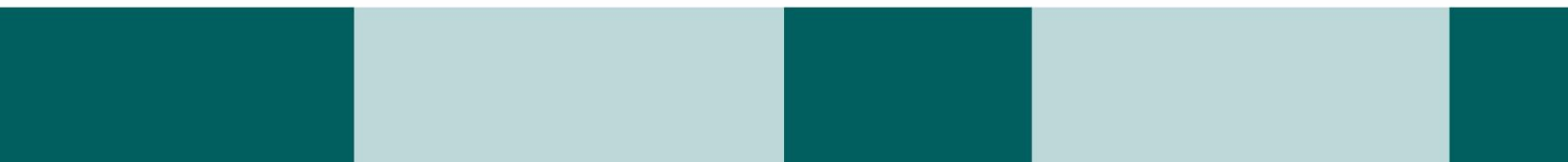


# ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

---

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ABRIL DE 2017



<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>El fondeo de los establecimientos de crédito cada vez es más estable</b>	<b>8</b>
<b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>10</b>
Sistema Total	10
Establecimientos de crédito	14
Fiduciarias	18
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	21
Fondos de pensiones y de cesantías	23
Sector asegurador	27
Intermediarios de valores	29
<b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>32</b>
Mercados Internacionales	32
Contexto económico local	34
Deuda pública	35
Mercado monetario	36
Mercado cambiario	37
Mercado de renta variable	38
<b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>	<b>39</b>
<b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>44</b>

## RESUMEN

### **Los activos del sistema financiero continúan registrando un ritmo de crecimiento positivo.**

Los activos del sistema financiero alcanzaron un valor de \$1,477.9 billones (b) al cierre de abril de 2017, correspondiente a un crecimiento real anual de 6.9%<sup>1</sup>. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento mensual de \$21.7b, producto del aumento en \$15.9b en las inversiones, \$2.9b en la cartera de créditos y \$2.9b en otros activos (principalmente efectivo y operaciones del mercado monetario). Este comportamiento permite alcanzar un índice de activos/PIB de 165.97%. [Ver cifras](#)

### **Como ha sucedido en los últimos meses, el portafolio de inversiones reflejó resultados positivos.**

El portafolio de inversiones y derivados registró un incremento de \$15.9b explicado, principalmente, por el mayor saldo en TES que presentó un incremento mensual de \$13.6b, sustentado por el incremento de estos títulos por parte de las fiduciarias y las AFPs. Adicionalmente, los instrumentos representativos de deuda y patrimonio de emisores extranjeros se incrementaron en \$1.5b y \$2.8b, respectivamente. Así mismo, los instrumentos representativos de deuda y patrimonio de emisores nacionales presentaron aumentos de \$2.5b y \$1.9b. Por su parte, los derivados de negociación presentaron una disminución de \$110.3 miles de millones (mm). Dado lo anterior, al cierre de abril de 2017 el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$716.5b presentando una variación real anual de 12.1% y en términos nominales de 17.2%. [Ver cifras](#)

**El crecimiento agregado de la cartera de créditos continúa en terreno positivo.** Durante abril de 2017 la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual superior al de marzo, explicado por un mejor desempeño de todas las modalidades. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$420.2b, es decir \$3.4b más que en marzo. Lo anterior corresponde a una variación real anual de 2.64% y nominal de 7.42%. Por modalidad, la cartera de consumo se incrementó en 8.12% real anual, la cartera de vivienda lo hizo en 7.72% real anual, al tiempo que la modalidad de microcrédito continuó presentando crecimientos positivos con 2.74% real anual. De otro lado, aun cuando la cartera comercial continúa mostrando crecimientos negativos, la tendencia de este segmento mejoró con respecto al mes anterior, de -1.72% en marzo a -0.99% en abril, lo cual revela una recuperación de este portafolio. [Ver cifras](#)

**Los colombianos demuestran tener buenos hábitos de pago.** Los créditos que están al día (cartera vigente) representaron al cierre del mes el 95.8% de la cartera total y evidencian una senda positiva en términos de crecimiento real anual, en abril fue 1.64%. Esta dinámica favorece el ambiente de negocios y contribuye a que los establecimientos de crédito mantengan la oferta de crédito y además traduzcan este comportamiento en mejores condiciones crediticias.

**El indicador de calidad (cartera vencida/ cartera total) fue de 4.19%, es decir 21 puntos base (pb) más que en el mes anterior.** Durante el mes el crecimiento real anual fue de la cartera vencida total fue de 32.3%, siendo superior en 5.53% a la variación observada en marzo. El segmento comercial es el que tuvo la mayor contribución al crecimiento de la cartera vencida total por deterioros en PYMES, Leasing y Corporativo. La Superintendencia Financiera hace un monitoreo permanente al comportamiento de la cartera e insta a los establecimientos de crédito (EC) para que robustezcan la gestión de la cartera en mora. [Ver cifras](#)

---

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 11.69%

**Los mecanismos de cobertura de riesgo responden al comportamiento de los vencimientos.**

Las provisiones alcanzaron \$21.5b en abril, con un crecimiento anual real de 14.10% y un incremento en \$466.1mm respecto a marzo. En virtud de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 122.2%. [Ver cifras](#)

**El ahorro a plazo continúa marcando el crecimiento de los depósitos.** El crecimiento de los depósitos continuó siendo liderado por el mayor saldo de los CDT, principalmente aquellos con plazo mayor a un año. En abril, los depósitos y exigibilidades de los Establecimientos de Crédito (EC) presentaron una variación real anual de 2.89%, ubicándose en \$376.6b. Los CDT registraron un incremento real anual de 13.5%, compensado por una tasa de crecimiento real negativa de las cuentas de ahorro y cuentas corrientes por 4.6% y 4.2% real anual. De esta forma, los CDT cerraron el mes con un saldo de \$156.7b, al tiempo que los saldos de las cuentas de ahorro y corrientes sumaron \$160.1b y \$47.2b, respectivamente. El saldo de los CDT superiores a un año sumaron \$101.0b, de los cuales \$75.6b correspondieron a certificados de ahorro mayores a 18 meses. [Ver cifras](#)

**La solvencia de los establecimientos de crédito supera de los mínimos regulatorios.** El nivel de solvencia total de los EC fue 16.84% en abril, superior al registrado en el mes previo (16.54%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.49%, es decir 5pb más que en marzo. Dado el comportamiento anterior, las mediciones anteriores superan los niveles mínimos definidos por regulación (9.0% y 4.5%, respectivamente). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 16.13%<sup>2</sup> y solvencia básica de 10.68%, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.65% y 12.09%, respectivamente. A su vez, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico, de 64.35% y 58.85%, en su orden. Las cooperativas cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 20.27% y básica de 19.55%.

