

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
AGOSTO DE 2014

CONTENIDO

RESUMEN	3
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	5
Establecimientos de crédito	5
Fiduciarias	10
Fondos de pensiones y de cesantías	13
Sector asegurador	16
Intermediarios de valores	19
Sistema total	22
II. MERCADOS FINANCIEROS	26
Mercados internacionales	26
Contexto económico	28
Deuda pública	29
Mercado Monetario	30
Mercado cambiario	31
Mercado de renta variable	32
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	33
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	40

RESUMEN

En agosto las actividades de intermediación y de gestión del portafolio de inversión de los diferentes agentes se vieron fortalecidas por el buen desempeño de los mercados financieros y por la reducción en la volatilidad de los activos a nivel global, que se reflejó en la valorización de los títulos de deuda pública y del mercado accionario a nivel local. De esta manera, durante el periodo se mantuvo la tendencia creciente de los activos del sistema financiero colombiano, comportamiento que fue respaldado por unos niveles favorables de solvencia. El principal componente que influyó en el crecimiento de éstos fue el de las inversiones, las cuales ascendieron \$488.69 billones (b), aumentando en \$15.01b con respecto al mes anterior.

En este periodo los establecimientos de crédito presentaron un crecimiento en sus activos de 7.75% en términos reales anuales, explicado en un 78% por la cartera de créditos. En particular, el saldo total de la cartera de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), se ubicó en \$311.53b, equivalentes a una variación real anual de 10.17%. Esta tendencia se presentó en conjunto con unos indicadores de calidad y cobertura de la cartera que se mantuvieron en niveles adecuados para la mayoría de las modalidades.

La utilidades de los establecimientos de crédito al cierre de agosto de 2014 se ubicaron en \$5.56b, de las cuales los bancos registraron \$4.93b, seguidos por las compañías de financiamiento, las corporaciones financieras y las cooperativas financieras que en conjunto sumaron \$622.74 miles de millones (mm). A su vez, el comportamiento de estas entidades estuvo respaldado por un margen de solvencia total y de solvencia básica¹ de 15.55% y 10.78%, superando los niveles mínimos definidos por regulación de 9.0% y 4.5%, respectivamente.

De otro lado, el ahorro de los colombianos se ubicó en \$294.67b², superior en \$3.14b al registrado en julio de 2014, presentando un crecimiento real anual de 8.92%. En el mes, el producto de depósito con el mayor incremento en su saldo correspondió a los CDT, tras presentar un crecimiento real anual de 9.46% al ubicarse en \$100.19b. De otro lado, las cuentas de ahorro registraron un saldo por \$141.23b y las cuentas corrientes por \$45.31b.

Durante agosto, el sector fiduciario continuó registrando un crecimiento de los activos por encima del 15% real anual, ante el aumento de los recursos que administran las sociedades fiduciarias en sus diferentes líneas de negocio. El incremento del mes fue resultado principalmente de la dinámica favorable de su portafolio de inversiones, el cual pasó de registrar un crecimiento real anual de 14.28% a 16.50%. De esta forma, al cierre de agosto los activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias se ubicaron en \$315.11b, saldo superior en \$11.01b al del mes anterior, mientras que sus utilidades fueron de \$6.96b, siendo el grupo de las fiducias la línea de negocio que acumuló los mayores resultados con \$4.89b, seguido por los fondos de inversión colectiva con \$1.27b. Por su parte, las sociedades fiduciarias cerraron el mes de referencia con utilidades por \$247.71mm.

En lo referente a los fondos de pensiones y de cesantías, al corte de agosto de 2014 se observó un incremento real anual de 12.08% en los ahorros pensionales, llegando a \$169.78b. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$149.35b, los fondos de pensiones voluntarias (FPV) por \$12.29b y los fondos de cesantías (FC) por \$8.14b, manteniendo rentabilidades positivas. El fondo moderado registró una rentabilidad acumulada de 7.77%,

¹ La solvencia básica se calcula con base en el capital de mayor calidad.

² Incluye cuentas de ahorro, cuentas corrientes, Certificados de Depósito a Término (CDT), entre otros.

mientras que los fondos de mayor riesgo, retiro programado y conservador, registraron rentabilidades de 9.47%, 7.50% y 7.34%, respectivamente³. En consecuencia, los rendimientos abonados de los afiliados se ubicaron en \$13.00b.

En agosto, la dinámica de los activos de la industria aseguradora estuvo determinada por los resultados favorables de las inversiones y las primas emitidas, las cuales registraron un incremento real anual de 9.75% y 6.14%, respectivamente. En particular, el aumento de las primas emitidas del sector fue liderado por las compañías de seguros de vida, que alcanzaron un incremento real anual de 8.87%, mientras que para seguros generales el crecimiento observado fue de 3.64%. Con respecto a los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, presentó una disminución al pasar de 48.47% a 45.49% entre agosto de 2013 e igual mes de 2014. Por su parte, las utilidades de las compañías de seguros se ubicaron en \$834.46mm, siendo las compañías de seguros vida las de mayores resultados con \$690.06mm, en tanto que las compañías de seguros generales registraron utilidades por \$144.40mm.

Finalmente, los activos de las sociedades comisionistas de bolsa y de las sociedades administradoras de inversión ascendieron a \$3.38b en agosto, registrando una disminución de 7.49% frente al mes anterior. En cuanto a los recursos de terceros bajo su administración, los fondos de inversión colectiva (FIC) y los fondos mutuos de inversión (FMI) registraron en conjunto activos por \$13.18b, inversiones por \$8.67b y utilidades para sus afiliados de \$421.11mm en los ocho primeros meses del año en curso, siendo los FIC administrados por las sociedades comisionista de bolsa de valores las de mayores resultados con \$345.29mm.

Dado el desempeño observado durante lo corrido del año, la Superintendencia Financiera de Colombia mantiene una supervisión integral sobre el sistema financiero colombiano, con el propósito de garantizar la estabilidad y proteger los derechos de los consumidores financieros.

³ Estas rentabilidades corresponden a las acumuladas entre agosto 31 de 2011 a agosto 31 de 2014.

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

Establecimientos de crédito

En agosto de 2014 los activos de los establecimientos de crédito moderaron la tendencia descendente en su ritmo de crecimiento a partir de la recuperación registrada por el portafolio de inversiones, particularmente con el incremento en el nivel de inversiones en los títulos de deuda pública interna. De otro lado, el ahorro de los colombianos se ubicó en \$294.67b, de los cuales el 47.93% correspondió a cuentas de ahorro y 34.00% a Certificados de Depósito a Término (CDT). Finalmente, el indicador de solvencia se mantuvo por encima del mínimo regulatorio de 9%, tras ubicarse en 15.55%.

Tabla 1: Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

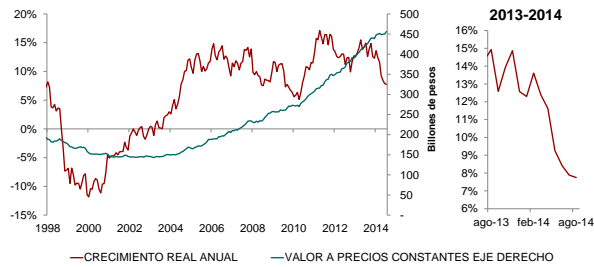
Tipo de Intermediario	Agosto- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	415,359,196	70,247,492	286,501,312	58,575,576	4,932,630
Corp. Financieras	12,071,230	9,203,479	155,876	5,573,259	299,892
Compañías de Financiamiento	26,722,463	638,615	18,256,182	2,965,098	285,816
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,183,889	98,849	1,900,436	439,919	37,030
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	0	0	0	0	0
TOTAL	456,336,778	80,188,435	306,813,805	67,553,853	5,555,368
VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	11.3%	-3.3%	13.7%	15.9%	492,640
Corp. Financieras	4.4%	7.8%	2.91	12.4%	-124,031
Compañías de Financiamiento	14.9%	7.4%	18.5%	12.5%	28,438
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	-14.0%	-19.3%	-13.9%	-5.0%	5,255
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-4,964
TOTAL	11.0%	-2.1%	13.6%	14.9%	397,338

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

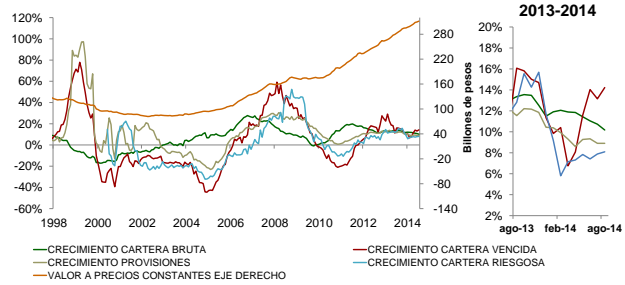
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

Gráfica 1. Activos



Gráfica 2. Cartera total



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de agosto de 2014. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

Activos

En agosto de 2014 los activos de los establecimientos de crédito moderaron la tendencia descendente en su ritmo de crecimiento a partir de la recuperación registrada por el portafolio de inversiones. Los activos de estas entidades ascendieron a \$456.34b, tras presentar una variación real anual de 7.75%, menor al 7.89% registrado en julio de 2014. La evolución en la actividad de estos intermediarios influyó de forma importante en el desempeño del sistema financiero total, dado que en el mes de referencia representaron el 43.01% de los activos totales.

Teniendo en cuenta su naturaleza, la actividad de estos intermediarios estuvo enfocada principalmente en la colocación de créditos, rubro que representó el 64.19% del total del activo. En el mes, los componentes del activo que más incrementaron su saldo fueron las inversiones (\$3.19b) y la cartera (\$2.51b), mientras que el disponible aumentó \$1.28b.

Inversiones

Las inversiones totales de los establecimientos de crédito aumentaron durante el mes principalmente en los instrumentos de deuda pública interna. En agosto el portafolio total se ubicó en \$80.19b, equivalente a una variación real anual de -4.98%, superior a la registrada en el mes inmediatamente anterior (-6.04%). Este comportamiento fue explicado en un 75.87% por los títulos de deuda pública interna, que al cierre de agosto representaron el 55.29% del total del portafolio de estos intermediarios.

Por otra parte, las ganancias por concepto de valorización de inversiones de las instituciones de crédito continuaron siendo lideradas por las inversiones negociables en títulos de deuda. Asimismo, se destacaron los rendimientos obtenidos a partir de las inversiones para mantener hasta el vencimiento y las disponibles para la venta en títulos de deuda, lo que permitió que las utilidades por valorización se ubicaran al cierre de agosto en \$2.35b.

Cartera

La cartera de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), presentó un menor ritmo de crecimiento frente a lo registrado en julio. Este comportamiento fue característico de todas las modalidades, de tal forma que al cierre de agosto el saldo de la cartera total se ubicó en \$311.53b, tras registrar un variación real anual de 10.17%⁴, menor al 10.73% registrado el mes anterior.

En agosto, la cartera comercial y el portafolio de vivienda fueron las modalidades que más contribuyeron al crecimiento anual de la cartera total. Este comportamiento estuvo acompañado de unos indicadores de calidad y cobertura que continuaron ubicándose en niveles adecuados.

La cartera total en mora mantuvo un crecimiento similar al registrado en julio, lo que fue impulsado principalmente por el segmento comercial. La variación real anual de la cartera vencida se estableció en 14.22%, tras alcanzar un saldo total en este mes de \$9.91b.

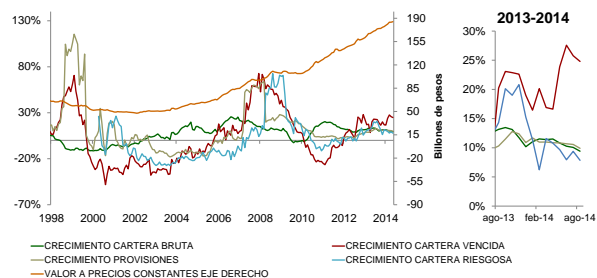
Por su parte, las provisiones registraron un incremento constante con una variación real anual de 8.90%. Este crecimiento se dio en línea con la tendencia estable registrada por la cartera con la mejor calificación ("A") que a agosto de 2014 explicó el 93.27% de la cartera total del sistema, después de registrar un crecimiento real anual de 10.33%⁵.

Al cierre de agosto el saldo de las provisiones se estableció en \$14.03b, manteniéndose por encima del saldo en mora de la cartera total. Lo anterior conllevó a que el indicador de cobertura, que representa la proporción de provisiones con respecto a la cartera vencida, se ubicara en 141.65%.

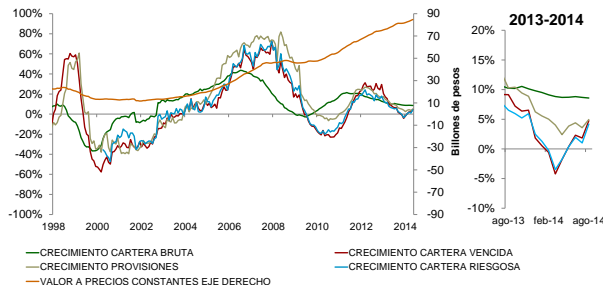
⁴ En términos nominales anuales esta tasa equivale al 13.50%.

⁵ Por su parte, la cartera calificada como B, C, D y E presentó en este periodo una tasa de crecimiento real anual de 8.09%.

Gráfica 3. Cartera comercial



Gráfica 4. Cartera de consumo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de agosto de 2014. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

Cartera comercial

En agosto la modalidad comercial registró una disminución en su dinámica de crecimiento, lo que definió en gran parte el comportamiento de la cartera total teniendo en cuenta su alta participación en esta última (59.34%). En este mes la cartera comercial registró una variación real anual de 9.41% y su saldo total ascendió a \$184.87b.

La cartera vencida mantuvo una tasa de crecimiento similar a la registrada en el mes inmediatamente anterior, en un promedio de 25%, nivel que obedeció en parte a un deterioro en los créditos de algunas pymes (pequeñas y medianas empresas). El crecimiento de la cartera en mora se estableció en 24.79% en agosto, tras establecer su saldo en \$4.44b.

En este periodo las provisiones ascendieron a \$6.94b, lo que correspondió a un aumento de 9.90% en términos reales anuales. De esta forma, el indicador de cobertura, que refleja la proporción de provisiones con respecto a la cartera vencida, se ubicó en 156.26%, lo que indicó que por cada peso de cartera vencida los EC contaron con \$1.56 para cubrirlo.

Los montos desembolsados durante el mes se enfocaron principalmente en los créditos preferenciales. En agosto se efectuaron colocaciones por un monto total de \$16.15b, de los cuales 31.98% correspondieron a créditos preferenciales, 31.87% a créditos ordinarios, 30.65% a sobregiros bancarios y el restante a créditos de tesorería y tarjetas de crédito empresariales.

Las tasas de interés se mantuvieron estables con respecto al mes anterior, ubicándose en agosto en un nivel promedio ponderado de 13.59%. Para los tipos de crédito en que se efectúan más desembolsos, preferenciales, ordinarios y sobregiros, estas tasas se ubicaron durante el mes en un promedio de 7.73%, 10.71% y 23.52%, respectivamente.

Cartera de consumo

El portafolio de consumo mantuvo un comportamiento estable en su tasa de crecimiento real anual, ubicándola en agosto en 8.58%, cercano al promedio observado en el año (8.87%). Al cierre del periodo de análisis, el saldo total de esta cartera se situó en \$84.75b.

En el mes más reciente se presentó un incremento en la cartera riesgosa, que refleja la cartera calificada en B, C, D y E, y en la cartera en mora. En particular, la cartera riesgosa registró un crecimiento real anual de 4.18%, superior en 3.17pp con respecto al mes anterior, mientras que la cartera vencida presentó una variación real anual de 4.75%, mayor en 2.92pp frente a julio, al presentar un saldo total de \$9.91b.

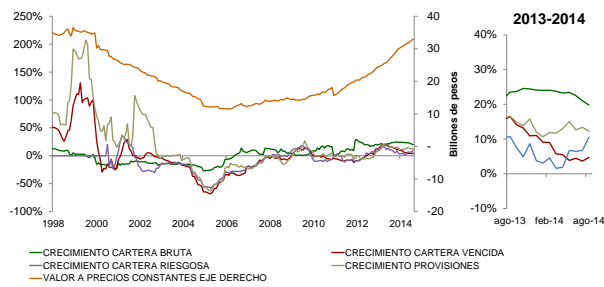
Por su parte, las provisiones continuaron siendo superiores a la cartera vencida, tanto en términos de crecimiento como en saldo. En agosto el nivel de las provisiones ascendió a \$5.40b, equivalente a un crecimiento real anual de 4.96%, mientras que el saldo vencido se ubicó en \$3.99b. Lo anterior permitió que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 135.29%.