**Los EC cuentan con recursos suficientes para atender los requerimientos de liquidez.** Al cierre de abril registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron en 3.2 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>3</sup> hasta 30 días, lo que quiere decir que cuentan con recursos suficientes. [Ver cifras](#)

**Las utilidades respaldan la sostenibilidad de los establecimientos de crédito.** Hasta abril las utilidades acumuladas ascendieron a por \$3.1b, de las cuales, los bancos registraron \$2.9b seguidos por las corporaciones financieras con \$177.0mm y las cooperativas financieras con \$20.6mm. Por su parte, el resultado de las compañías de financiamiento fue negativo en \$13.7m, explicado principalmente por una menor recuperación de cartera y un mayor gasto de provisiones. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>4</sup> en 61.4%, servicios financieros<sup>5</sup> en 15.3%, ingresos por venta de inversiones y dividendos en 10.7%, valoración de inversiones en 10.3% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios en 4.8%. Los resultados positivos permiten inferir que la oferta de productos y servicios financieros se mantiene. [Ver cifras](#)

---

<sup>2</sup> Este nivel fue superior en 30.2 pb respecto al mes anterior.

<sup>3</sup> El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

<sup>4</sup> Refleja la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses (depósitos y exigibilidades, créditos con otras instituciones, títulos de deuda, entre otros).

<sup>5</sup> Comisiones y honorarios.

**La administración de recursos de terceros por parte del sector fiduciario tiene un buen comportamiento.** Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias en abril de 2017 finalizaron con un saldo de activos por \$453.7b. El mayor aporte provino del grupo de fiducias<sup>6</sup>, con el 69.1%, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) y los fondos de inversión colectiva (FIC) con el 17.7% y el 12.8%, en su orden. El 0.4% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. [Ver cifras](#)

Por su parte, las sociedades fiduciarias finalizaron el mes de referencia con resultados por \$197.3mm y un nivel de activos de \$3.0b, alcanzando niveles de ROA de 20.9% y de ROE de 28.9%. [Ver cifras](#)

**Los resultados positivos de los negocios fiduciarios se consolidan.** Los negocios administrados por la industria fiduciaria acumularon hasta abril un resultado del ejercicio de \$11.4b, lo que representan un incremento de \$3.8b frente a marzo. De manera desagregada, las fiducias registraron en el mes las mayores utilidades con \$5.8b. El comportamiento anterior obedeció principalmente a las ganancias de las fiducias de inversión por concepto de valorización de inversiones en renta variable. Del mismo modo, los RSS presentaron resultados por \$4.5b, los FIC administrados por las sociedades fiduciarias \$1.1b y los FPV acumularon utilidades por \$43.5mm. [Ver cifras](#)

**En abril, los 287 FIC administrados por las fiduciarias, las SCBV y las SAI finalizaron con activos administrados por \$79.0b, frente a los \$77.6b registrados en marzo de 2017 y los \$61.0b de abril de 2016.** Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$58.2b, equivalentes al 73.6% del total administrado por las tres industrias. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionista de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$20.2b, representando el 25.6% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$641.6mm, equivalentes al 0.8%. [Ver cifras](#)

**El crecimiento de los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) a los FIC muestra la confianza de los inversionistas por este tipo de productos.** En lo corrido del año, los inversionistas hicieron aportes netos a los FIC que ascienden a \$11.1b hasta abril, con un aumento de \$1.6b respecto al mes anterior. En los primeros cuatro meses, los aportes brutos a los FIC fueron \$189.4b, mientras que los retiros y redenciones brutas ascendieron a \$178.3b. Al comparar con abril de 2016, que presentó un neto acumulado de \$4.1b, se observa un incremento de \$7b en lo corrido de 2017. [Ver cifras](#)

**Las cuentas individuales de los afiliados a los Fondos de Pensiones y Cesantías siguen registrando resultados positivos.** Al cierre de abril de 2017, el monto de recursos administrados en los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fue \$231.8b<sup>7</sup>, nivel mayor en \$33.6b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$4.6b frente a marzo de 2017. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$203.7b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$15.6b y los fondos de cesantías (FC) por \$12.5b<sup>8</sup>. [Ver cifras](#)

En el mes, los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías fueron \$11.0b, \$4.3b más que en marzo y \$6.1b más que en el mismo mes

<sup>6</sup> En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

<sup>7</sup> Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

<sup>8</sup> Los recursos administrados por los fondos de cesantías tienen un comportamiento estacional, con incrementos importantes en el mes de febrero y un decrecimiento gradual el resto del año como consecuencia de retiros parciales y totales.

del año pasado. De ese total, \$6.0b fueron ingresos netos por la valoración de inversiones de instrumentos de deuda a valor razonable y \$5.3b correspondieron a ingresos por la valoración de inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable. Los rendimientos de las cuentas individuales de los afiliados a los FPO fueron \$10.1b, a los FPV \$446.1mm y a los FC \$402.1mm.

[Ver cifras](#)

La rentabilidad acumulada de los ahorros pensionales estuvo por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación. [Ver cifras](#)

**La base de los afiliados a los fondos de pensiones obligatorias sigue aumentando.** Al cierre del mes, se registraron 14,371,069 afiliados<sup>9</sup> a los FPO, equivalente a un aumento anual de 818,423 nuevos afiliados y de 98,331 en el mes. De acuerdo con la distribución por género, el 57.0% son hombres y el 43.0% mujeres. En cuanto a la distribución por edad, el fondo moderado concentró el 58.1% de sus afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años, en el fondo conservador<sup>10</sup> el 94.1% de sus afiliados son mayores a 55 años, finalmente, el fondo de mayor riesgo registró un 70.0% de sus afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años. El número de pensionados de los FPO fue 116,265 personas, registrando un aumento anual y mensual de 19,967 y 1,299 personas, respectivamente. Del total, un 42.4% (49,298) fueron pensionados por sobrevivencia, 30.1% (34,955) pensionados por vejez y 27.5% (32,012) pensionados por invalidez<sup>11</sup>. De acuerdo con la distribución por género, el 68.1% son hombres y el 31.9% mujeres.