En agosto se realizaron desembolsos para la modalidad de consumo por \$6.26b. De este total, el 40.43% se efectuó mediante las tarjetas de crédito, mientras que el restante correspondió a otros productos de consumo, entre los que se encontraron los créditos de vehículos, libre inversión, créditos rotativos y los créditos a través de libranza.

Las tasas de interés para las tarjetas de crédito se ubicaron en agosto en un promedio de 27.50%, manteniendo un nivel cercano a la tasa de usura que para este periodo se estableció en 29.00%⁶. Por su parte, los otros productos de consumo registraron un nivel medio de 17.10% en sus tasas durante este periodo.

⁶ El periodo de vigencia de esta tasa de usura es del 01 de julio al 30 de septiembre de 2014.

Gráfica 5. Cartera de vivienda



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de agosto de 2014. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

Cartera de vivienda

En agosto la cartera de vivienda fue la modalidad con la mayor tasa de crecimiento anual en su saldo total con respecto a lo observado en el último año. En agosto, la variación real anual de la modalidad de vivienda se ubicó en 19.80% al establecer su saldo en \$32.99b, aumentando en \$443.86mm frente al mes anterior.

La cartera vencida mantuvo una tendencia descendente en su ritmo de crecimiento. En agosto el saldo en mora de esta modalidad se ubicó en \$820.52mm, tras presentar un incremento real anual de 4.72%, superior en 1.05pp a la registrada el mes anterior.

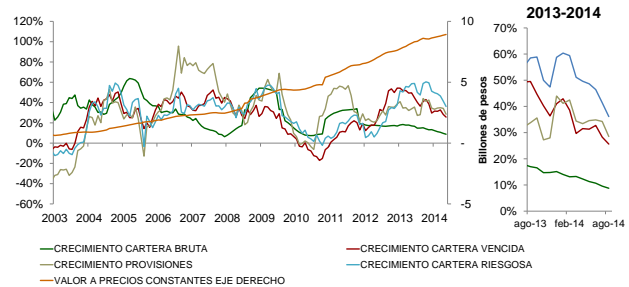
Las provisiones mantuvieron su ritmo de crecimiento, cerrando el mes con una variación real anual de 12.24% y un saldo total de \$629.65mm. Cabe mencionar que para esta modalidad generalmente el nivel de provisiones es inferior al del saldo vencido, debido a las garantías de alta calidad que respaldan estos créditos y que permite que las entidades tengan un menor requerimiento de provisiones.

En agosto se registró un monto total desembolsado para créditos de vivienda por \$1.04b, enfocados principalmente en los segmentos de viviendas diferentes a las de interés social (NO VIS). Para las viviendas de interés social (VIS) se registró un total colocado por \$249.88mm, mientras que para las NO VIS este valor ascendió a \$788.68mm.

Las tasas de interés para los créditos de vivienda presentaron un nivel promedio al cierre de agosto de 10.99%, manteniéndose en niveles similares a los registrados al cierre del mes anterior. En agosto la tasa de los créditos VIS se ubicó en un nivel promedio de 11.50%, mientras que para los NO VIS se estableció en 10.83%⁷.

⁷ Las tasas máximas para vivienda son establecidas por el Banco de la República, ubicándose al cierre de agosto en un nivel aproximado de 13.81% para el segmento VIS y de 15.56% para el NO VIS.

Gráfica 6. Microcrédito



Microcrédito

El microcrédito moderó su ritmo de crecimiento frente a lo registrado en el mes anterior, debido en parte a una disminución en los desembolsos de estos créditos por parte de algunas entidades. La tasa de crecimiento real anual de esta modalidad se ubicó en 8.76%, al alcanzar un saldo total de \$8.93b.

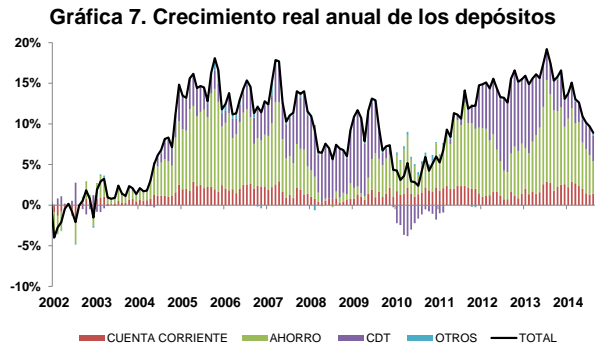
El saldo en mora registró una desaceleración en su tasa de crecimiento en el mes más reciente de 2.64pp, tras presentar una variación real anual de 25.64%, en línea con la tendencia descendente registrada por la cartera riesgosa. Al cierre de agosto, el saldo en mora de los microcréditos alcanzó un total de \$649.39mm.

Las provisiones continuaron creciendo y se ubicaron en \$615.34mm equivalente a un crecimiento real anual de 28.53%. En agosto el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) de esta modalidad se situó en 94.76%.

En el mes se registró un total de desembolsos por \$301.58mm, inferior en \$71.64mm al monto desembolsado en julio. En este periodo el promedio de desembolsos semanales fue de \$75.39mm, manteniendo el nivel medio registrado en el mes inmediatamente anterior y superior al promedio observado en agosto de 2013 (\$66.53mm).

La tasa de microcrédito presentó en agosto un diferencial frente a la tasa de usura de 16.58pp. Durante el mes la tasa de usura vigente se estableció en 51.18%⁸, mientras que los establecimientos de crédito establecieron las tasas de los microcréditos en un nivel medio de 34.67%, similar al promedio registrado en el último año (34.80%).

⁸ El periodo de vigencia de esta tasa de usura es del 01 de octubre de 2013 al 30 de septiembre de 2014.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de agosto de 2014. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

Depósitos

Los depósitos mantuvieron la tendencia descendente registrada en su tasa de crecimiento real anual desde finales de 2013, explicada en agosto principalmente por el descenso en el saldo de las cuentas de ahorro. En este mes, el total de los depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito se ubicó en \$294.67b, tras presentar un crecimiento real anual de 8.92%.

Por un parte, el incremento en el saldo de las captaciones durante este periodo obedeció principalmente al aumento en los montos registrados en los CDT y las cuentas corrientes, por \$2.18b y \$1.03b, tras cerrar el mes con \$100.19b y \$45.31b, respectivamente. En agosto, estas cuentas presentaron un crecimiento real anual en su orden de 9.46% y 9.15%. Por otra parte, las cuentas de ahorro presentaron una reducción en su saldo en el mes más reciente de \$651.93mm, finalizando el mes con un total de \$141.23b.

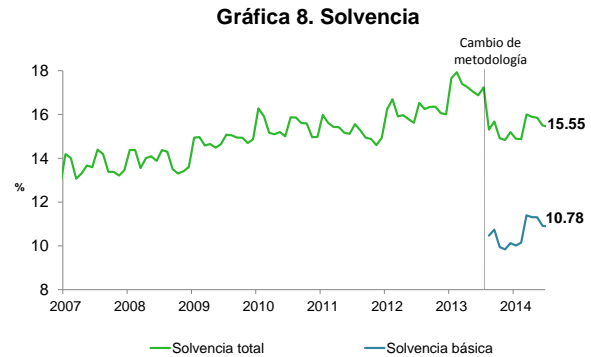
Resultados y rentabilidad

Entre enero y agosto de 2014 las ganancias de los establecimientos de crédito se ubicaron en \$5.56b, de los cuales los bancos registraron \$4.93b, seguidos por las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento y las cooperativas financieras que en conjunto sumaron \$622.74mm.

El margen operacional de estos intermediarios fue determinado principalmente por los ingresos obtenidos a partir de la colocación de cartera (60.94%⁹), por la valorización de las inversiones (9.90%), por las comisiones de los servicios financieros (8.54%), y por los dividendos y la venta de inversiones (7.81%).

Por su parte, los indicadores de rentabilidad de los establecimientos de crédito fueron menores que los registrados en igual periodo del año anterior, lo que obedeció al mayor

⁹ Estos porcentajes indican la participación de cada uno de los rubros dentro del total de las utilidades operacionales de los establecimientos de crédito a agosto de 2014.



incremento observado en los activos y el patrimonio, frente al crecimiento registrado por las utilidades. Dado lo anterior, en agosto la rentabilidad del patrimonio (ROE) se ubicó en 12.59%, mientras que la rentabilidad del activo (ROA) se estableció en 1.83%. En agosto de 2013 estos indicadores se ubicaron en 13.45% y 1.89%, respectivamente.

Solvencia¹⁰

La relación de solvencia total, que se calcula con el objetivo de monitorear el régimen de capital de las entidades para que cuenten con instrumentos que respalden de forma adecuada su actividad, se ubicó en agosto en 15.55%, al tiempo que la solvencia básica, que se construye con el capital de mayor calidad, se estableció en 10.78%, superando los niveles mínimos definidos por regulación para estas dos medidas de 9% y 4.5%, respectivamente.

En el mes se observó un incremento superior en el patrimonio técnico, en comparación con el registrado por los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio (APNR) y en el valor de la exposición por riesgo de mercado. Este comportamiento motivó una aumento en la razón de solvencia de 10pb, pasando de 15.45% a 15.55% entre julio y agosto de 2014.

El monto de patrimonio técnico de los intermediarios de crédito finalizó el mes en \$58.42b, mientras que los APNR y el valor de la exposición por riesgo de mercado se situaron en \$354.66b y \$2.0b, respectivamente.

¹⁰ Los criterios para el cálculo de la relación de solvencia están incluidos en los capítulos XIII-1 y XIII-13 de la Circular Básica Financiera y Contable, donde se define:

$$\text{Solvencia Básica} = \frac{\text{Patrimonio Básico Ordinario}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 4.5\%$$

$$\text{Solvencia Total} = \frac{\text{PT}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 9\%$$

donde PT es el patrimonio técnico, APNR son los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y VeR_{RM} es el valor de la exposición por riesgo de mercado.

En agosto de 2014 el sector fiduciario, integrado por las sociedades fiduciarias y los fondos que administran, continuó con un ritmo de crecimiento de los activos por encima del 15% real anual, como resultado principalmente de la dinámica favorable de su portafolio de inversiones, el cual pasó de registrar un crecimiento real anual de 14.28% a 16.50% entre julio y agosto de 2014. De esta forma, al cierre de agosto los negocios administrados por la industria fiduciaria presentaron un resultado del ejercicio de \$6.96b, siendo el grupo de las fiducias la línea de negocio que acumuló las mayores utilidades con \$4.89b, seguido por los fondos de inversión colectiva con \$1.27b. Por su parte, las sociedades fiduciarias cerraron el mes de referencia con utilidades por \$247.71mm.

Tabla 2: Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,237,390	1,137,654	0	1,804,152	247,707
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	41,855,732	28,293,743	0	40,503,119	1,270,238
Recursos de la Seguridad Social	70,871,294	65,589,057	280,127	68,334,512	766,099
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,439,616	1,245,362	0	1,434,529	34,759
Fiducias	200,940,561	84,931,628	2,823,743	144,029,305	4,886,353
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	315,107,203	180,059,790	3,103,870	254,301,466	6,957,449
VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	5.7%	5.7%	-	10.6%	9,943
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	22.7%	20.2%	-	21.3%	730,375
Recursos de la Seguridad Social	-2.0%	-2.4%	-	-0.6%	2,437,693
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-4.1%	-5.3%	-	-4.1%	14,283
Fiducias	31.1%	46.2%	-0.5%	41.5%	5,914,686
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	20.6%	19.9%	9.3%	23.8%	9,097,037

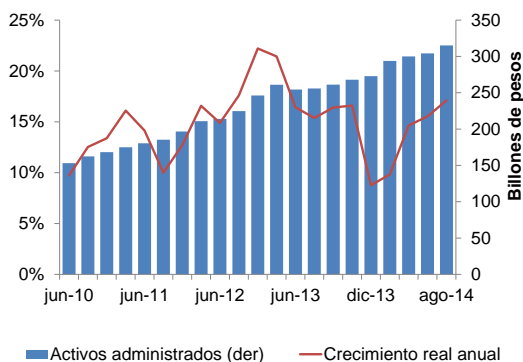
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

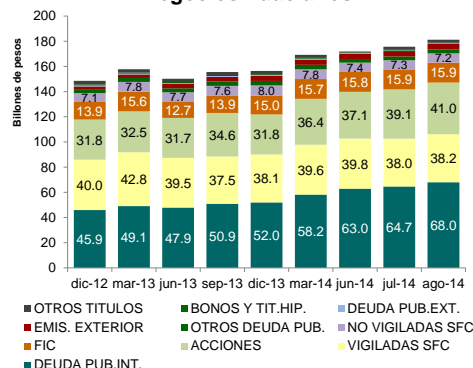
(3) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, fondos de inversión colectiva y recursos de la seguridad social; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Gráfica 9. Crecimiento anual de los activos de los negocios administrados



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Gráfica 10. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



Recursos administrados e inversiones

Durante agosto, el sector continuó registrando un crecimiento permanente de los activos ante el aumento de los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocios, como lo son los encargos fiduciarios, los fondos de inversión colectiva (FIC), los recursos de la seguridad social y los fondos de pensiones voluntarias (FPV). Al cierre del mes, los activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias se ubicaron en \$315.12b, saldo superior en \$11.01b al reportado en julio de 2014. El mayor aporte al total de activos siguió siendo el proveniente del grupo de fiducias¹¹ con el 63.77%, seguido por los recursos de la seguridad social y los fondos de inversión colectiva con el 22.49% y el 13.28%, respectivamente.

En el mes de referencia el portafolio de inversiones continuó con la tendencia al alza en su crecimiento, comportamiento que se ha venido presentando en lo corrido del año. En el mes de referencia se registró una variación real de 16.50%, equivalente a un incremento de \$30.04b entre agosto de 2013 e igual mes de 2014 y de \$5.56b si se compara con el mes anterior. Las inversiones de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias alcanzaron un saldo de \$180.06b, donde el portafolio de las fiducias aportó un 47.17%, el de los recursos de la seguridad social un 36.43%, el de los FIC un 15.71% y el de los FPV un 0.69%. La tendencia del mes en el portafolio de los negocios fiduciarios generó un leve incremento en la participación de éstos dentro del total de las inversiones del sistema financiero consolidado con un porcentaje que pasó de 36.84% al 36.85% entre julio de 2014 y agosto de 2014.

Por tipo de inversión, el rubro que presentó el mayor incremento en mes fue el de inversiones en títulos de deuda pública interna con un alza de \$3.35b tras pasar de \$64.68b a \$68.03b, seguido por las inversiones en acciones las cuales alcanzaron un incremento de \$1.91b. Por su parte, el mayor descenso se registró en el rubro de títulos emitidos por entidades no vigiladas con una disminución de \$82.89mm. En lo referente a los títulos de deuda pública interna, continuaron representado la mayor participación en el portafolio de inversiones del sector con el 37.78%, seguidos por las acciones y los títulos emitidos por entidades vigiladas con 22.78% y 21.20%, en su orden.

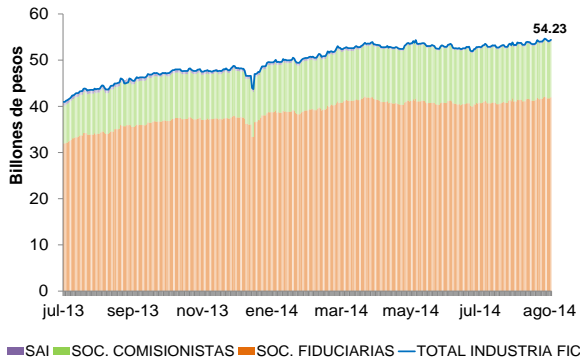
Resultados

El comportamiento de las inversiones observado durante el mes influyó principalmente en el resultado del ejercicio de los negocios fiduciarios, el cual para el consolidado de los negocios finalizó en \$6.96b. Por línea de negocio, los mayores resultados se presentaron en el grupo de las fiducias y los fondos de inversión colectiva con utilidades por \$4.87b y \$1.27b, respectivamente. Entretanto, los recursos de la seguridad social y los FPV administrados por las sociedades fiduciarias presentaron resultados del ejercicio de \$766.10mm y \$34.76mm, en su orden.

De otra parte las sociedades administradoras cerraron el mes de referencia con utilidades acumuladas por \$247.71mm, equivalentes a un incremento mensual de \$39.67mm, lo que les permitió alcanzar indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre los activos (ROA) de 21.29% y 17.06%, respectivamente.

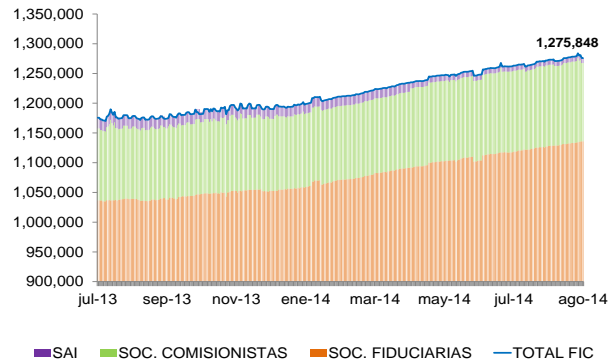
¹¹ Grupo de Fiducias: incluye las fiducias de inversión, administración, inmobiliaria y garantía.

Gráfica 11. Activos fondos de inversión colectiva por tipo de intermediario



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Gráfica 12. Número de inversionistas FIC por intermediario



En su conjunto, los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, las SCBV y las SAI¹² registraron un crecimiento mensual de sus activos del orden de \$824.922mm, cerrando agosto de 2014 en \$54.23b, representados en un total de 245 fondos. Los fondos administrados por las fiduciarias continuaron siendo los de mayor participación al registrar activos por \$41.86b, seguidos por los de las SCBV con \$11.99b y los de las SAI con \$391.32mm.

En lo referente a los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, cabe destacar que estos fondos finalizaron agosto con 130 negocios, manteniendo relativamente estable su participación dentro del total de activos administrados por los FIC en las diferentes industrias, al pasar de 77.36% a 77.18%. El saldo administrado por esta línea de negocio, fue superior en \$538.94mm respecto al reportado en el mes anterior y en \$7.74b si se compara con agosto de 2013, equivalente a un crecimiento real anual de 19.09%.

Teniendo en cuenta su clasificación por redención de las participaciones, en el mes los FIC de carácter abierto administrados por las sociedades fiduciarias, que concentraron el 85.55% de estos recursos, incrementaron sus activos en \$76.45mm al pasar de \$35.80b a \$35.88b, mientras que los fondos cerrados, incluyendo los Fondos de Capital Privado (FCP), y los escalonados finalizaron con recursos administrados por \$5.88b y \$185.94mm, respectivamente.

En cuanto a la clasificación por nicho de negocio, en agosto de 2014 los FIC de tipo general incrementaron sus activos en

\$307.22mm al pasar de \$31.66b a \$31.97b, equivalentes al 76.38% de los recursos de FIC de fiduciarias. Por su parte, los Fondos de Capital Privado (FCP), que presentaron una participación del 13.24%, cerraron con un saldo de \$5.54b, lo que representó un crecimiento mensual de sus activos de \$123.30mm, continuando así con su consolidación en el mercado como un instrumento de financiación de largo plazo en empresas de diferentes sectores de la economía.

Por su parte, los FIC administrados por las sociedades comisionistas finalizaron el periodo con un crecimiento mensual de sus activos administrados de \$269.99mm y anual de \$3.18b, equivalentes a un crecimiento real anual de 32.09%. Entre julio y agosto de 2014, los fondos de carácter abierto registraron un incremento de \$319.64mm, finalizando con un saldo de \$8.57b, correspondientes a 65 negocios. Por su parte, los de carácter cerrado y escalonado presentaron activos administrados por \$2.66b y \$847.22mm. Al interior de los fondos cerrados se destacó la participación de los FCP que administran dichos intermediarios (69.03%), los cuales cerraron con activos por \$1.84b, equivalentes a 20 fondos.

En cuanto a los FIC administrados por las sociedades administradoras de inversiones (SAI), en agosto de 2014 presentaron un incremento en sus activos de \$15.99mm. De manera desagregada, los fondos de carácter cerrado registraron un alza de \$12.68mm en sus activos administrados mientras que los abiertos y los escalonados presentaron un incremento de \$2.91mm y \$408.43m. Al cierre de agosto de 2014, estos intermediarios administraron un total de 8 negocios, uno más de los registrados en julio.

¹² La información de esta sección corresponde al conjunto de los fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por las sociedades fiduciarias, las sociedades comisionistas de bolsa y las sociedades administradoras de inversión.

Fondos de pensiones y de cesantías

El buen desempeño de las inversiones durante el año permitió que los ahorros de los afiliados registraran rentabilidades positivas. El anterior comportamiento se confirmó mediante la rentabilidad acumulada por los diferentes tipos de fondos que superó la rentabilidad mínima exigida por regulación. Cabe mencionar que la participación del fondo moderado continuó siendo representativa tanto en su valor como en el número de afiliados. Al cierre del mes dicho fondo representó el 75.37% en relación al total de los recursos administrados por las sociedades administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP).

Tabla 3: Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3,793,554	2,519,468	0	2,729,604	407,134
Fondo de Pensiones Moderado	128,108,974	122,590,709	0	127,958,233	10,688,472
Fondo de Pensiones Conservador	9,888,799	9,420,561	0	9,875,252	642,549
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,531,986	1,442,212	0	1,528,544	138,189
Fondo Especial de Retiro Programado	9,997,566	9,568,840	0	9,986,735	686,378
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,455,014	10,393,413	0	12,287,366	466,898
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	7,967,931	6,184,230	0	7,948,618	330,345
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	202,913	66,761	0	193,181	48,225
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	170,153,184	159,666,726	0	169,777,928	13,001,054
VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3.1%	5.7%	-	-0.7%	166,623
Fondo de Pensiones Moderado	15.5%	14.4%	-	16.0%	12,512,260
Fondo de Pensiones Conservador	17.2%	18.4%	-	18.1%	739,670
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	23.0%	21.7%	-	23.1%	144,140
Fondo Especial de Retiro Programado	17.7%	18.2%	-	18.4%	828,663
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	3.5%	3.9%	-	7.1%	692,892
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	11.9%	5.8%	-	13.0%	473,639
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	-4.8%	-7.8%	-	-3.5%	1,035
TOTAL FONDOS	14.6%	13.8%	-	15.5%	15,392,300

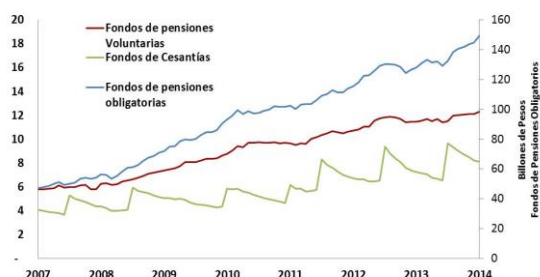
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones; para las SAFF corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

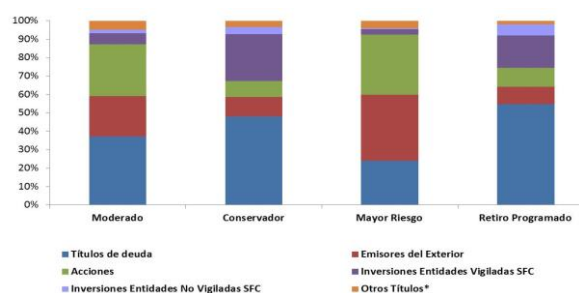
(3) La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

Gráfica 13. Evolución del valor de los fondos administrados



Fuente: Estados financieros remitidos por las entidades. De acuerdo con el Decreto 4600 de 2009, se modifica el sistema general de cesantías (se incorporan dos nuevos portafolios, Corto Plazo y Largo Plazo). Eje izquierdo FPV, FC-Largo Plazo y FRMP. El eje derecho corresponde a información de los FPO.

Gráfica 14. Clasificación de las Inversiones de los Fondos de Pensiones y Cesantías



* Incluye participación en FIC, bonos y títulos hipotecarios, y otros títulos en general. Fuente: Estados financieros remitidos por las entidades. Superintendencia Financiera de Colombia.

Recursos administrados e inversiones

En agosto de 2014, el nivel de estos recursos ascendió a \$169.78b¹³, superior en \$22.74b con respecto a lo observado en igual período del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 12.08%. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO), los fondos de pensiones voluntarias (FPV) y los fondos de cesantías (FC) finalizaron con un monto de recursos por \$149.35b, \$12.29b y \$8.14b, en su orden.

De acuerdo con la composición de los fondos obligatorios, el fondo moderado continuó concentrando la mayor participación de aportes pensionales. Este último fondo representó el 85.68%, seguido por el fondo de retiro programado, el conservador y el de mayor riesgo, con participaciones de 6.69%, 6.61% y 1.02%, respectivamente.

Por su parte, las inversiones de los fondos de pensiones y cesantías registraron un crecimiento mayor con respecto a lo observado en el año anterior. En agosto, el portafolio de inversiones presentó un crecimiento real anual de 10.42%, ubicándose en \$159.67b, superior en \$19.30b frente al mismo mes del año anterior. Con respecto a julio de 2014, éstas aumentaron en \$5.59b.

Según la composición de las inversiones, para agosto de 2014 se observó que los fondos de pensiones obligatorias invirtieron la mayor parte de su portafolio en títulos de deuda pública con el

38.99%. De manera desagregada, el de retiro programado, el conservador y el moderado, concentraron el 54.79%, 48.00% y 37.24% de su portafolio en títulos de deuda pública, respectivamente. En contraste, el fondo de mayor riesgo invirtió la mayor parte de su portafolio en emisores del exterior y acciones con 35.88% y 32.65%, en su orden.

En cuanto a los fondos de pensiones voluntarias, cabe mencionar que concentraron la mayor parte de su portafolio en títulos de entidades vigiladas por la SFC con el 31.76%, mientras que los fondos de cesantías de largo plazo invirtieron el 31.60% en títulos de deuda pública interna.

Resultados, rentabilidad acumulada y afiliados

El buen desempeño de las inversiones permitió que las utilidades de estos fondos ascendieran al cierre de agosto a \$13.00b. De las ganancias obtenidas, \$12.16b correspondieron a los fondos de pensiones obligatorias, \$466.90mm a los fondos de pensiones voluntarias y el restante a los fondos de cesantías. Vale la pena mencionar que los rendimientos abonados del fondo moderado ascendieron a \$10.69b, constituyéndose así en el fondo con la mayor participación dentro del sistema.

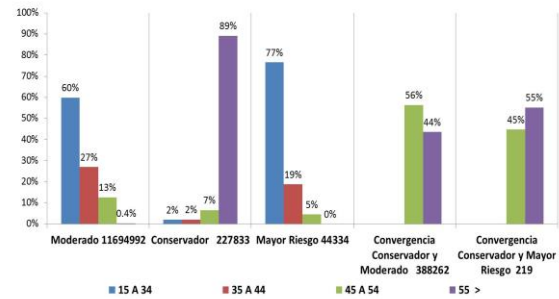
¹³ Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

Gráfica 15. Valor de los fondos de pensiones y cesantías administrados agosto 2014



Fuente: Estados financieros remitidos por las entidades. Superintendencia Financiera de Colombia

Gráfica 16. Composición de los afiliados en los fondos obligatorios agosto 2014



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 491.

Es importante destacar que la rentabilidad acumulada por los diferentes tipos de fondos de pensiones y de cesantías superó la rentabilidad mínima exigida por regulación. Teniendo en cuenta un período de referencia de 36 meses (31 de agosto de 2011 a 31 de agosto de 2014) los rendimientos del fondo con mayor participación en el sistema (moderado) se ubicó en 7.77%. Cabe resaltar que para este último periodo, el fondo de mayor riesgo presentó una rentabilidad acumulada promedio de 9.47%.

Al corte de agosto se registraron 12'355,640 afiliados¹⁴ a los fondos obligatorios, correspondiente a un incremento anual de 929,587 nuevos afiliados. De acuerdo con la distribución por edad, el fondo moderado concentró el 59.93% de sus afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años, siendo el fondo con mayor número de afiliados, equivalentes a 11'694,992 adscritos. Por su parte, el fondo conservador¹⁵ concentró el 88.21% en afiliados mayores a 55 años con 227,833 adscritos. Finalmente, el fondo de mayor riesgo reportó 44,344 afiliados¹⁶, de los cuales el 76.57% se encuentra en un rango de edad de 15 a 34 años.

Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías¹⁷

Al corte de agosto de 2014, los activos de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías mostraron un crecimiento moderado, motivados principalmente por el comportamiento de las inversiones, rubro que pasó de \$2.38b a \$2.52b entre agosto de 2013 y 2014. En este sentido, los activos totales de estos intermediarios ascendieron a \$3.80b, \$115.43mm por encima del valor registrado en igual periodo de 2013.

Los ingresos operacionales obtenidos por estas entidades fueron explicados principalmente por las comisiones y/o honorarios. Las comisiones percibidas unidas al mejor desempeño de los activos financieros durante el último periodo, permitieron que al cierre de agosto las utilidades de estos intermediarios finalizaran en \$407.13mm.

Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías

Rentabilidad acumulada efectiva anual

Fondo	Periodo de cálculo	Agosto 2014		Rentabilidad* Julio 2014
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima (1)	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Agosto 31 de 2011 a agosto 31 de 2014	7.77%	4.67%	6.94%
Fondos de pensiones obligatorias conservador		7.34%	5.25%	6.77%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo		9.47%	3.94%	8.53%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		7.50%	5.32%	6.91%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Agosto 31 de 2012 a agosto 31 de 2014	4.04%	2.32%	3.44%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Mayo 31 a agosto 31 de 2014	3.08%	1.93%	2.94%

(1) Carta Circular 85 de 2014

* Promedio ponderado

Rentabilidad acumulada corresponde a la Tasa Interna de Retorno, en términos anuales, del flujo de caja diario del periodo de cálculo, que considera como ingresos el valor del tipo de fondo o portafolio al inicio de operaciones del primer día de dicho periodo (VF) y el valor neto de los aportes diarios efectuado durante el mismo y como egreso el valor del tipo de fondo o portafolio al cierre del último día del periodo de cálculo incluidos los rendimientos (VFCR).

¹⁴ Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁵ No Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁶ Ídem

¹⁷ La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

El comportamiento de los activos de las compañías de seguros durante lo corrido del año estuvo determinado principalmente por el crecimiento constante de las primas y los favorables resultados de las inversiones. En particular, el incremento de los activos del sector fue liderado por las compañías de seguros de vida, que registraron un incremento real anual de 12.65%, mientras que para seguros generales el crecimiento observado fue de 4.33%. En agosto, el rubro de inversiones representó el 72.16% de los activos y presentó un crecimiento real anual de 9.75%. Por su parte, el resultado de las inversiones, principalmente para el ramo de vida, contribuyeron a las utilidades obtenidas de la industria, las cuales ascendieron a \$834.46mm. Finalmente, el índice de siniestralidad bruta¹⁸ del sector asegurador se ubicó en 45.49%.

Tabla 4: Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,207,567	1,045,054	28,816	193,713	19,439
Seguros Generales	14,141,488	7,252,083	36,615	3,647,831	143,294
Seguros de Vida	31,440,133	25,733,081	42,018	5,970,965	690,061
Coop. de Seguros	629,551	361,748	967	146,432	1,101
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	430,902	21,570	0	230,891	27,177
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	195,811	164,117	0	183,347	4,979
TOTAL	48,045,452	34,577,654	108,416	10,373,180	886,051
VARIACIÓN NOMINAL ANUAL¹					
Soc. de Capitalización	-4.7%	-5.8%	10.2%	8.5%	46,957
Seguros Generales	7.1%	7.0%	-11.9%	9.3%	7,886
Seguros de Vida	16.1%	14.9%	-11.4%	11.6%	459,521
Coop. de Seguros	15.7%	14.1%	-44.5%	9.7%	1,871
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	5.9%	-25.7%	-	9.4%	-9,879
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	6.0%	-0.9%	-	5.4%	6,718
TOTAL	12.5%	12.3%	-7.2%	10.5%	513,075

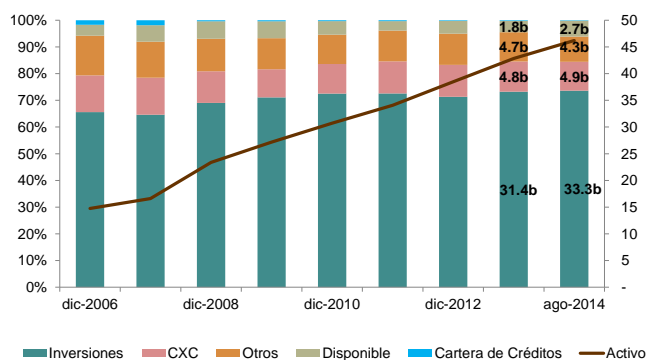
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

¹⁸ El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.