[Ver cifras](#)

**La emisión de primas de la industria aseguradora evidencia un crecimiento positivo.** El valor de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$7.9b, \$747.7mm por encima del nivel observado en abril de 2016. Por su parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, fue 46.6%, superior en 1.85 puntos porcentuales (pp) con respecto al año anterior. Esta disminución fue sustentada principalmente por el aumento en el índice de las cooperativas de seguros (2.4pp). Las utilidades del sector asegurador fueron \$710.4mm, en donde las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$642.5mm, las compañías de seguros generales<sup>12</sup> por \$44.7mm y las sociedades de capitalización por \$10.7mm. [Ver cifras](#)

Los ingresos por emisión de primas del sector asegurador fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida que contribuyeron con el 50.8%. El valor acumulado de las primas emitidas del sector asegurador ascendió a \$7.96b, del cual \$3.9b fueron de seguros generales y \$4.0b correspondieron a seguros de vida. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada, por el comportamiento del ramo relacionado con prevención de riesgos laborales, que contribuyó con el 26.8%, seguido por vida grupo (20.2%) y previsional de invalidez y sobrevivencia (16.2%), al registrar un valor de primas emitidas de \$1.08b, \$1.8b y \$6.56mm, de manera respectiva<sup>13</sup>. [Ver cifras](#)

Los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas de las compañías de seguros generales fueron automóviles, SOAT y responsabilidad civil, que participaron con 28.0%, 18.1% y 7.3%, tras alcanzar niveles de \$1.09b, \$709.2mm y \$286.mm, respectivamente<sup>14</sup>.

---

<sup>9</sup> Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>10</sup> No Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>11</sup> Para tener información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías disponible a través del siguiente enlace: <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>.

<sup>12</sup> Incluye Cooperativas de seguros.

<sup>13</sup> Ibid.

<sup>14</sup> Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro. Formato 290

**Los intermediarios de valores en abril gestionaron activos por \$4.0b tanto para terceros, mediante el contrato de comisión y cobro de honorarios, como a través de sus operaciones de cuenta propia.** Tales activos fueron superiores en 17.2% real a los registrados doce meses atrás y en 14.1% a los reportados en marzo anterior. La variación anual obedece al alza de \$753.9mm observada en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente, por el incremento en su portafolio de inversiones y operaciones con derivados que aumentó en 22.5%. [Ver cifras](#)

**En línea con las demás entidades, las sociedades comisionistas y administradoras de inversión también mostraron un desempeño positivo.** Las utilidades acumuladas por el total de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión se ubicaron en \$32.4mm y fueron superiores en 50.4% a las observadas hasta el tercer mes de 2017 y en 4.1% real frente a las reportadas en los cuatro primeros meses de 2016. Los incrementos más significativos durante abril fueron aquellos asociados a las SAI que ascendieron a \$8.5mm, \$6.1mm más que en marzo, en especial por el alza en la venta neta de inversiones. Las SCBV tuvieron utilidades por \$22.6mm, superiores en \$3.7m a las reportadas un mes atrás, gracias al mejor comportamiento de las comisiones netas. Por su parte, las Sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia reportaron utilidades por \$1.3mm, superiores en \$1.1mm con relación a las remitidas hasta marzo y en \$1.5mm frente a las pérdidas de \$192.0m acumuladas en los cuatro primeros meses de 2016, variaciones que provinieron especialmente del aumento en los ingresos netos por comisiones. [Ver cifras](#)

**La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 25 de mayo de 2017 con corte a abril de 2017 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.**



## El fondeo de los establecimientos de crédito cada vez es más estable

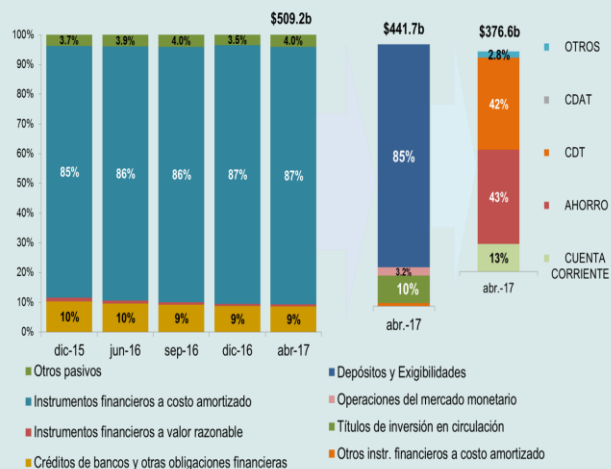
La función principal de los establecimientos de crédito es contribuir a que, a través de la colocación de recursos, los diversos sectores de la economía desarrollen sus actividades de manera adecuada, fijando un compromiso de pago por parte del deudor a pagar el dinero más una tasa de interés. Dado que es importante que las entidades tengan los recursos suficientes para desarrollar esta actividad, el fondeo se sustenta a través de instrumentos como captación de recursos del público, emisión de deuda, préstamos de otras entidades y operaciones del mercado monetario.

La principal fuente de financiamiento de los establecimientos de crédito son los recursos captados a terceros. De acuerdo con el perfil de riesgo y a las preferencias del consumidor financiero, existen productos como las cuentas de ahorro, las cuentas corrientes, los depósitos electrónicos y los certificados de depósito a término (Certificados de Depósito a Término Fijo -CDT, Certificados de Depósito de Ahorro a Término -CDAT), entre otros. En este recuadro se analiza cuál ha sido la evolución de las fuentes de financiación de los establecimientos de crédito, con énfasis en los productos de captación.

En el último año los EC han presentado un incremento en los depósitos a plazo, evidenciando mayor estabilidad en sus fuentes de fondeo. En este sentido, si los EC financian su operación a través de depósitos a mayor plazo, con instrumentos cuya maduración o vencimiento se conoce, se reduce la volatilidad del fondeo y permite un uso más eficiente de los recursos, favoreciendo la intermediación financiera.