Gráfica 17. Composición del activo del sector asegurador



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Activos

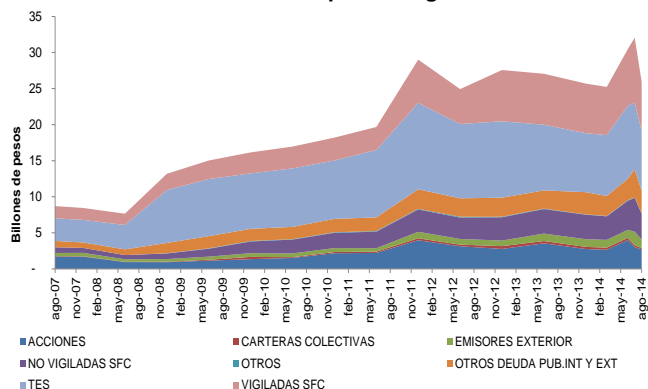
La dinámica positiva de las inversiones junto con el crecimiento de las primas emitidas por encima del 6%, permitieron que los activos de las compañías de seguros finalizaran agosto con un crecimiento real anual de 9.85%. Por una parte, los activos de las compañías de seguros de vida presentaron un aumento de 12.65% real anual, tras registrar un crecimiento de 11.52% real anual en su saldo de inversiones. Por otra, las compañías de seguros generales mostraron un incremento real anual de sus activos de 4.33%, donde el saldo de las inversiones de estas compañías presentó un aumento de 4.18% en términos reales entre agosto de 2013 e igual mes de 2014.

Dado lo anterior, al cierre de agosto los activos totales de la industria alcanzaron \$46.21b, de los cuales \$31.44b correspondieron a las compañías de seguros de vida y \$14.77b a las de seguros generales. El rubro de inversiones representó el 72.16% de los activos totales de la industria, al tiempo que el restante 27.84% de los activos se distribuyó en cuentas por cobrar (10.61%), disponible (5.80%), cartera de créditos (0.17%) y otros (9.27%).

Inversiones

En agosto, el portafolio de inversiones de la industria aseguradora presentó un incremento real anual de 9.75%. Según su composición, se observó que las compañías de seguros de vida y generales continuaron invirtiendo la mayor parte de su portafolio en títulos de deuda pública interna. Particularmente, el valor del portafolio de las compañías de seguros de vida ascendió a \$25.73b, el cual estuvo representado principalmente en TES, títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC, no vigiladas,

Gráfica 18. Portafolio compañías seguros de vida

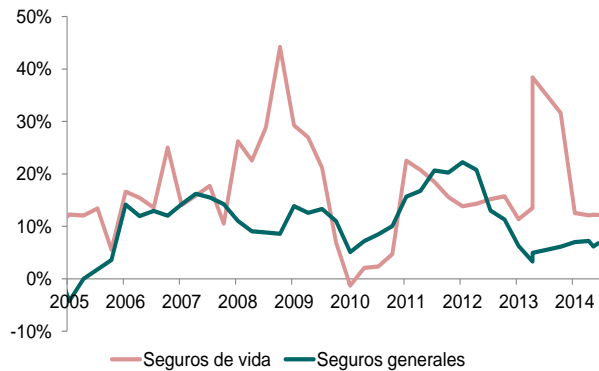


otros títulos de deuda pública externa e interna y acciones con una participación en el portafolio de 32.05%, 26.20%, 13.81%, 12.12% y 10.36%, de manera respectiva. Durante el mes, los TES registraron la mayor variación porcentual dentro de la participación del portafolio, al aumentar en 3.23pp. En contraste, las inversiones en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC fue el rubro que mayor disminución registró en la participación del portafolio, tras disminuir en 1.87pp.

Por su parte, el portafolio de inversiones de las compañías de seguros generales alcanzó \$7.61b. De acuerdo con la composición del portafolio, los TES, los títulos emitidos por entidades vigiladas, los títulos de los emisores en el exterior y las acciones representaron la mayor parte de las inversiones con participaciones de 30.87%, 23.81%, 18.33% y 11.71%, en su orden. Comparado con julio de 2014, los títulos emitidos por entidades vigiladas registraron la mayor variación porcentual dentro de la participación del portafolio, tras aumentar en 0.87pp. Por el contrario, las inversiones en emisores en el exterior registraron una disminución en su participación de -1.00 pp.

De igual manera, la dinámica favorable del mes se evidenció en el resultado de las inversiones del sector, el cual estuvo determinada en mayor medida por las compañías de seguros de vida que al cierre de agosto registraron resultados en su portafolio por \$1.42b, en tanto que para las compañías de seguros generales su resultado ascendió a \$396.31mm.

Gráfica 19. Crecimiento primas emitidas sector asegurador

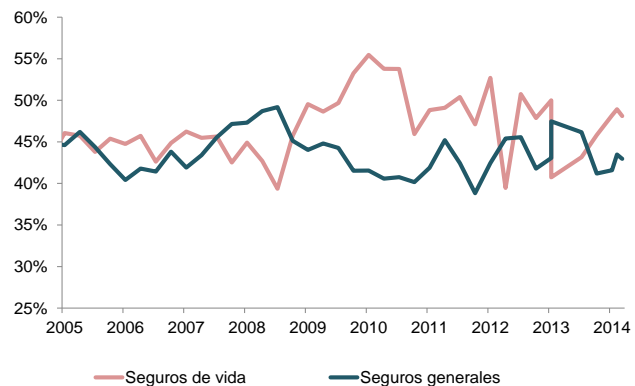


Cifras a Agosto de 2014. Estados financieros sujetos a revisión.

*El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfica 20. Índice de siniestralidad bruta*



Ingresos y gastos

En agosto, el crecimiento de los ingresos por emisión de primas del sector asegurador estuvo determinado en gran parte por los ramos de seguros de vida. El crecimiento real anual de la emisión de las primas se ubicó en 6.14%, donde las compañías de seguros de vida presentaron un incremento real anual de 8.87% frente a un 3.64% real anual de las compañías de seguros generales. Las primas de seguros de vida llegaron a \$6.03b, mientras que las de seguros generales alcanzaron un monto de \$6.26b para un total del sector de \$12.29b.

El incremento de los seguros de vida continuó siendo impulsado por el comportamiento de los ramos relacionados con prevención de riesgos profesionales, los cuales contribuyeron en un 28.12% a su crecimiento real anual, seguido por los ramos de vida grupo (22.10%), previsional de invalidez y sobrevivencia (17.02%) y salud (11.18%). Vale la pena mencionar que en su conjunto estos ramos correspondieron a más de la mitad del total las primas emitidas por los seguros de vida.

Por su parte, el crecimiento anual de las primas emitidas en seguros generales se explicó principalmente por los ramos con mayor suscripción como los asociados a vehículos, principalmente SOAT que presentó una participación de 17.66%, siendo la segunda mayor dentro de la emisión de primas de las compañías de seguros generales después de automóviles (23.64%). De esta manera, los ramos de SOAT y automóviles tuvieron variaciones de \$131.34mm y \$64.18mm, correspondientes a un crecimiento de 10.16% y 1.47% real anual respectivamente, alcanzando niveles de \$1.11b y \$1.48b, en su orden

De otro lado, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, disminuyó durante el mes ante el alza presentada en las primas emitidas. Este indicador pasó de 48.47% a 45.49% entre agosto de 2013 e igual mes de 2014, correspondiente a una reducción de 4.37pp y 1.59pp en el índice de las compañías de seguros generales y de vida, respectivamente. En particular, el índice de siniestralidad bruta para las compañías de seguros de vida se ubicó en 48.11%, mientras que las compañías de seguros generales el índice se situó en 42.96%.

Resultados

En agosto, las compañías de seguros generales y las compañías de seguros de vida alcanzaron un resultado operacional de -\$179.06mm y -\$651.01mm. De esta manera, el total de la industria aseguradora registró un resultado técnico de -\$830.07mm.

Los favorables resultados de las inversiones de las compañías de seguros y el crecimiento de los ingresos por emisión de primas impulsaron las utilidades obtenidas. Al cierre de agosto la industria aseguradora registró resultados del ejercicio por \$834.46mm. En particular, las compañías de seguros de vida acumularon en lo corrido de 2014 utilidades por \$690.06mm, al tiempo que las compañías de seguros generales presentaron utilidades por \$144.40mm.

Intermediarios de valores

En agosto de 2014 las utilidades de las sociedades comisionistas de bolsa y de las sociedades administradoras de inversión ascendieron a \$52.11mm, registrando un aumento de 24.6% frente al mes anterior. De otra parte, los Fondos de Inversión Colectiva (FIC), el principal producto generador de ingresos por comisión para este tipo de intermediarios, y los Fondos Mutuos de Inversión (FMI) produjeron en conjunto utilidades para sus afiliados de \$421.11mm en los ocho primeros meses del año en curso.

Tabla 5: Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

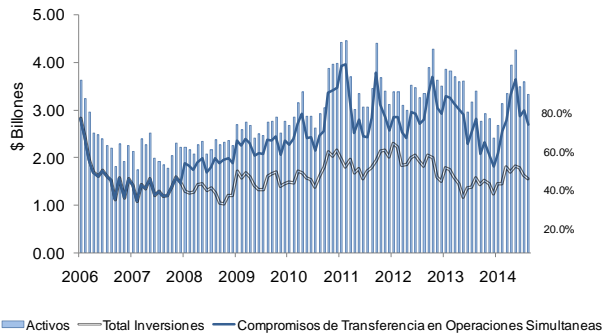
Tipo de Intermediario	Agosto- 2014				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,325,313	1,555,754	0	846,421	50,343
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	36,969	5,842	0	23,997	1,094
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	17,443	10,213	0	16,161	673
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	3,379,725	1,571,810	0	886,579	52,110
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	804,739	580,326	0	785,562	59,696
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	391,319	282,188	0	390,470	16,123
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	11,985,722	7,811,355	0	11,899,962	345,288
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	13,181,780	8,673,869	0	13,075,994	421,107
VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-2.3%	-1.8%	-	3.1%	-1,448
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-9.0%	-37.4%	-	-5.1%	-1,065
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-45.7%	-54.8%	-	-34.3%	-140
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-2.8%	-2.7%	-	1.8%	(2,653)
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	4.7%	1.0%	-	3.9%	43,756
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-49.7%	-57.3%	-	-49.5%	66,240
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	36.1%	17.7%	-	36.8%	181,819
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	27.3%	10.2%	-	27.9%	291,815

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

Gráfica 21. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores Evolución Mensual de Activos e Inversiones.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

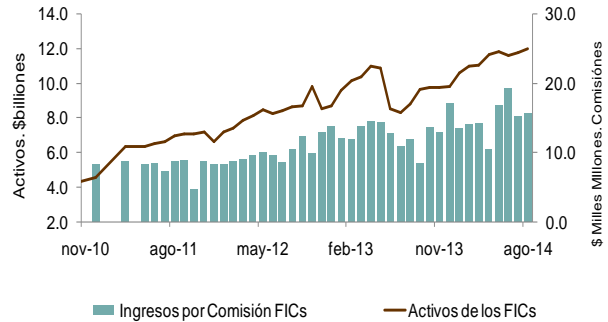
Sociedades comisionistas de bolsa de valores

En los primeros ocho meses de 2014 las firmas comisionistas de bolsas de valores registraron utilidades por \$50.34mm y activos por \$3.33b. De otra parte, los Fondos de Inversión Colectiva, el principal producto generador de ingresos por comisión para este tipo de sociedades, produjo utilidades para sus afiliados de \$345.28mm entre enero y agosto de la actual vigencia.

Los activos se ubicaron en \$3.38b, nivel inferior en 7.5% al observado treinta días atrás y en 5.15% real frente al corte de agosto de 2013. De este total, las inversiones propias representaron el 46.79%, las cuales disminuyeron en 4.64% real frente a su saldo de doce meses atrás (Gráfica 21). Es de mencionar que los títulos de deuda pública interna representaron en agosto último el 74.31% del total del portafolio propio de estas sociedades, similar proporción a la observada doce meses atrás (74.39%). Por su parte, los compromisos de transferencia de títulos, provenientes de operaciones simultáneas absorbieron el 34.18% de los activos en agosto último.

Los ingresos operacionales de estas firmas se situaron cerca de los \$0.7b en el corrido del año, valor inferior en 4.08% real frente al observado en igual período del 2013. De estos ingresos, el total de las comisiones recibidas por los diferentes contratos que desarrollan estas sociedades fueron equivalentes al 48.39%. Las comisiones tuvieron un comportamiento estable frente a las reportadas en los ocho primeros meses del 2013, con un incremento de 0.13% real, siendo las provenientes de las administración de Fondos de Inversión Colectiva las que más se destacaron por su crecimiento.

Gráfica 22. Activos de los Fondos de Inversión Colectiva de las SCBV y Comisiones por su Administración.



Fuente: Transmisiones mensuales a la Superintendencia Financiera de Colombia

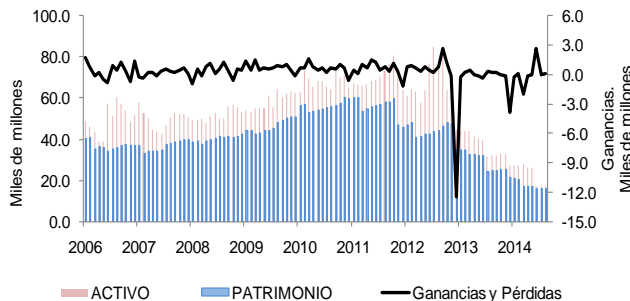
El manejo de los FIC le generó a estas sociedades comisiones por \$119.37mm hasta agosto de 2014, valor superior en 13.44% real frente al registrado hasta igual mes del año anterior. Estas fueron equivalentes al 36.36% del total de las comisiones devengadas en los primeros ocho meses de 2014, superando la participación de los contratos corrientes de comisión con terceros (33.28%) que tradicionalmente habían sido los más importantes dentro del total de las mismas. Del total de los ingresos operacionales percibidos hasta agosto, las comisiones de los FIC representaron el 17.59%.

La tendencia al alza que mostraron las comisiones recibidas por el manejo de FIC desde octubre de 2013 está relacionada con la evolución observada en el valor de los activos administrados correspondientes, los cuales se situaron en \$11.99b en agosto último, registrando un incremento real de 32.09% frente a igual mes del año anterior.

Es de señalar que los ingresos provenientes del manejo los contratos corrientes de comisión cayeron en 7.64% real con relación a los recibidos hasta agosto de 2013 y se constituyeron en el 16.10% del total de los ingresos operacionales. Otro de los ingresos destacados por comisiones fueron los provenientes de los contratos de colocación de títulos que aumentaron en 88.50% real anual y absorbieron el 3.63% de los ingresos operacionales devengados entre enero y agosto de 2014.

Otro rubro importante que contribuyó al comportamiento de los ingresos operacionales fueron las entradas por inversiones de cuenta propia, que se constituyeron en el 38.65% de los mismos al corte de agosto, registrando una disminución de 12.17% real frente al valor de doce meses atrás.

Gráfica 23. Evolución Mensual de Activos, Patrimonio y Utilidades de las SAI



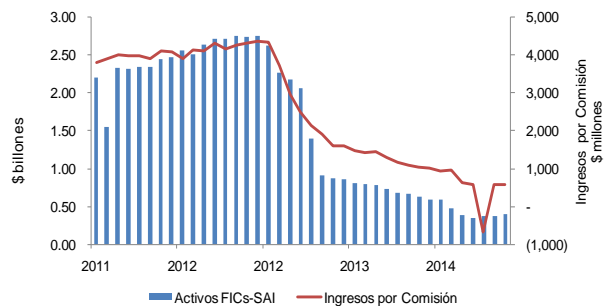
Fuente: Estados Financieros de las Sociedades Administradas de Inversión transmitidos mensualmente a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Sociedades Administradoras de Inversión

Las Sociedades Administradoras de Inversión registraron al final de agosto utilidades por \$673.4m e ingresos operacionales de \$4.7mm, aumentando en 14.62% en términos mensuales y presentando una disminución de 68.29% en términos reales anuales. A dicha variación anual contribuyó en especial la baja de las comisiones que lo hicieron en similar proporción (68.58%). El menor valor en las comisiones recibidas tiene relación con el descenso registrado en el saldo del total de los activos de los FIC administrados por las SAI, el cual se ubicó en \$391.32mm y cayó en 51.20% real frente agosto de 2013 (Gráfica. 24). Cabe mencionar que dicha disminución respecto al año anterior, es consecuencia de la terminación del proceso de liquidación de tres fondos de este tipo en junio pasado. Por su parte, las utilidades recibidas por los afiliados a estos FIC se recuperaron en 1,32 veces con relación a las acumuladas en los primeros ocho meses de 2013, situándose en \$16,12mm al corte de agosto último.