Como se puede observar en la Gráfica 1, el pasivo de los establecimientos de crédito en abril de 2017 ascendió a \$509.2b. Del total de pasivos, la mayor participación provino de los instrumentos financieros a costo amortizado, con un 88%, es decir \$441.7b. Los principales segmentos de esos instrumentos fueron los depósitos y exigibilidades con 85%, seguido de títulos de inversión en circulación con 10% y operaciones del mercado monetario con 3.2%.

**Gráfica 1. Composición de los pasivos de Establecimientos de Crédito**

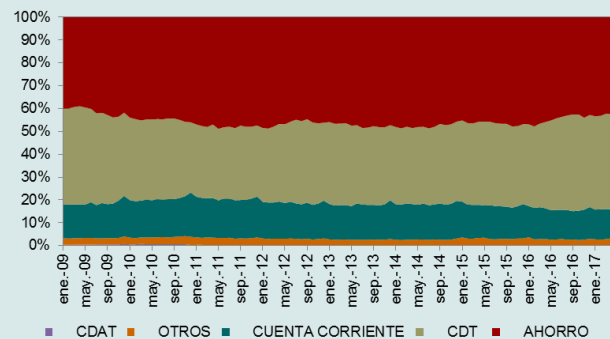


El rubro de depósitos y exigibilidades ascendió a \$376.6b en abril, donde las cuentas de ahorro representan el 43%, seguidos de los CDT con el 42% y las cuentas corrientes el 13%. Cabe señalar que las cuentas de ahorro y las cuentas corrientes son depósitos a la vista, es decir que los usuarios que tienen esos productos pueden disponer de los recursos allí depositados en cualquier momento. En el caso de los CDT y CDAT, son depósitos que tienen definido un plazo para poder disponer de los recursos.

Históricamente, y como se puede apreciar en la Gráfica 2, el mayor componente en los depósitos proviene de las cuentas de ahorro, seguido de los CDT y las cuentas corrientes. No obstante, la participación de los CDT respecto al total de depósitos se ha incrementado desde 32.88% en diciembre de 2013 hasta 41.62% en abril de 2017.

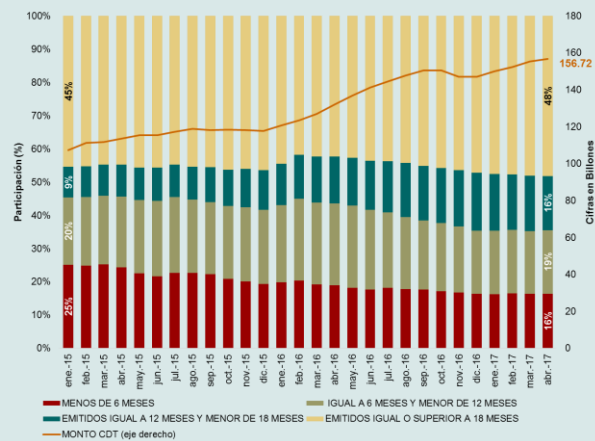


Gráfica 2. Participación de los componentes de los Depósitos y Exigibilidades de los Establecimientos de Crédito.



Al analizar la evolución de la composición de las colocaciones de CDT por plazos (Gráfica 3) muestra que dentro de los CDT se ha presentado un incremento en el saldo captado a horizontes de tiempo superiores a un año. Mientras que en enero de 2015 la participación de los CDT iguales o mayores a un año era de 54%, en abril de 2017 esa cifra ascendió a 64%, siendo el plazo mayor a 18 meses el de mayor participación, con 48%. En contraste, se observa una disminución en los CDT de plazos inferiores a 6 meses, de 25% en enero de 2015 a 16% al tercer mes de 2017.

Gráfica 3. Participación de los CDT por plazo respecto al total captado, 2015-2017



Por último, resultado de esta dinámica de fondeo de los EC se puede observar a través de los requerimientos netos de liquidez (RNL) en un horizonte de 30 días, que permanecen en niveles considerablemente inferiores a los activos líquidos que tienen las entidades para responder a esos requerimientos. Es así como a abril de 2017, los RLN. La evolución de este indicador De acuerdo con el IRL podemos apreciar que las entidades cuentan con activos líquidos suficientes para responder a los requerimientos de liquidez menores a treinta días, lo cual es un reflejo de una mayor estabilidad de los EC.

## I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

### Sistema Total

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 1, se registra la información de los saldos que presentaron los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a abril de 2017. Adicionalmente, se presentan las variaciones reales anuales de cada cuenta, excepto para las utilidades, donde se presenta la variación absoluta calculada teniendo en cuenta el valor presentado un año atrás (abril de 2016).

**Tabla 1: Sistema financiero colombiano.  
Saldo de las principales cuentas**

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Abril - 2017									
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>		Patrimonio		Utilidades	
SALDOS										
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS		Δ%		Δ%		Δ%		Δ%		Var.Abs*
Establecimientos de Crédito (EC)	588,181,391	-1.1%	108,346,191	-9.8%	393,266,149	2.0%	79,010,009	-3.2%	3,074,732	(542,103)
Industria Aseguradora	61,970,920	7.4%	44,295,809	10.2%	138,008	3.4%	11,431,216	8.0%	710,404	82,863
Proveedores de Infraestructura	44,109,815	14.1%	32,907,548	34.5%	0	0.0%	1,065,564	0.5%	56,443	4,028
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	5,271,705	9.8%	3,754,463	11.2%	0	0.0%	3,314,094	6.3%	312,250	60,731
Intermediarios de valores**	4,095,342	17.2%	2,045,283	22.1%	0	0.0%	1,048,169	1.5%	32,463	2,687
Soc. Fiduciarias	3,018,213	9.2%	1,748,946	7.3%	0	0.0%	2,236,919	6.9%	197,318	44,424
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	62,905,127	7.9%	30,680,462	19.5%	26,269,381	3.3%	23,446,405	5.8%	475,413	1,082,870
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales ****	12,943	-61.7%	0	0.0%	0	0.0%	8,423	-65.4%	509	1,994
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	769,565,455	1.2%	223,778,701	3.1%	N.A.		121,560,798	-0.1%	4,859,532	737,494
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	453,702,786	14.5%	252,445,201	19.5%	1,854,292	-46.6%	381,084,880	17.7%	11,440,671	627,277
Fondos de pensiones y cesantías <sup>2</sup>	233,531,348	11.4%	224,827,444	13.2%	0	0.0%	231,812,453	11.7%	10,985,111	6,134,631
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	20,869,191	29.6%	15,297,093	29.1%	0	0.0%	20,511,856	29.6%	154,623	(207,517)
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	250,115	19.0%	199,793	16.4%	0	0.0%	246,933	20.5%	6,279	(424)
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	708,353,440	13.8%	492,769,532	16.8%	N.A.		633,656,122	15.8%	22,586,685	6,553,967
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,477,918,895	6.9%	716,548,233	12.1%	N.A.		755,216,920	12.9%	27,446,217	7,291,461

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

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

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

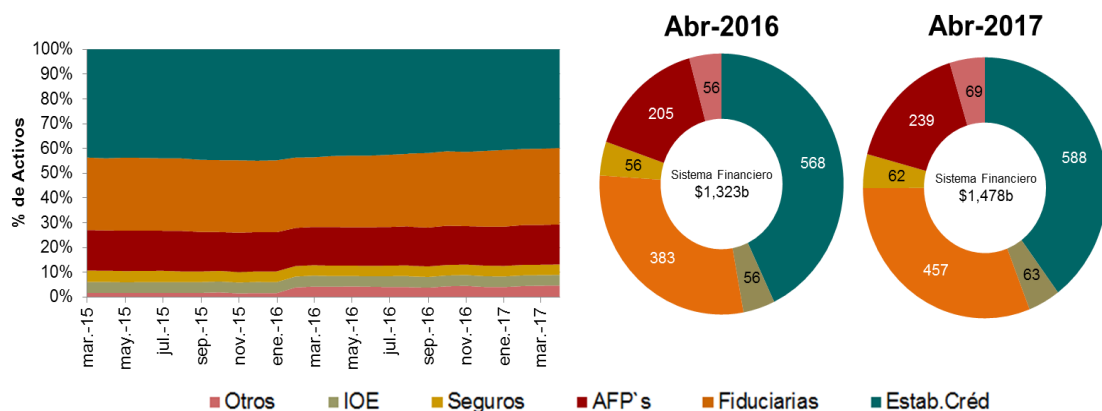
\* Corresponde a la variación absoluta del periodo actual y un año atrás

\*\* En virtud de lo establecido en la resolución 0588 de 2017, la entidad 401-24 Uniagro S.A. ya no es vigilada por la SFC.

\*\*\* Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

\*\*\*\* En virtud de lo establecido en la Resolución 593 de 2016, la entidad INTERCAMBIO 1A S.A., modifica de su objeto y razón social.

### Gráfica 4. Activos



Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

En la siguiente tabla se presentan las principales cuentas de las Sociedades y los fondos que se encuentran bajo supervisión de la SFC agrupado por sector.

**Tabla 2. Sistema financiero colombiano.**  
**Saldo de las principales cuentas por industria**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Abril - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancos</b>	561,745,131	98,809,292	381,514,865	71,668,204	2,890,838
<b>Corporaciones financieras</b>	12,218,329	9,114,490	216,954	5,372,344	177,008
<b>Compañías de financiamiento</b>	11,277,524	292,494	9,104,730	1,344,863	-13,688
<b>Cooperativas financieras</b>	2,940,407	129,916	2,429,601	624,598	20,574
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>588,181,391</b>	<b>108,346,191</b>	<b>393,266,149</b>	<b>79,010,009</b>	<b>3,074,732</b>
<b>Fiducias*</b>	313,531,802	135,952,911	1,854,292	245,149,311	5,791,427
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	80,202,962	73,477,045	0	77,497,185	4,496,189
<b>Fondos de inversión colectiva</b>	58,164,520	41,544,975	0	56,639,669	1,109,572
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	1,803,501	1,470,270	0	1,798,713	43,482
<b>Sociedades fiduciarias</b>	3,018,213	1,748,946	0	2,236,919	197,318
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>456,720,999</b>	<b>254,194,148</b>	<b>1,854,292</b>	<b>383,321,798</b>	<b>11,637,989</b>
<b>Fondo de Pensiones Moderado</b>	170,597,555	167,581,598	0	169,772,585	8,552,337
<b>Fondo Especial de Retiro Programado</b>	16,520,690	16,090,818	0	16,333,480	777,762
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	16,081,204	13,818,943	0	15,565,097	446,124
<b>Fondo de Pensiones Conservador</b>	15,438,048	15,019,617	0	15,366,224	669,709
<b>Cesantías (Portafolio Largo Plazo)</b>	8,415,729	8,180,899	0	8,344,841	332,739
<b>Sociedades administradoras<sup>2</sup></b>	5,271,705	3,754,463	0	3,314,094	312,250
<b>Fondo de Pensiones de mayor Riesgo</b>	2,266,429	2,205,518	0	2,227,947	137,106
<b>Cesantías (Portafolio Corto Plazo)</b>	4,211,693	1,930,052	0	4,202,278	69,334
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>238,803,054</b>	<b>228,581,907</b>	<b>-</b>	<b>235,126,547</b>	<b>11,297,361</b>
<b>Seguros de Vida</b>	39,416,568	32,764,153	81,184	7,139,880	642,477
<b>Seguros Generales</b>	20,327,186	10,002,861	26,433	3,903,656	44,716
<b>Soc. de Capitalización</b>	1,053,414	939,180	30,358	189,543	10,682
<b>Coop. de Seguros</b>	1,173,751	589,615	33	198,138	12,529
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	250,115	199,793	0	246,933	6,279
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>62,221,035</b>	<b>44,495,601</b>	<b>138,008</b>	<b>11,678,149</b>	<b>716,683</b>
<b>FICs admin. por SCBV</b>	20,227,683	14,777,933	0	19,918,618	139,914
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	4,042,234	2,027,380	0	1,011,533	22,648
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	641,508	519,161	0	593,238	14,709
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)**</b>	33,709	7,163	0	19,974	1,348
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	19,398	10,740	0	16,662	8,467
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>24,964,532</b>	<b>17,342,376</b>	<b>-</b>	<b>21,560,025</b>	<b>187,086</b>
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	<b>44,109,815</b>	<b>32,907,548</b>	<b>-</b>	<b>1,065,564</b>	<b>56,443</b>
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***</b>	<b>62,905,127</b>	<b>30,680,462</b>	<b>26,269,381</b>	<b>23,446,405</b>	<b>475,413</b>
<b>Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales****</b>	<b>12,943</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,423</b>	<b>509</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,477,918,895</b>	<b>716,548,233</b>	<b>N.A.</b>	<b>755,216,920</b>	<b>27,446,217</b>

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC.  
Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

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

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

\* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bienes entregados pueden ser recursos en efectivo, inmuebles, valores, acciones o participaciones en empresas, entre otros. En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

\*\* En virtud de lo establecido en la resolución 0588 de 2017, la entidad 401-24 Uniagro S.A. ya no es vigilada por la SFC.