Los activos y el patrimonio total de estas administradoras se ubicaron en \$17.44mm y en 16.16mm, respectivamente, con una reducción de 47.25% y 36.25% real, cada uno, frente a sus saldos en agosto del año pasado. Las inversiones de esta sociedades fueron equivalentes al 58.55% del total de los activos reportados (Gráfica 23).

Gráfica. 24. Evolución Mensual de FIC Administrados por las SAI e Ingresos por Comisión



Fuente: Estados Financieros de las Sociedades Administradas de Inversión transmitidos mensualmente a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Sociedades Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia

Las sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia reportaron al cierre de agosto de 2014 resultados del ejercicio por \$1,093.8m. Por su parte, los ingresos operacionales aumentaron en 1.54% real, siendo las entradas por comisiones las de mayor contribución a este incremento con una variación de 1.19% real anual respecto al mismo periodo del año anterior. Este último rubro representó el 98.22% del total de los ingresos operacionales de estas entidades.

Entre las comisiones, las correspondientes al corretaje de productos agropecuarios tuvieron un incremento real de 3.56%, absorbiendo el 71.00% del total de las mismas en lo corrido hasta agosto de 2014. Por su parte, las comisiones generadas por las transacciones efectuadas en el mercado abierto de la Bolsa Mercantil de Colombia (contratos sobre títulos y productos agropecuarios), fueron equivalentes al 29.0% restante.

En cuanto al portafolio de inversiones de las firmas afiliadas a la Bolsa Mercantil, su valor se redujo en 37.40% real en comparación con el reportado doce meses atrás, registrando un peso del 15.18% dentro del total de los activos al corte de agosto de 2014. Es de anotar que los activos totales se ubicaron en \$37.0mm, nivel menor en 11.62% real frente al registrado un año atrás.

En la siguiente tabla se presentan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. Específicamente, en la Tabla 6 se registra la información de los saldos que presentaron los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a agosto de 2014, mientras que en la Tabla 7 se exhibe el crecimiento nominal anual de estas cuentas.

Tabla 6: Sistema financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto- 2014					Julio - 2014	Agosto - 2013	
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades ²	Utilidades ²	Utilidades ²	
SALDOS								
Establecimientos de Crédito	Bancos	415,359,196	70,247,492	286,501,312	58,575,576	4,932,630	4,315,875	4,439,991
	Corporaciones financieras	12,071,230	9,203,479	155,876	5,573,259	299,892	265,921	423,924
	Compañías de financiamiento	26,722,463	638,615	18,256,182	2,965,098	285,816	320,244	257,377
	Cooperativas financieras	2,183,889	98,849	1,900,436	439,919	37,030	32,833	31,775
	Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)							4,964
Industria Aseguradora	Sociedades de capitalización	1,207,567	1,045,054	28,816	193,713	19,439	14,535	-27,518
	Seguros generales	14,141,488	7,252,083	36,615	3,647,831	143,294	110,795	135,407
	Seguros de vida	31,440,133	25,733,081	42,018	5,970,965	690,061	500,307	230,540
	Cooperativas de seguros	629,551	361,748	967	146,432	1,101	2,281	-770
	Corredores de seguros y reaseguradoras	430,902	21,570	0	230,891	27,177	27,177	37,056
	Fondos de pensiones voluntarias	195,811	164,117	0	183,347	4,979	4,021	-1,740
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras ³	3,793,554	2,519,468	0	2,729,604	407,134	339,077	240,510
	Fondo de pensiones moderado	128,108,974	122,590,709	0	127,958,233	10,688,472	7,228,989	-1,823,788
	Fondo de pensiones conservador	9,888,799	9,420,561	0	9,875,252	642,549	457,477	-97,121
	Fondo de pensiones de mayor riesgo	1,531,986	1,442,212	0	1,528,544	138,189	95,077	-5,951
	Fondo especial de retiro programado	9,997,566	9,568,840	0	9,986,735	686,378	486,902	-142,286
	Fondos de pensiones voluntarias	12,455,014	10,393,413	0	12,287,366	466,898	284,822	-225,995
	Fondos de cesantías (portafolio largo plazo)	7,967,931	6,184,230	0	7,948,618	330,345	202,332	-143,295
	Fondos de cesantías (portafolio corto plazo)	202,913	66,761	0	193,181	48,225	43,859	47,190
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	2,237,390	1,137,654	0	1,804,152	247,707	208,035	237,764
	Fondos de inversión colectiva	41,855,732	28,293,743	0	40,503,119	1,270,238	983,574	539,862
	Recursos de la seguridad social	70,871,294	65,589,057	280,127	68,334,512	766,099	481,415	-1,671,594
	Fondos de pensiones voluntarias	1,439,616	1,245,362	0	1,434,529	34,759	28,297	20,477
	Fiducias	200,940,561	84,931,628	2,823,743	144,029,305	4,886,353	3,241,472	-1,028,334
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,325,313	1,555,754	0	846,421	50,343	41,320	51,791
	Soc. comisionistas de la bolsa mercantil de Colombia	36,969	5,842	0	23,997	1,094	-50	2,159
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	17,443	10,213	0	16,161	673	563	814
	Fondos mutuos de inversión	804,739	580,326	0	785,562	59,696	42,837	15,940
	Fondos de inversión colectiva admin. por SAI	391,319	282,188	0	390,470	16,123	12,065	-50,118
	Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	11,985,722	7,811,355	0	11,899,962	345,288	116,703	163,470
Proveedores de Infraestructura	1,578,235	346,015	62	1,188,264	81,675	67,987	84,417	
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	47,221,703	19,945,890	22,583,974	7,101,550	315,863	256,737	154,977	

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

(1) Cartera corresponde a cartera bruta - cartera neta + provisiones.

(2) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 57 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, fondos de cesantías y los fondos de inversión colectiva. Para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 59 ("ganancias y pérdidas").

(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

(4) No se realiza sumatoria de cartera para el consolidado del sistema, debido a las colocaciones de IOE efectuadas a través de los EC.

Tabla 7: Sistema financiero colombiano
Variaciones nominales anuales de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto- 2014					Julio - 2014	Agosto - 2013	
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³	
SALDOS								
Establecimientos de Crédito	Bancos	11.32%	-3.27%	13.66%	15.88%	11.10%	616,755	492,640
	Corporaciones financieras	4.40%	7.79%	291.16%	12.42%	-29.26%	33,971	-124,031
	Compañías de financiamiento	14.88%	7.43%	18.50%	12.52%	11.05%	-34,428	28,438
	Cooperativas financieras	-14.04%	-19.32%	-13.90%	-4.99%	16.54%	4,197	5,255
	Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)					-100.00%	0	-4,964
Industria Aseguradora	Sociedades de capitalización	-4.67%	-5.77%	10.19%	8.50%	-170.64%	4,904	46,957
	Seguros generales	7.14%	7.01%	-11.88%	9.26%	5.82%	32,498	7,886
	Seguros de vida	16.05%	14.89%	-11.43%	11.60%	199.32%	189,755	459,521
	Cooperativas de seguros	15.74%	14.14%	-44.46%	9.72%	-242.90%	-1,180	1,871
	Corredores de seguros y reaseguradoras	5.88%	-25.71%	0.00%	9.41%	-26.66%	0	-9,879
	Fondos de pensiones voluntarias	5.99%	-0.91%		5.43%	-386.20%	957	6,718
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras ⁴	3.14%	5.70%	0.00%	-0.70%	69.28%	68,057	166,623
	Fondo de pensiones moderado	15.49%	14.35%	0.00%	16.02%	-686.06%	3,459,482	12,512,260
	Fondo de pensiones conservador	17.19%	18.38%	0.00%	18.11%	-761.60%	185,072	739,670
	Fondo de pensiones de mayor riesgo	23.05%	21.65%	0.00%	23.11%	-2421.97%	43,112	144,140
	Fondo especial de retiro programado	17.71%	18.22%	0.00%	18.41%	-582.39%	199,475	828,663
	Fondos de pensiones voluntarias	3.50%	3.87%	0.00%	7.14%	-306.60%	182,076	692,892
	Fondos de cesantías (portafolio largo plazo)	11.90%	5.76%	0.00%	12.96%	-330.54%	128,012	473,639
	Fondos de cesantías (portafolio corto plazo)	-4.82%	-7.83%	0.00%	-3.55%	2.19%	4,366	1,035
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	5.72%	5.71%	0.00%	10.59%	4.18%	39,671	9,943
	Fondos de inversión colectiva	22.69%	20.24%	0.00%	21.34%	135.29%	286,663	730,375
	Recursos de la seguridad social	-2.02%	-2.40%	0.00%	-0.59%	-145.83%	284,684	2,437,693
	Fondos de pensiones voluntarias	-4.11%	-5.33%	0.00%	-4.11%	69.75%	6,463	14,283
	Fiducias	31.06%	46.25%	-0.54%	41.46%	-575.17%	1,644,881	5,914,686
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-2.29%	-1.76%	-	3.08%	-2.80%	9,023	-1,448
	Soc. comisionistas de la bolsa mercantil de Colombia	-8.96%	-37.40%	-	-5.06%	-49.33%	1,144	-1,065
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-45.66%	-54.81%	-	-34.32%	-17.23%	111	-140
	Fondos mutuos de inversión	4.69%	0.96%	-	3.93%	274.51%	16,859	43,756
	Fondos de inversión colectiva admin. por SAI	-49.73%	-57.30%	-	-49.52%	-132.17%	4,058	66,240
	Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	36.08%	17.68%	-	36.84%	111.22%	228,585	181,819
Proveedores de Infraestructura	5.93%	3.64%	-51.89%	8.88%	-3.25%	13,688	-2,742	
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	7.56%	7.54%	5.18%	6.70%	103.81%	59,126	160,886	

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

(1) Cartera corresponde a cartera bruta - cartera neta + provisiones.

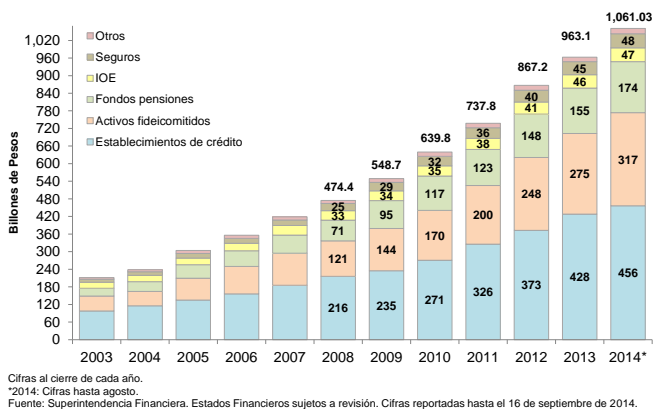
(2) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia y el mes inmediatamente anterior.

(3) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia e igual período del año anterior.

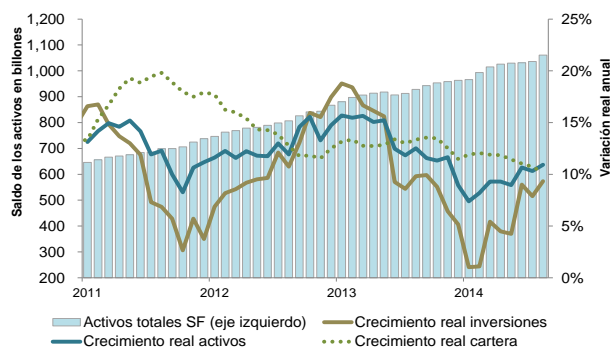
(4) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

(5) No se realiza sumatoria de cartera para el consolidado del sistema, debido a las colocaciones de IOE efectuadas a través de los EC.

Gráfica 25. Activos totales del sistema financiero



Gráfica 26. Evolución de los activos del sistema financiero



Activos

Al cierre de agosto de 2014, el sistema financiero colombiano presentó un crecimiento real de 10.92% en sus activos, lo cual continuó siendo motivado principalmente por el crecimiento estable de la cartera. De esta manera, los activos del sistema se ubicaron en \$1,061.03b, superior en \$24.78b frente al valor registrado un mes atrás.

Por intermediario se observó que el incremento mensual registrado por los activos del sistema obedeció principalmente al desempeño de los establecimientos de crédito, los recursos administrados por fiduciarias y los fondos de pensiones y de cesantías. Los establecimientos de crédito registraron en agosto un total de activos por \$456.34b, equivalentes al 43.01% de los activos de todo el sistema, tras un aumento de \$7.27b frente a julio de 2014, explicado en su mayor parte por la expansión en su cartera de créditos.

Por su parte, los recursos administrados por las sociedades fiduciarias y los fondos de pensiones y de cesantías incrementaron sus activos en \$11.01b y \$4.56b durante el mes, tras alcanzar valores de \$315.11b y \$170.15b, en su orden.

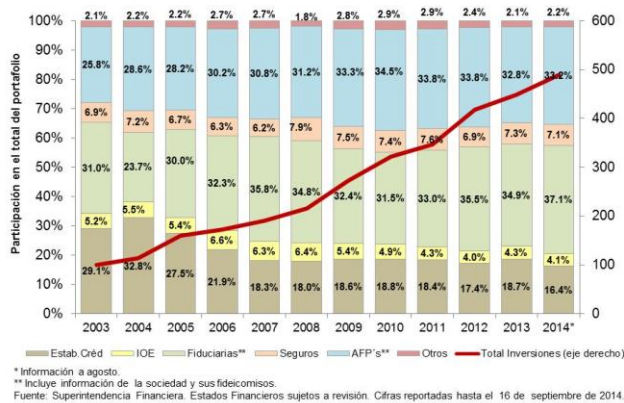
Por componente del activo se observó un crecimiento mensual de las inversiones al pasar de \$473.68b a \$488.69b, correspondiente a un aumento de \$15.01b. Por su parte, la cartera de créditos ascendió a \$297.50b¹⁹, aumentando en \$2.54b comparado con el mes anterior. El resto de activos, entre los que se incluyen el

disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, se ubicaron en \$274.85b, correspondiente a un aumento mensual en \$7.23b.

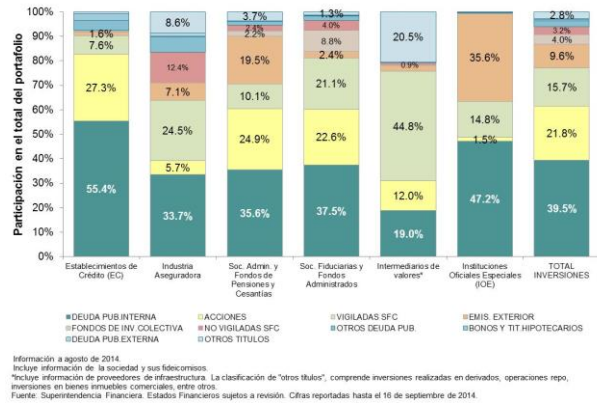
De esta manera, al cierre de agosto se observó que de acuerdo con la composición de los activos del sistema financiero, las inversiones representaron el 46.06%, seguida de la cartera con el 28.04% y los otros activos con el 25.90%, participaciones que se mantuvieron relativamente estables durante lo corrido del año.

¹⁹ Corresponde a la cartera neta de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro.

Gráfica 27. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad



Gráfica 28. Composición del portafolio de inversiones de cada tipo de entidad



Inversiones

La dinámica de los mercados financieros motivo valorizaciones en los instrumentos de renta fija y renta variable a nivel local, lo que favoreció el resultado del portafolio de las entidades y generó que las inversiones del sistema presentaran un mayor ritmo de crecimiento en comparación con el mes anterior (Gráfica 28). En particular, las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$488.69b tras alcanzar un crecimiento real anual de 9.33% en agosto de 2014, superior a lo observado al cierre de julio de 2014 (7.89%). En el último mes las inversiones del sistema aumentaron en \$15.01b, lo que fue explicado principalmente por el mayor valor registrado en el portafolio de los fondos de pensiones y de cesantías (\$5.58b), los fondos administrados por las fiduciarias (\$5.56b) y los establecimientos de crédito (\$3.19b).

Por un lado, el incremento mensual en el portafolio de inversiones de los fondos de pensiones y de cesantías se debió principalmente al aumento en el saldo de sus inversiones en títulos emitidos por emisores del exterior, acciones y títulos de deuda pública interna con \$1.75b, \$1.61b y \$1.50b, respectivamente. Por el otro, el aumento en las inversiones de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias se registró en los títulos de deuda pública interna (\$3.35b) y en las acciones (\$1.90b).

Por su parte, la composición de las inversiones del sistema financiero por tipo de entidad permaneció relativamente estable con participaciones muy similares a las de los últimos años. El sector fiduciario concentró el 37.08% del total de las inversiones del sistema financiero (Gráfica 27), seguidas por los fondos de pensiones y cesantías con 33.19% y los establecimientos de

crédito con 16.41%. El 13.32% restante correspondió a las participaciones de la industria aseguradora, las IOE y los otros negocios (proveedores de infraestructura, intermediarios del mercado de valores, entre otros) con 7.08%, 4.08% y 2.17%, en su orden.

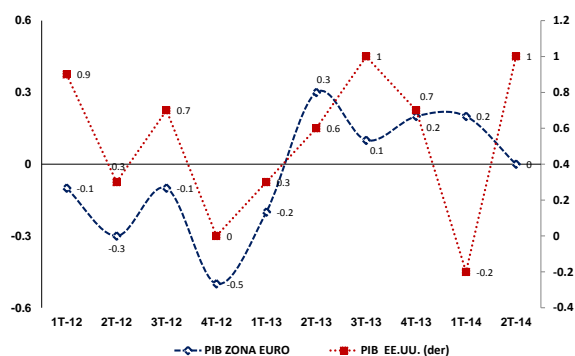
Por tipo de inversión, frente al mes anterior, las mayores variaciones se presentaron en las inversiones realizadas en títulos de deuda pública interna, las acciones y los títulos emitidos por emisores del exterior, con incrementos de \$7.55b, \$4.65b y \$2.16b, en su orden.

En agosto de 2014, el portafolio del sistema financiero por tipo de instrumento financiero mantuvo la composición registrada en periodos recientes, caracterizado por una importante participación de los títulos de deuda pública interna. Estos títulos representaron el 39.55% del total del portafolio del sistema, seguidos por las acciones (21.84%), los títulos emitidos por las entidades vigiladas por la SFC (15.72%) y los títulos emitidos por agentes del exterior (9.64%). Frente a julio de 2014, las participaciones que más aumentaron fueron las inversiones en títulos de deuda pública interna (0.34%), las acciones (0.29%) y las inversiones de emisores del exterior (0.15%), mientras que las inversiones en títulos emitidos por entidades vigiladas y otras inversiones disminuyeron en 0.36% y 0.13%, respectivamente.

II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados internacionales

Gráfica 29. Comportamiento del PIB Estados Unidos y Zona Euro (variación trimestral)



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de agosto de 2014

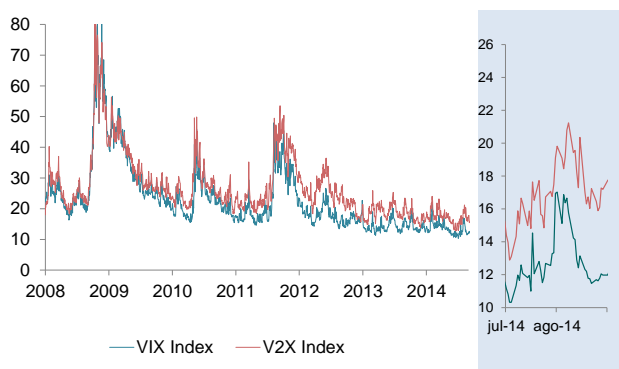
Estados Unidos: En agosto, los índices de volatilidad registraron un comportamiento a la baja como respuesta de los mejores datos de crecimiento de la economía estadounidense y a las expectativas de incremento en los estímulos monetarios por parte del Banco Central Europeo. Como resultado de lo anterior, el índice de volatilidad VIX presentó una disminución de 29.32%, mientras que el índice de volatilidad V2X cerró en un nivel de 17.18 puntos, correspondiente a un descenso de 10.11%.

La mayor confianza de los mercados motivó la valorización en la las tasas de la parte media y larga de la curva de los bonos del tesoro americano, siendo los títulos a 5 y 10 años los de mayores ganancias con variaciones de 12.79pb y 21.47pb, en su orden. Por su parte, los principales índices accionarios de EE.UU. registraron al cierre del mes incrementos en promedio de 3.94%. El Nasdaq, el Standard & Poor's 500 y el Dow Jones presentaron alzas de 4.82%, 3.77% y 3.23%, respectivamente.

En agosto, la publicación de las minutas de la FED y el discurso de Janet Yellen en Jackson Hole, dieron síntomas de una posible aceleración en la normalización de la política monetaria en EE.UU. Lo anterior se vio reflejado en las expectativas de un aumento en la tasa de interés de referencia, lo cual generó que los tesoros de la parte corta de la curva registraran incrementos en sus tasas de 1.01pb en promedio.

El PIB de los Estados Unidos en el segundo trimestre registró un crecimiento del 1.0% con respecto al trimestre anterior, 1.2pp por encima del nivel observado en el primer trimestre de 2014 (-0.2%). En términos anuales, la estimación del PIB fue revisada al alza, al pasar 4.0% a 4.2% anual, superior a las expectativas del mercado

Gráfica 30. Índices de volatilidad



(3.0%) y determinado principalmente por la inversión privada y el consumo personal con un crecimiento de 17% y 2.5% anual, respectivamente.

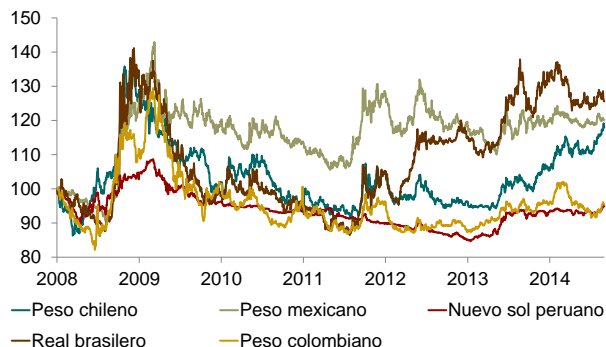
La tasa de desempleo en agosto disminuyó 0.1pp frente al mes anterior, al ubicarse en 6.1%. En el mes se crearon 142,000 puestos de trabajo, un registro por debajo del observado en el mes anterior (212,000), mientras que el promedio mensual de las peticiones iniciales de desempleo fue de 300,200 solicitudes semanales, superior en 2,700 al promedio de julio.

En agosto los indicadores de actividad de las empresas, ISM tanto manufacturero como no manufacturero, continuaron registrando una tendencia al alza, cerrando en el mes en 59 y 59.6, respectivamente, presentando por tercer mes consecutivo un incremento en sus niveles.

Zona Euro: La actividad empresarial de la región se contrajo en agosto, explicado por el comportamiento tanto del sector de servicios como del sector manufacturero. En particular, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) compuesto se ubicó en 52.5, inferior al dato registrado en julio (53.8), mientras que el PMI de servicios y el manufacturero pasaron de 54.2 a 53.1 y 51.8 a 50.7, en su orden. La reducción del índice compuesto se produjo en mayor medida por el comportamiento de Italia (-3.2 puntos) y Alemania (-2 puntos), contrarrestada en parte por los aumentos en la actividad de España (1.2 puntos) y Francia (0.1 puntos).

Por su parte, la tasa de desempleo en los 28 países que integran la Unión Europea permaneció estable al ubicarse en julio en 11.5%, el mismo nivel de la lectura final de junio.

Gráfica 31. Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg.
*Cálculos con base 100 de enero 2008.

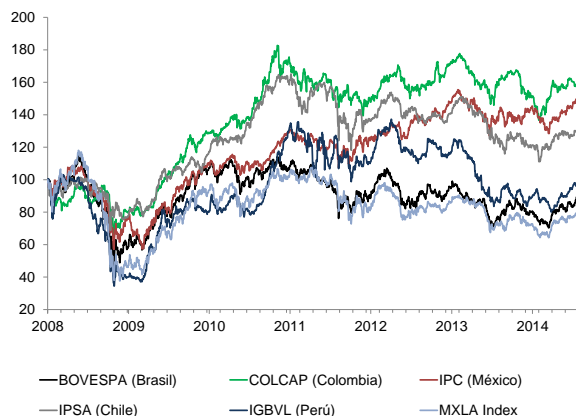
Economías Emergentes: La actividad económica en China registró su mejor comportamiento en los últimos 18 meses, reforzando en parte la confianza de los inversionistas respecto a la recuperación del país asiático. El índice PMI compuesto cerró agosto en 52.8, aumentando en 1.2 puntos respecto al resultado del mes anterior (51.6). De otra parte, con el objetivo de estimular el crecimiento económico de sus países, los bancos centrales de Turquía y Corea del Sur disminuyeron sus tasas de referencia al pasar de 12.00% a 11.25% y de 2.50% a 2.25%, en su orden.

A nivel regional, el Banco Central de Chile decidió recortar nuevamente en 25pb su tasa de referencia, al situarla en 3.50%, sustentada en estimular el crecimiento económico. De otro lado, los Bancos Centrales de Brasil, Perú y México establecieron sus tipos de interés en el mismo nivel del mes anterior al ubicarlos en 11.00%, 3.75% y 3.00%, en su orden, ante una mejoría en la actividad industrial de sus países. Los índices PMI manufactureros de Brasil y México evidenciaron un crecimiento con respecto a los resultados de julio, incrementándose en 1.1 y 0.6 puntos, respectivamente.

En cuanto al comportamiento de las monedas, en línea con el desempeño del dólar estadounidense frente a sus principales pares, en agosto la mayoría de los referentes latinoamericanos registraron depreciaciones. Dado lo anterior, el índice LACI²⁰ presentó una disminución al pasar de 92.42 a 92.34 comparado con el mes anterior, lo que se reflejó en una depreciación del peso chileno, el peso colombiano, el peso argentino y el nuevo sol peruano del 2.69%, 2.47%, 2.33% y 1.57%, respectivamente. Por

20 El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileiro (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%) y peso colombiano (7%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

Gráfica 32. Índices Accionarios América Latina*



su parte, el real brasileiro y el peso mexicano registraron apreciaciones de 1.22% y 1.00%, en su orden.

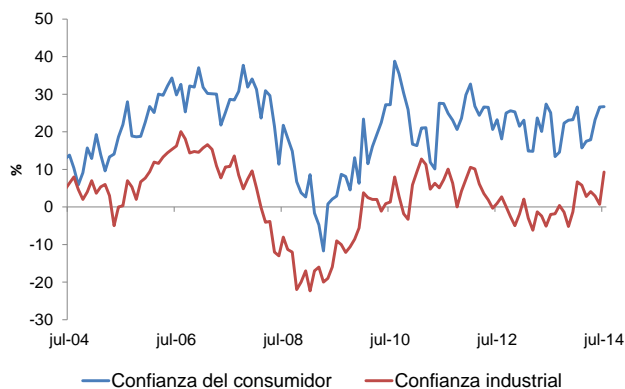
En los mercados accionarios, las bolsas de América Latina continuaron presentando un fortalecimiento, siendo el Bovespa de Sao Paulo, el COLCAP de Colombia y el IPC de México, los de mayores incrementos con 9.78%, 4.52% y 4.13%, en su orden.

Materias Primas: A pesar de la moderación de los conflictos geopolíticos, las cotizaciones de las materias primas continuaron presentando una tendencia a la baja, especialmente de las variables energéticas y los productos agrícolas. Ante este entorno, el índice CRY que mide los precios de los futuros de las materias primas registró una reducción de 0.57% en el mes de referencia al ubicarse en 286.75 puntos, mientras que el BBG commodity index, que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas, presentó una disminución de 1.05%.

Dado lo anterior, el WTI registró una reducción mensual de 2.25% al tiempo que el BRENT disminuyó 2.67%. Por su parte, el maíz y el azúcar presentaron una contracción de 0.61% y 5.89%, respectivamente.

Contexto económico

Gráfica 33. Índices de Confianza



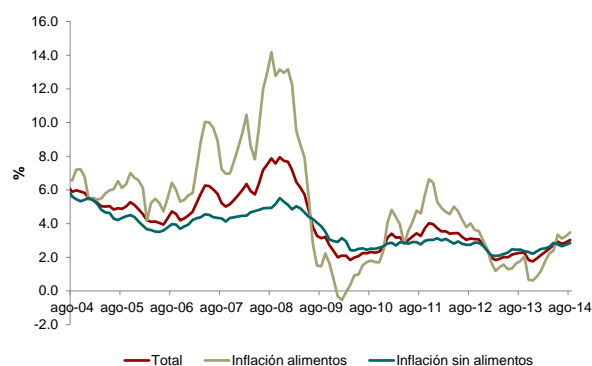
Fuente: Banco de la República, DANE y Fedesarrollo

En Colombia, en cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo fue de 9.29% en julio, lo que representó una reducción de 0.59pp con relación al mismo mes de 2013, pero un aumento de 0.10pp frente a la observada en el mes inmediatamente anterior. La tasa global de participación se ubicó en 63.55%, 0.60pp por debajo del nivel registrado en julio de 2013. Por su parte, el número de personas ocupadas ascendió a 21.24 millones, es decir 240 mil ocupados más respecto al mismo mes del año anterior²¹.

En agosto el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.20% lo que significó un crecimiento anual de 3.02%, nivel cercano al rango meta del Banco de la República (BR). Durante el mes, el grupo de gastos que registró la mayor variación positiva fue alimentos con 0.35% y la mayor variación negativa fue presentada por el grupo de vestuario (-0.03%)²². En particular, la inflación básica (no incluye alimentos) fue de 2.84%, mientras que la inflación de alimentos terminó en 3.47% para el periodo de referencia.

En julio, la producción real del sector fabril sin trilla de café aumentó 1.62pp frente al valor observado en igual mes de 2013. 27 de los 43 subsectores registraron un crecimiento en su producción, destacándose por su contribución positiva a la variación total el curtido y preparado de cueros (45.10%), aparatos de uso doméstico (29.45%), vehículos automotores y sus motores (21.88%), artículos de viaje, bolsos y artículos similares (20.46%) y fabricación de calzado (19.67%)²³.

Gráfica 34. Inflación



De acuerdo con la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos, en julio el comercio minorista aumentó en 5.16% frente a igual periodo del año anterior. Por su parte, el comercio al por menor sin vehículos registró una variación real de 4.88%. La línea de mercancías que más influyó en las ventas durante el mes fue repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículo con una variación anual de 13.21%.

En julio, las exportaciones alcanzaron un monto de USD 5,048.8 millones FOB registrando un aumento de 8.52% anual, en respuesta al ascenso de 23.59%, 10.56% y 6.38% de productos agropecuarios, alimentos y bebidas, manufacturas y productos de las industrias extractivas, respectivamente. Por su parte, las importaciones alcanzaron un valor de USD 5,828.2 millones FOB, presentando un crecimiento de 19.65% anual, explicado por el incremento de 377.63% en otros sectores, de 23.77% en manufacturas y de 16.51% en los combustibles y productos extractivos. De esta forma la balanza comercial del mes fue negativa y correspondiente a USD 779.40 millones FOB, inferior a la registrada un año atrás (- USD 218.74 millones FOB).

En agosto el índice de confianza al consumidor (ICC) se ubicó en un nivel de 20, 6.7 puntos por debajo del nivel registrado en el mes anterior y 6.6 por encima del observado en igual periodo de 2013. Por su parte, el índice de confianza industrial (ICI) se ubicó en 8.6, presentando una disminución mensual de 0.7 puntos²⁴.

²¹ Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

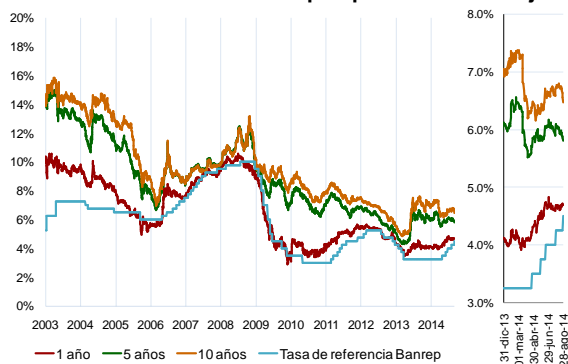
²² *Ibid.*

²³ *Ibid.*

²⁴ Fuente: Fedesarrollo.