\*\*\* Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

\*\*\*\* En virtud de lo establecido en la Resolución 593 de 2016, la entidad INTERCAMBIO 1A S.A., modifica de su objeto y razón social.

En la siguiente tabla se presentan las variaciones reales anuales de las principales cuentas de las Sociedades y fondos vigilados. Adicionalmente, se presenta la participación de cada tipo de entidad sobre el total respectivo, es decir, sobre activos, inversiones y patrimonio.

**Tabla 3. Sistema financiero colombiano**  
**Principales cuentas por industria**

Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	% /Act	Δ%	% /Inv	Δ%	% /Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	3.1%	38.0%	-8.1%	13.8%	-0.1%	9.5%
	Corporaciones financieras	-27.2%	0.8%	-19.6%	1.3%	-8.9%	0.7%
	Compañías de financiamiento	-62.3%	0.8%	-71.7%	0.04%	-60.1%	0.2%
	Cooperativas financieras	5.7%	0.2%	11.6%	0.02%	7.6%	0.1%
	TOTAL EC	-1.1%	39.8%	-9.8%	15.1%	-3.2%	10.5%
Fiduciarias	Fiducias*	15.7%	21.2%	23.7%	19.0%	20.9%	32.5%
	Recursos de la Seguridad Social	5.7%	5.4%	6.6%	10.3%	6.0%	10.3%
	Fondos de inversión colectiva	21.6%	3.9%	33.0%	5.8%	22.1%	7.5%
	Fondos de pensiones voluntarias	19.8%	0.1%	18.7%	0.2%	20.0%	0.2%
	Sociedades fiduciarias	9.2%	0.2%	7.3%	0.2%	6.9%	0.3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	14.5%	30.9%	19.4%	35.5%	17.6%	50.8%
Pensiones y Cesantías	Fondo de Pensiones Moderado	9.7%	11.5%	11.8%	23.4%	10.3%	22.5%
	Fondo Especial de Retiro Programado	16.2%	1.1%	15.5%	2.2%	15.5%	2.2%
	Fondos de pensiones voluntarias	10.8%	1.1%	11.5%	1.9%	8.9%	2.1%
	Fondo de Pensiones Conservador	31.4%	1.0%	33.8%	2.1%	31.6%	2.0%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10.0%	0.6%	9.4%	1.1%	10.1%	1.1%
	Sociedades administradoras <sup>1</sup>	9.8%	0.4%	11.2%	0.5%	6.3%	0.4%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	16.1%	0.2%	17.9%	0.3%	14.8%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	5.8%	0.28%	6.5%	0.27%	5.8%	0.56%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	11.4%	16.2%	13.2%	31.9%	11.6%	31.1%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	12.4%	2.7%	12.7%	4.6%	12.9%	0.9%
	Seguros Generales	-1.1%	1.4%	3.5%	1.4%	0.4%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-1.8%	0.1%	-0.2%	0.1%	7.3%	0.0%
	Coop. de Seguros	16.2%	0.1%	14.0%	0.1%	0.8%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	19.0%	0.0%	16.4%	0.0%	20.5%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	7.4%	4.2%	10.3%	6.2%	8.2%	1.5%
Intermediarios de valores	FICs admin. por SCBV	30.3%	1.4%	30.6%	2.1%	30.6%	2.6%
	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	17.4%	0.3%	22.5%	0.3%	1.9%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	10.5%	0.04%	-3.6%	0.1%	2.7%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)**	9.8%	0.002%	11.7%	0.001%	-4.1%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-10.3%	0.001%	-24.0%	0.001%	-14.2%	0.002%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	27.3%	1.7%	28.2%	2.4%	27.9%	2.9%
Proveedores de Infraestructura		14.1%	3.0%	34.5%	4.6%	0.5%	0.1%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***		7.9%	4.3%	19.5%	4.3%	5.8%	3.1%
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales****		-61.7%	0.0%	0.0%	0.0%	-65.4%	0.0%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		6.9%	100.0%	12.1%	100.0%	12.9%	100.0%