Deuda pública

Gráfica 35. Curva cero cupón pesos TES tasa fija



2014: Cifras hasta el 29 de agosto.

Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

En agosto de 2014 los Títulos de Tesorería (TES) tasa fija se valorizaron en comparación con lo observado al cierre del mes inmediatamente anterior. El segmento corto de la curva cero cupón (títulos con los menores plazos al vencimiento) presentó una leve valorización de 3pb. De otro lado, la parte media y larga de la curva (títulos con el mayor número de años al vencimiento) registraron disminuciones en sus tasas en promedio de 24pb y 28pb, respectivamente.

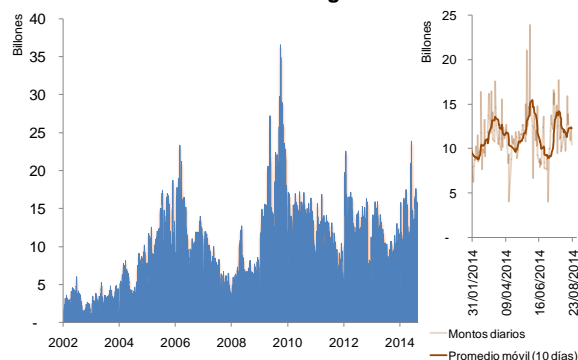
Durante agosto se transaron \$161.50b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR. De este total, el 90.4% fue en TES, 3.4% en CDT, 5.2% en bonos públicos, 0.4% en bonos privados y el restante en otros títulos de deuda. Cabe mencionar que en este periodo se presentó un promedio diario negociado de \$13.46b, monto mayor al observado en julio de 2014 (\$13.06b).

Como parte de su programa de colocaciones de deuda pública interna, en agosto la Nación colocó en el mercado público de valores colombiano \$537.61mm en TES denominados en pesos con vencimiento en cinco, diez y 15 años. Las tasas de corte de las subastas (competitivas y no competitivas) fueron en promedio de 6.0% para los papeles a cinco años, 6.7% a diez años y 7.1% a 15 años. En lo corrido del año, se han realizado colocaciones por \$27.0b, equivalentes al 94.82% de la meta establecida por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público para el 2014 (\$28.5b).

En este mes el valor de mercado de los TES en circulación, en pesos y UVR, ascendió a \$201.97b. El portafolio total de TES presentó a agosto un cupón promedio de 8.16% y una vida media de 6.19 años. Por su parte, el valor de mercado de los TES de control monetario se ubicó en \$8.72b, con un cupón promedio de 5.19% y una vida media de 1 año²⁵.

²⁵ Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfica 36. Montos negociados en TES



2014: Cifras hasta el 23 de agosto.

Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

El perfil de vencimientos de los TES está delimitado principalmente para los años 2015, 2016, 2018 y 2024. En estos años se presentaría el vencimiento del 48% del portafolio de TES. Específicamente, se tienen programados vencimientos en 2015 por \$20.80b, de los cuales \$11.31b corresponden a TES en pesos y \$9.49b en TES UVR. Para 2016, 2018 y 2024, este monto asciende a \$20.92b, \$23.22b, \$23.12b que obedecen en su totalidad a TES en pesos.

Los principales tenedores de los TES son los fondos de pensiones y cesantías, los bancos comerciales, la fiducias pública y los fondos de capital extranjero²⁶. En agosto estos intermediarios concentraron el 75.59% del total de TES en circulación, donde los fondos de pensiones y cesantías explicaron el 26.86%, los bancos comerciales el 19.00%, la fiducias pública el 16.33% y los fondos de capital extranjero el 13.40%. Este comportamiento fue seguido por las entidades públicas con una participación de 6.10% y por las compañías de seguros y capitalización con una representación de 5.39%.

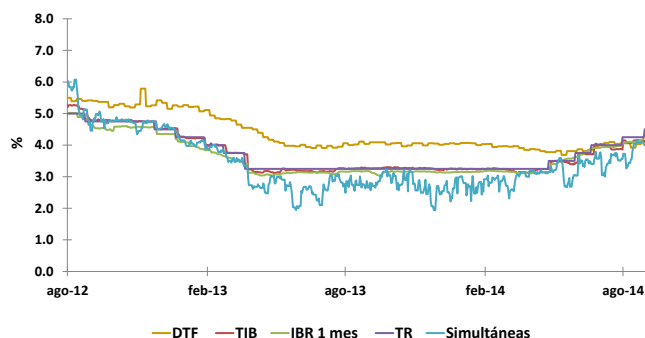
Según las cifras más recientes publicadas, la deuda pública externa de Colombia, que refleja las deudas con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD 56,410m, equivalente al 14.2% del PIB²⁷. De este total, USD 566m correspondió a endeudamiento a corto plazo y USD 55,844m a largo plazo, siendo en su mayor parte endeudamiento con el sector no financiero. Frente al saldo registrado un año atrás, esta deuda se incrementó en 22.35%.

²⁶ Ibid.

²⁷ Cifras a mayo de 2014. Fuente: Banco de la República.

Mercado Monetario

Gráfica 37. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas



2014: Cifras hasta el 31 de agosto.
Fuente: Bloomberg y BVC

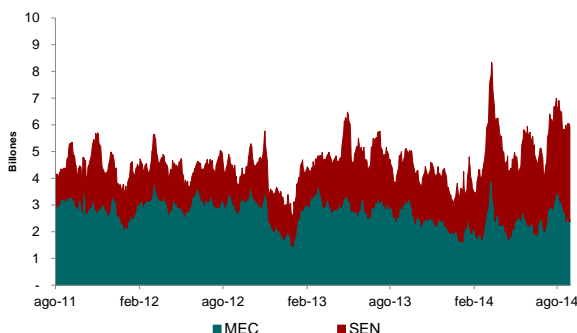
En agosto la Junta Directiva del BR decidió incrementar su tasa de interés de intervención en 25pb, dejando su tasa de referencia en 4.50%. La decisión la tomó considerando que la estimación del crecimiento económico para 2014 se sitúa en un nivel cercano al 5.0% y adicionalmente, teniendo en cuenta que la inflación observada y proyectada se encuentra cerca al rango meta de 3% más/menos 1%²⁸.

Las tasas de interés de corto plazo presentaron un aumento comparado con el promedio registrado en el mes anterior. En particular, el promedio de la Tasa Interbancaria del Mercado (TIB) pasó de 3.86% a 4.13%. El Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y el de un mes presentaron un aumento de 25pb y 22pb frente al promedio registrado en julio, al cerrar en 3.98% y 4.24%, respectivamente. Por su parte, el promedio mensual de la DTF subió de 4.06% a 4.09%.

El BR aumentó los saldos de expansión y contracción de las operaciones de mercado abierto (OMAS). Los saldos de expansión pasaron de \$1.59b a \$1.94b en el promedio diario registrado entre julio y agosto de 2014. Por su parte, los saldos de contracción aumentaron en \$372.91mm tras finalizar el mes con un promedio diario mensual de \$854.37mm. En consecuencia, al cierre de agosto la posición neta del BR se ubicó en un promedio diario de \$1.08b durante agosto.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del Sistema Electrónico de Negociación

Gráfica 38. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto



2014: Cifras hasta el 31 de agosto.
Fuente: Banco de la República

(SEN) y del Mercado Electrónico Colombiano (MEC), registró un comportamiento al alza. Por una parte, el promedio diario en el SEN finalizó en \$3.27b, mayor en \$364.35mm comparado con el promedio diario observado en el mes anterior. Por la otra, en el MEC el monto promedio diario del mes pasó de \$2.76b a \$2.85b, lo que correspondió un aumento de \$83.60mm²⁹.

Así mismo, las tasas de las simultáneas del SEN y MEC alcanzaron mayores niveles, ya que en el caso del primero, el promedio diario se ubicó en 3.79%, 27pb por encima del valor registrado en julio. Para el caso del segundo, el promedio diario pasó de 5.58% a 5.61%, entre julio y agosto de 2014 equivalente a un aumento de 3pb³⁰.

Con relación a la oferta monetaria³¹, sus agregados presentaron un comportamiento mixto. Por una parte, la base monetaria³² disminuyó en \$1.68b comparado con el mes anterior, al cerrar agosto en \$60.98b. Por la otra, los pasivos sujetos a encaje (PSE)³³ aumentaron en \$2.07b al finalizar el mes en \$318.39b. Por tal razón, el crecimiento del dinero en sentido amplio (M3) se justificó principalmente por los PSE, los cuales representaron el 89.57% de este rubro.

²⁸ Comunicado de prensa 29 de agosto de 2014 del Banco de la República

²⁹ Promedio móvil de orden 5.
³⁰ Idem.

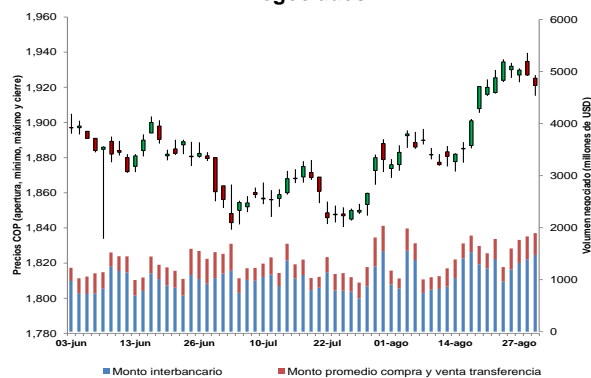
³¹ Fuente: Banco de la República. Información al 31 de agosto de 2014.

³² Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

³³ PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

Mercado cambiario

Gráfica 39. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



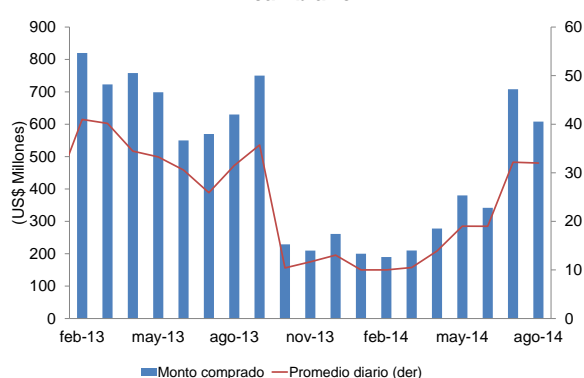
2014: Cifras hasta el 31 de agosto de 2014.
Fuente: Set-Fx.

En agosto, la tasa de cambio representativa del mercado (TCRM) cerró en \$1,918.62, lo cual representó un incremento mensual de \$46.19. El peso colombiano fluctuó entre un mínimo de \$1,873.65 y un máximo de \$1,935.04. En el mercado interbancario, la divisa alcanzó una tasa máxima de \$1,939.60 y una mínima de \$1,868.15. Por su parte, el promedio negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en USD 1,165.58m diarios, superior en USD 165.41m al promedio registrado en el mes anterior. Las operaciones de compra y venta por transferencia reportaron una tasa promedio mensual de \$1,898.48 y \$1,903.03, en su orden y montos de negociación promedio por USD 352.54m y USD 307.65m, respectivamente. Frente al mes anterior el promedio diario de compras por transferencia fue superior en USD 7.20m, mientras que el de ventas por transferencia fue inferior en USD 5.79m.

El BR, disminuyó levemente el volumen diario de compras de divisas en el mercado cambiario. El Emisor presentó un promedio diario de compra de USD 32.00m, inferior en USD 180,000 al registrado en el mes anterior y superior en USD 500,000 frente al promedio diario de agosto de 2013. En total registró compras por USD 608.0m frente a los USD 708.0m y USD 341.8m de julio y junio pasados, respectivamente. En lo corrido de 2014, el BR realizó compras de divisas por USD 2,915.80 millones.

Por su parte, la balanza cambiaria de Colombia acumuló un saldo negativo en cuenta corriente de USD 5,356.2m, el cual fue compensado por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD 8,427.9m, permitiendo una variación en las reservas brutas de USD 3,072.0m y un saldo de las reservas internacionales netas

Gráfica 40. Compras de divisas del BR en el mercado cambiario



2014: Cifras hasta el 31 de agosto de 2014.
Fuente: Banco de la República

de USD 46,703.9m. Frente al mismo mes de 2013, la cuenta corriente presentó un descenso de USD 1,999.0m mientras que los movimientos netos de capital aumentaron en USD 446.9m³⁴.

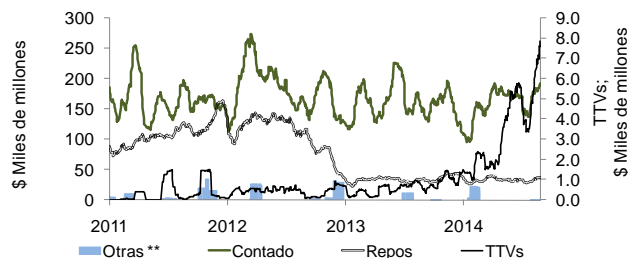
Al corte de agosto, la Inversión Extranjera Directa en Colombia (IEDC) ascendió a USD 10,573.5m presentando un descenso de USD 967.7m frente al mismo periodo del año anterior, explicada principalmente por la caída en los flujos provenientes del sector minero-energético, que ascendieron a USD 8,830.6m frente a los USD 9,346.3m acumulados en igual periodo de 2013, representando una participación de 83.52% en dicho rubro. Por su parte, la inversión en sectores diferentes al minero-energético, que representó el 16.48% del total de la IEDC, acumuló en el año un monto de USD 1,742.9m, presentando una disminución de USD 451.9m frente al saldo acumulado hasta agosto del año anterior.

Por otro lado, la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) aumentó USD 6,151.0m tras pasar de USD 3,581.3m a USD 9,732.3m entre el cierre de agosto de 2013 e igual periodo de 2014, al tiempo que la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) disminuyó en USD 872.6m al cerrar en USD 667.6m, siendo la Inversión de Portafolio el rubro con mayor participación en ésta con USD 464.2m. Dado lo anterior, la Inversión Extranjera Neta (IEN) al en agosto ascendió a USD 19,638.1m, superior en USD 6,055.8m al valor registrado en el mismo corte de 2013.

³⁴ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 22 de agosto de 2014.

Mercado de renta variable

Gráfica 41. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación



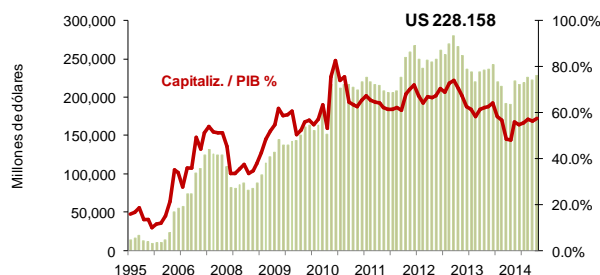
* Promedio Móvil diario de orden 20. ** Incluye Martillos, Opas y Transferencia Temporal de Valores. Fuente : Transmisión diaria de operaciones por parte de la Bolsa de Valores de Colombia.

Al cierre de agosto de 2014 el índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia se ubicó en 1,771.18, reportando un incremento mensual de 4.52%, y para los ocho primeros meses de este año registró un alza de 10.26%. A este comportamiento del índice local contribuyó la recuperación observada en agosto en los precios de algunas acciones del sector petrolero, las cuales conservan un peso importante en la estructura de este indicador.

A nivel local, el valor total de las transacciones con acciones realizadas en agosto en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$4.0b, superior en 3.64% real a la cifra observada en igual mes del 2013. De estas negociaciones, el 82.52% correspondió a operaciones de contado y el 17.42% a transacciones de recompra. Para los ocho primeros meses del año, el total negociado fue de \$35.5b, menor en 2.05% real frente a igual período del año anterior. Alrededor de las tres cuartas partes de las operaciones efectuadas en lo corrido del año, hasta agosto, obedecieron a transacciones de contado, el 15.05% a repos, el 7.51% a operaciones de democratización y el 1.38% a ofertas públicas de adquisición.

En agosto, las negociaciones promedio diarias de contado fueron del orden de \$178.29mm, 8.67% mayor al valor observado en julio, y 11.30% más frente al promedio diario de los siete primeros meses. Por su parte, las transacciones diarias de recompra con acciones se situaron alrededor de \$36.85mm, registrando un aumento de 23.29% frente al promedio diario de julio anterior y de 13.66% con relación al promedio reportado de estas operaciones entre enero y julio de 2014. Es importante resaltar que en agosto, las operaciones de transferencia temporal de valores con acciones alcanzaron un promedio diario de \$7.59mm, valor superior en

Gráfica 42. Capitalización Bursátil *



* Cifras a corte de agosto de 2014. Desde dic. 2002 la fuente es la Bolsa de Valores de Colombia, cuya metodología incluye el total de los emisores inscritos en bolsa; para los años anteriores, fue la Supervalores que sólo incluía los emisores que efectivamente realizaban transacciones. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del DNP.