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

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

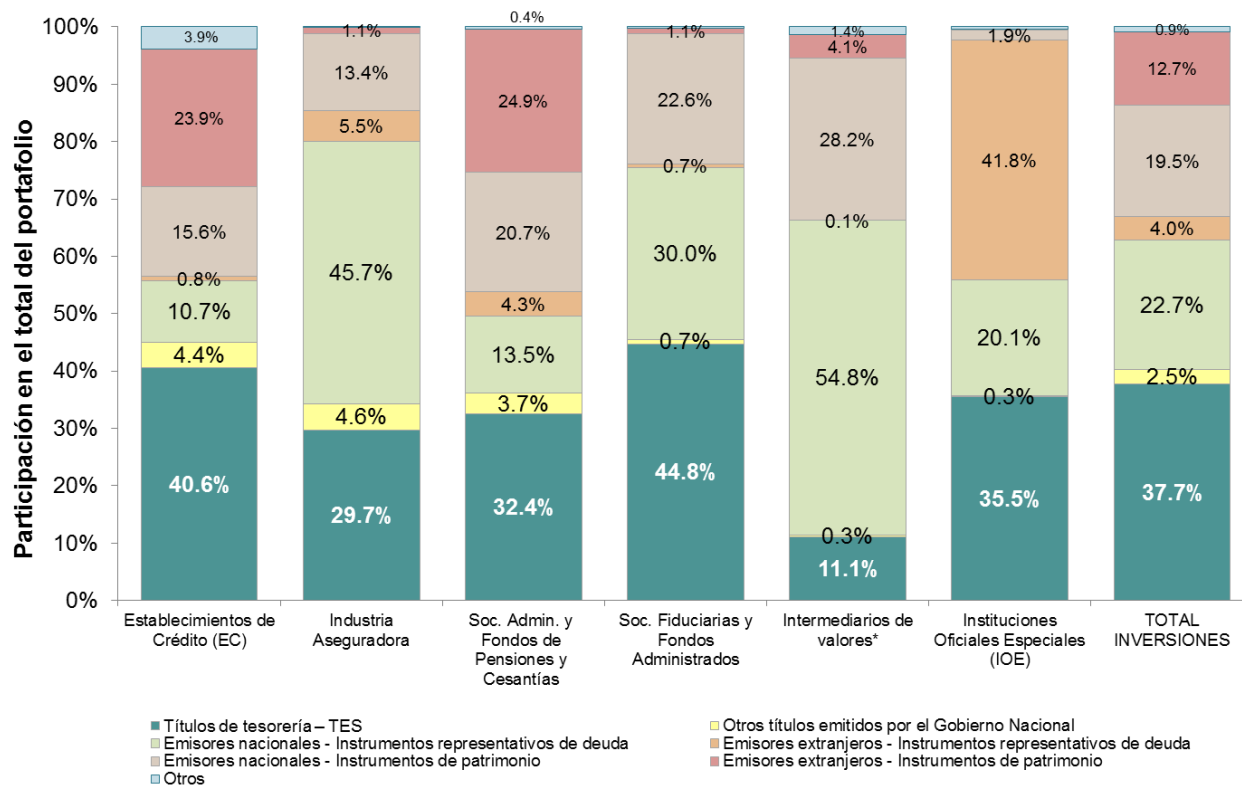
\* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bienes entregados pueden ser recursos en efectivo, inmuebles, valores, acciones o participaciones en empresas, entre otros. En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

\*\* En virtud de lo establecido en la resolución 0588 de 2017, la entidad 401-24 Uniagro S.A. ya no es vigilada por la SFC.

\*\*\* Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

\*\*\*\* En virtud de lo establecido en la Resolución 593 de 2016, la entidad INTERCAMBIO 1A S.A., modifica de su objeto y razón social.

**Gráfica 5. Composición del portafolio de inversiones**



Información a abril de 2017

Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.

\*Incluye información de proveedores de infraestructura.

Fuente: Superintendencia Financiera. COLGAAP y NIIF. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017

Saldo en millones de pesos abr-17	Estab. de Crédito	IOEs	Fiduciarias	Seguros	AFPs	Otros	TOTAL SF
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>114,670,313</b>	<b>24,525,947</b>	<b>203,360,503</b>	<b>38,541,520</b>	<b>192,904,447</b>	<b>13,327,076</b>	<b>587,329,806</b>
Títulos de tesorería – TES	49,328,963	10,922,193	81,549,762	11,686,045	59,349,188	1,212,802	214,048,954
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	3,898,038	33,762	1,121,460	1,827,575	6,658,434	27,086	13,566,355
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	9,719,507	3,915,533	60,852,057	16,926,728	27,735,877	407,405	119,557,106
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	695,108	8,927,911	1,848,696	1,771,298	6,423,198	9,766	19,675,978
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	19,044,579	534,784	55,531,320	5,673,428	43,933,279	286,840	125,004,229
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	24,183,245	37,544	2,004,671	562,976	45,925,376	36,957	72,750,769
Derivados de negociación	7,174,520	153,227	1,259	66,761	14,223	24,550	7,434,539
Derivados de cobertura	626,352	993	17,620	26,709	2,864,873	262	3,536,809
<b>Variación real anual</b>							
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>-9.8%</b>	<b>19.5%</b>	<b>19.4%</b>	<b>10.3%</b>	<b>13.2%</b>	<b>27.4%</b>	<b>11.2%</b>
Títulos de tesorería – TES	-14.9%	-4.8%	33.2%	8.1%	19.4%	55.7%	15.1%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	17.7%	134.4%	49.8%	5.8%	20.4%	87.3%	20.5%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	14.4%	50.6%	19.8%	14.9%	6.2%	2183.8%	23.9%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	23.1%	37.1%	-10.2%	31.0%	45.0%	88.7%	34.2%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-15.0%	1.7%	-1.2%	0.2%	3.0%	1566.4%	1.8%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	2.4%	23.8%	31.3%	-20.1%	18.6%	1801.6%	14.2%
Derivados de negociación	-46.0%	-33.9%	72.9%	-66.3%	-21.8%	458.4%	-44.2%
Derivados de cobertura	-80.2%	75.1%	121.9%	-49.6%	-66.5%	15.9%	-67.8%



## Establecimientos de crédito

La información de esta sección corresponde al grupo de establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y entidades cooperativas de carácter financiero. En la subsección de cartera, ésta corresponde a la cartera bruta e incluye la información del Fondo Nacional del Ahorro.

**Tabla 4: Establecimientos de crédito**

Cifras en millones de pesos

Cuentas en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Abril - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	561,745,131	98,809,292	381,514,865	71,668,204	2,890,838
Corp. Financieras	12,218,329	9,114,490	216,954	5,372,344	177,008
Compañías de Financiamiento	11,277,524	292,494	9,104,730	1,344,863	-13,688
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,940,407	129,916	2,429,601	624,598	20,574
TOTAL	588,181,391	108,346,191	393,266,149	79,010,009	3,074,732