81.24% al registrado el mes anterior y en 1.36 veces al observado entre enero y julio del presente año

Las operaciones en el mercado con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 37.73% del valor total transado con acciones entre enero y agosto de 2014. Al interior de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 69.76%, los cuales a su vez fueron equivalentes al 26.32% del total de las transacciones efectuadas en los ocho primeros meses del año. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 32.77% del valor de las negociaciones, y los correspondientes a los emisores del sector de Sociedades Inversoras participaron con el 23.17%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia medido por su capitalización bursátil, al cierre de agosto se ubicó en \$437.7b, con una baja real de 7.05% frente a igual mes del 2013 y de 2.94% con relación al cierre del año anterior. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 228.2mm y representó el 57.77% del PIB estimado para el 2014.

Finalmente, en agosto se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 723 operaciones, equivalentes a USD13.8m en transacciones. Desde su entrada en operación, en el MILA se han efectuado 8,633 transacciones por un valor de USD 322.7m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (71.17%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (23.78%) y por los transados en la bolsa de Lima (5.05%)³⁵.

³⁵ Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Septiembre de 2014; N° 35.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 8: ROA y ROE de las entidades vigiladas³⁶

Tipo de Intermediario	ago-14		ago-13	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.8%	12.6%	1.9%	13.4%
Industria Aseguradora	2.8%	13.2%	1.3%	6.2%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	16.5%	23.2%	10.0%	13.4%
Soc. Fiduciarias	17.1%	21.3%	17.3%	22.6%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.3%	9.0%	2.4%	9.7%
Comisionistas de la BVC	2.3%	9.1%	2.3%	9.6%
Comisionistas de la BMC	4.5%	6.9%	8.1%	13.1%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	5.8%	6.3%	3.8%	5.0%
Proveedores de Infraestructura	7.9%	10.5%	8.6%	11.8%
Instituciones Oficiales Especiales	1.0%	6.7%	0.5%	3.5%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.0%	12.6%	1.9%	11.9%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

(1) La información de sociedades administradoras de pensiones y cesantías no incluye Prima Media.

Tabla 9: ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	ago-14		ago-13	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	11.7%	11.7%	-2.4%	-2.4%
Fondos de Pensiones Obligatorias	12.4%	12.5%	-2.4%	-2.4%
Fondos de Pensiones Voluntarias	5.7%	5.8%	-2.8%	-2.9%
Fondos de Cesantías	7.0%	7.1%	-2.0%	-2.0%
Fondos mutuos de inversión	11.3%	11.6%	3.1%	3.2%
Fondos admin. por Fiduciarias¹	2.7%	2.8%	-1.5%	-1.6%
RENTABILIDAD (Fondos)	8.1%	8.2%	-2.0%	-2.1%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

(1) No incluye fiducias

³⁶ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

$$ROE = \left(\frac{\text{utilidad}}{\text{patrimonio}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1 \quad ROA = \left(\frac{\text{utilidad}}{\text{activo}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1$$

Tabla 10: Principales indicadores de colocación de recursos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	ago-2014	ago-2013	jul-2014	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	23,754,533	23,544,344	29,473,875	0.9%	-19.4%
Comercial ³	16,152,218	16,723,286	20,114,056	-3.4%	-19.7%
Consumo ⁴	6,262,186	5,507,370	7,770,966	13.7%	-19.4%
Vivienda	1,038,554	1,047,568	1,215,639	-0.9%	-14.6%
Microcrédito	301,575	266,120	373,213	13.3%	-19.2%
Tasas de interés ⁵	15.78%	15.67%	16.12%	0.10%	-0.34%
Comercial	13.59%	13.51%	14.00%	0.08%	-0.42%
Consumo	21.31%	22.26%	21.50%	-0.95%	-0.19%
Vivienda	10.99%	10.66%	10.99%	0.34%	0.00%
Microcrédito	34.60%	35.00%	34.58%	-0.41%	0.02%

(1) Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE. La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88.

(2) Se presenta la variación relativa anual y mensual de los desembolsos y la variación absoluta de las tasas de interés.

(3) En la cartera comercial se incluyen: créditos ordinarios, de tesorería, preferenciales, sobregiros y tarjetas empresariales.

(4) En la cartera de consumo se incluyen: créditos personales y tarjetas de crédito.

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Tabla 11: Principales indicadores de cartera y leasing¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

ago-2014	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Agosto de 2014	184,867,955	84,740,836	28,277,920	8,927,094	306,813,805
Agosto de 2013	164,012,881	75,757,159	22,439,662	7,967,811	270,177,513
Julio de 2014	183,634,522	83,816,508	27,868,925	8,851,228	304,171,184
Cartera Vencida					
Agosto de 2014	4,443,760	3,993,036	574,817	649,390	9,661,003
Agosto de 2013	3,456,567	3,700,297	499,501	501,718	8,158,083
Julio de 2014	4,211,565	3,825,469	556,988	635,819	9,229,839
Provisiones²					
Agosto de 2014	6,943,604	5,403,336	521,254	615,341	13,878,152
Agosto de 2013	6,132,751	4,997,331	450,827	464,735	12,372,417
Julio de 2014	6,894,619	5,333,526	516,630	609,788	13,744,332
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.25%	27.62%	9.22%	2.91%	100.00%
Cartera Vencida	46.00%	41.33%	5.95%	6.72%	100.00%
Provisiones²	50.03%	38.93%	3.76%	4.43%	100.00%
CRECIMIENTO NOMINAL ANUAL (%)					
Cartera bruta					
Agosto de 2014	12.72%	11.86%	26.02%	12.04%	13.56%
Agosto de 2013	15.73%	12.73%	27.86%	19.65%	15.89%
Julio de 2014	13.25%	11.83%	27.16%	12.72%	13.98%
Cartera Vencida					
Agosto de 2014	28.56%	7.91%	15.08%	29.43%	18.42%
Agosto de 2013	22.97%	11.61%	15.58%	52.94%	18.46%
Julio de 2014	29.41%	4.77%	13.12%	31.98%	17.13%
Provisiones²					
Agosto de 2014	13.22%	8.12%	15.62%	32.41%	12.17%
Agosto de 2013	12.81%	12.78%	16.74%	36.83%	13.94%
Julio de 2014	13.77%	6.56%	15.89%	38.16%	11.99%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad³					
Por mora					
Agosto de 2014	2.40%	4.71%	2.03%	7.27%	3.15%
Agosto de 2013	2.11%	4.88%	2.23%	6.30%	3.02%
Julio de 2014	2.29%	4.56%	2.00%	7.18%	3.03%
Por calificación					
Agosto de 2014	6.55%	7.29%	4.04%	12.05%	6.68%
Agosto de 2013	6.65%	7.60%	4.53%	9.63%	6.82%
Julio de 2014	6.54%	7.04%	3.95%	12.04%	6.60%
Cubrimiento⁴					
Por mora					
Agosto de 2014	156.26%	135.32%	90.68%	94.76%	143.65%
Agosto de 2013	177.42%	135.05%	90.26%	92.63%	151.66%
Julio de 2014	163.71%	139.42%	92.75%	95.91%	148.91%
Por calificación					
Agosto de 2014	57.33%	87.49%	45.64%	57.18%	67.68%
Agosto de 2013	56.26%	86.84%	44.36%	60.57%	67.10%
Julio de 2014	57.44%	90.40%	46.98%	57.21%	68.49%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

(1) Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

(3) Calidad por mora = Cartera vencida / Cartera bruta; Calidad por calificación = Cartera calificada en las categorías B, C, D y E / Cartera bruta.

(4) Cubrimiento por mora = Provisiones / Cartera vencida; Cubrimiento por calificación = Provisiones / Cartera calificada en las categorías B, C, D y E.

Tabla 12: Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto- 2014				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	29,193	5	0	22,271	-1,013
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	679,026	27,049	62	561,122	15,163
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	495,713	118,139	0	309,097	18,423
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	126,221	80,977	0	101,969	18,254
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	33,185	23,944	0	32,231	1,748
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	69,788	44,921	0	61,680	7,298
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	0	0	0	0	0
Calificadoras de Riesgo	14,834	458	0	10,014	717
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	90,421	46,231	0	60,673	17,795
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7,583	2,231	0	5,842	126
Admin. de sistema transaccional de divisas	14,594	31	0	9,663	3,593
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	5,376	2,030	0	4,429	861
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	7,906	0	0	6,565	-1,615
Proveedores de precios para valoración	4,396	0	0	2,708	325
TOTAL	1,578,235	346,015	62	1,188,264	81,675
VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	2.2%	-92.1%	-	-0.6%	-1,404
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	10.1%	12.9%	-51.9%	13.5%	-14,116
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	3.6%	-0.5%	-	7.9%	-1,320
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	4.3%	5.6%	-	1.7%	3,907
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	6.4%	18.5%	-	8.5%	1,890
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	26.5%	27.1%	-	25.8%	9,462
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	-100.0%	-100.0%	-	-100.0%	804
Calificadoras de Riesgo	29.8%	1134.2%	-	38.5%	-140
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	0.2%	11.9%	-	5.0%	1,011
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	-3.1%	-18.4%	-	6.6%	-854
Admin. de sistema transaccional de divisas	5.1%	0.0%	-	9.1%	-143
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	11.6%	0.6%	-	11.0%	26
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	2.6%	0.0%	-	5.2%	-1,686
TOTAL	5.9%	3.6%	-51.9%	8.9%	(2,742)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

* Frente a lo registrado en enero de 2012 se dio un incremento de 800% en las inversiones, que obedeció principalmente a la utilización de recursos que mantenían como activo disponible.

Tabla 13: Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	5,859,410	1,053,066	4,635,955	1,446,243	81,491
Findeter	7,916,782	86,166	6,486,975	939,017	13,814
FEN	482,182	285,317	136,161	468,654	6,583
Finagro	8,092,996	1,182,868	6,363,715	784,545	56,702
Icetex	25,747	24,042	0	22,288	754
Fonade	2,064,826	1,472,929	764	121,609	557
Fogafin	9,739,881	8,970,077	0	438,275	31,511
Fondo Nacional del Ahorro	6,341,618	979,532	4,718,832	2,185,230	90,495
Fogacoop	478,690	231,587	0	70,423	7,857
FNG	878,973	679,397	241,306	428,972	22,456
Caja de Vivienda Militar	5,340,599	4,980,910	267	196,295	3,644
TOTAL IOEs	47,221,703	19,945,890	22,583,974	7,101,550	315,863
VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹					
Bancoldex	0.3%	7.7%	-0.6%	6.1%	48,174
Findeter	21.5%	12.2%	13.0%	5.0%	-3,232
FEN	13.7%	6.9%	-37.3%	17.7%	-19,759
Finagro	0.1%	6.8%	-0.2%	12.4%	6,713
Icetex	-0.6%	9.3%	-	5.2%	-124
Fonade	-6.5%	7.2%	-	7.8%	2,491
Fogafin	8.0%	5.7%	-	0.0%	40,854
Fondo Nacional del Ahorro	11.5%	13.6%	9.8%	5.9%	70,104
Fogacoop	9.3%	-10.2%	-	4.4%	-953
FNG	15.3%	14.6%	37.0%	5.8%	15,594
Caja de Vivienda Militar	9.0%	10.1%	-22.4%	1.9%	1,024
TOTAL IOEs	7.6%	7.5%	5.2%	6.7%	160,886

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de septiembre de 2014.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1. Activos.....	6
Gráfica 2. Cartera total	6
Gráfica 3. Cartera comercial.....	7
Gráfica 4. Cartera de consumo	7
Gráfica 5. Cartera de vivienda.....	8
Gráfica 6. Microcrédito.....	8
Gráfica 7. Crecimiento real anual de los depósitos.....	9
Gráfica 8. Solvencia.....	9
Gráfica 9. Crecimiento anual de los activos de los negocios administrados	11
Gráfica 10. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios.....	11
Gráfica 11. Activos fondos de inversión colectiva por tipo de intermediario	12
Gráfica 12. Número de inversionistas FIC por intermediario	12
Gráfica 13. Evolución del valor de los fondos administrados.....	14
Gráfica 14. Clasificación de las Inversiones de los Fondos de Pensiones y Cesantías	14
Gráfica 15. Valor de los fondos de pensiones y cesantías administrados agosto 2014	15
Gráfica 16. Composición de los afiliados en los fondos obligatorios agosto 2014	15
Gráfica 17. Composición del activo del sector asegurador	17
Gráfica 18. Portafolio compañías seguros de vida.....	17
Gráfica 19. Crecimiento primas emitidas sector asegurador	18
Gráfica 20. Índice de siniestralidad bruta*	18
Gráfica 21. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores.....	20
Gráfica 22. Activos de los Fondos de Inversión Colectiva de las SCBV y Comisiones por su Administración. 20	20
Gráfica 23. Evolución Mensual de Activos, Patrimonio y Utilidades de las SAI.....	21
Gráfica. 24. Evolución Mensual de FIC Administrados por las SAI e Ingresos por Comisión	21
Gráfica 25. Activos totales del sistema financiero	24
Gráfica 26. Evolución de los activos del sistema financiero.....	24
Gráfica 27. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad	25
Gráfica 28. Composición del portafolio de inversiones de cada tipo de entidad	25
Gráfica 29. Comportamiento del PIB Estados Unidos y Zona Euro (variación trimestral)	26
Gráfica 30. Índices de volatilidad.....	26
Gráfica 31. Evolución tasas de cambio a nivel regional.....	27
Gráfica 32. Índices Accionarios América Latina*	27
Gráfica 33. Índices de Confianza	28
Gráfica 34. Inflación.....	28
Gráfica 35. Curva cero cupón pesos TES tasa fija	29
Gráfica 36. Montos negociados en TES.....	29
Gráfica 37. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas.....	30
Gráfica 38. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto	30
Gráfica 39. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados	31
Gráfica 40. Compras de divisas del BR en el mercado cambiario	31
Gráfica 41. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación	32
Gráfica 42. Capitalización Bursátil *	32

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Establecimientos de crédito.....	5
Tabla 2: Sociedades fiduciarias y sus fondos	10
Tabla 3: Fondos de pensiones y cesantías	13
Tabla 4: Industria aseguradora.....	16
Tabla 5: Intermediarios de valores	19
Tabla 6: Sistema financiero colombiano.....	22
Tabla 7: Sistema financiero colombiano.....	23
Tabla 8: ROA y ROE de las entidades vigiladas	33
Tabla 9: ROA y ROE de los fondos administrados	33
Tabla 10: Principales indicadores de colocación de recursos.....	34
Tabla 11: Principales indicadores de cartera y leasing ¹	35
Tabla 12: Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	36
Tabla 13: Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	37

IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

A continuación se describen las publicaciones del sector financiero más recientes que podrá consultar en la página Web de la Superintendencia Financiera. Para utilizar directamente los enlaces aquí publicados, señale la dirección subrayada al tiempo que presiona la tecla CTRL.

Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG)

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60833>

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60949>

2. Evolución de la Cartera de Créditos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60950>

3. Portafolio de Inversiones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60951>

4. Relación de Solvencia

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60947>

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60955>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006143&downloadname=desembol_bco.xls

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005741&downloadname=desembol_cf.xls

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006146&downloadname=desembol_cfc.xls

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006149&downloadname=desembol_coope.xls

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60829>

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006139&downloadname=cartera devivienda.xls>

Tasas de Captación por Plazos y Montos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60954>

Informes de Tarjetas de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60952>

Montos Transados de Divisas

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10082251>

Histórico TRM para Estados Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60819>

Tarifas de Servicios Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=61279>

Reporte de Quejas

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11144>

Informe Estadística Trimestral - (SFC, Defensores del Cliente, Entidades)

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11132>

Informe de Transacciones y Operaciones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=60836>

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadConenidoPublicacion&id=10833>

Fondos de Pensiones y Cesantías

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61149>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/13420>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005993&downloadname=val082014.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005991&downloadname=pro082014.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005994&downloadname=ancps082014.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31124&downloadname=accion_0814.xls

Títulos de Deuda

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31125&downloadname=rf_0814.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de agosto de 2014, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 16 de septiembre de 2014. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.