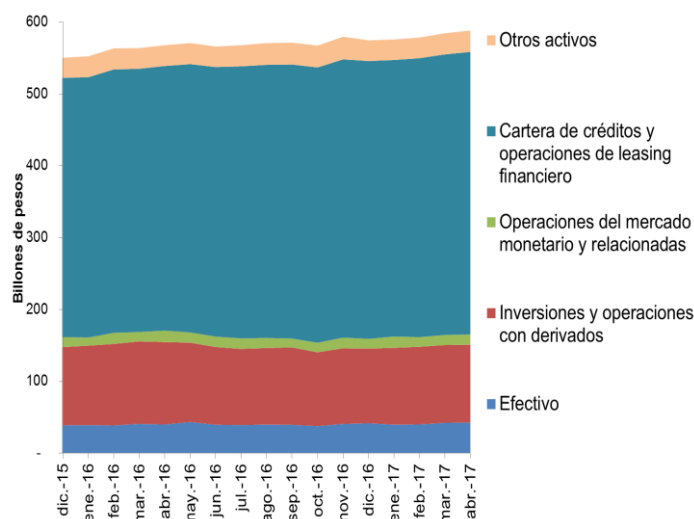
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

## Activos totales

**Tabla 5. Activos de los EC**

Cifras en millones de pesos

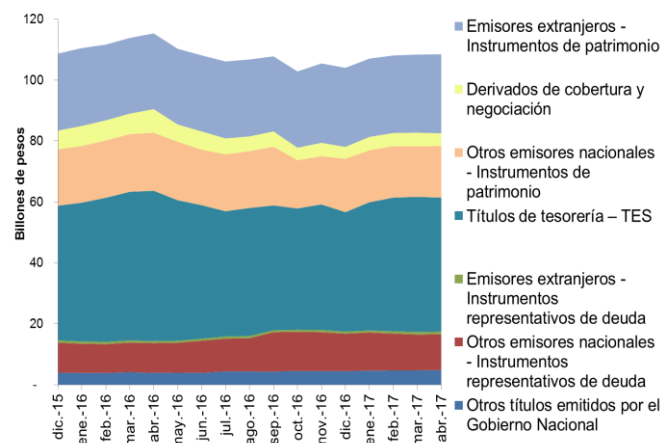


Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	mar-17	abr-17	Mensual	Anual	
<b>ACTIVO</b>	<b>584,401,640</b>	<b>588,181,391</b>	<b>3,779,751</b>	<b>20,421,544</b>	<b>-1.05%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	42,313,669	42,635,123	321,454	2,671,529	1.9%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	14,063,190	14,212,194	149,004	(1,807,909)	-15.3%
Inversiones y operaciones con derivados	108,241,021	108,346,191	105,170	(6,324,121)	-9.8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	390,384,586	393,266,149	2,881,564	25,054,488	2.0%
Otros activos	29,399,175	29,721,734	322,559	827,557	-1.8%

\*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

**Tabla 6. Inversiones y operaciones con derivados**



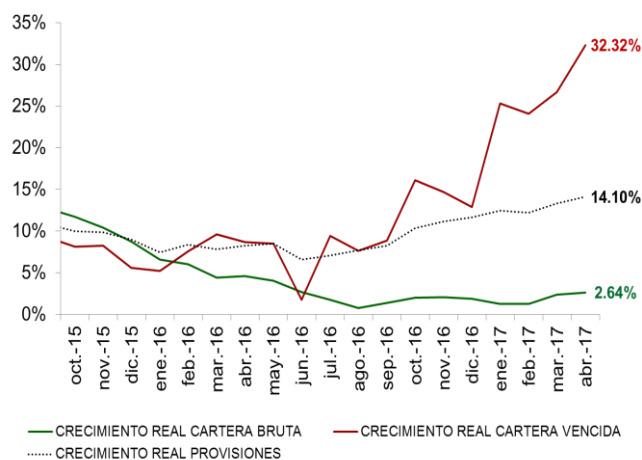
Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

Saldo en millones de pesos abr-16	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
	98,809,292	9,114,490	292,494	129,916	108,346,191
Títulos de tesorería – TES	40,647,081	3,276,222	17,169	-	43,940,472
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,495,507	153,761	131,541	22,409	4,803,217
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,287,236	197,476	84,743	74,441	11,643,897
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	856,535	39,211	-	-	895,746
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	11,532,068	5,343,391	33,900	33,066	16,942,426
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	25,903,194	31,010	-	-	25,934,204
Derivados de negociación	3,957,521	73,419	25,141	-	4,056,080
Derivados de cobertura	130,150	-	-	-	130,150
Variación real anual					
PORTAFOLIO	-8.1%	-19.6%	-71.7%	11.6%	-9.8%
Títulos de tesorería – TES	-12.5%	-36.3%	-37.3%	-	-14.9%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	18.2%	-7.4%	47.1%	6.3%	17.7%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	16.9%	-26.5%	-57.2%	37.1%	14.4%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	19.7%	221.8%	-	-	23.1%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-17.6%	2.0%	-94.9%	-19.4%	-15.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	2.8%	-60.7%	-100.0%	-	2.4%
Derivados de negociación	-44.0%	-83.1%	95.7%	-	-46.0%
Derivados de cobertura	-80.2%	-	-	-	-80.2%

## Cartera total

**Tabla 7. Principales cuentas, Cartera y Provisiones**

Cifras en millones de pesos



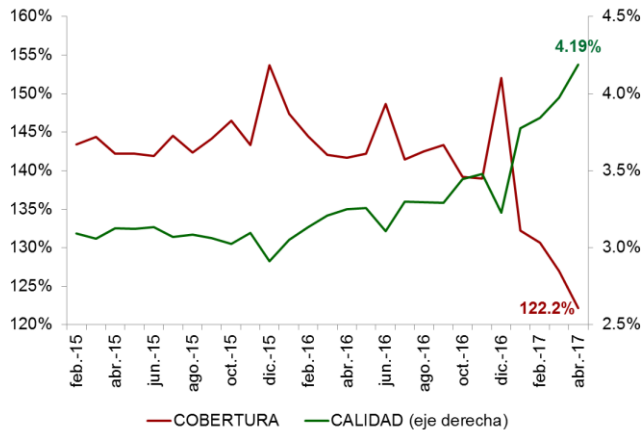
PRINCIPALES CUENTAS*						
Establecimientos de crédito	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var real anual abr-17
	abr-16	mar-17	abr-17	Mensual	Anual	
<b>Activos</b>	575,335,421	592,465,028	596,180,377	3,715,349	20,844,956	-0.99%
<b>Pasivos</b>	495,124,568	511,508,204	514,799,562	3,291,358	19,674,994	-0.66%
<b>Utilidades</b>	3,648,567	2,470,657	3,100,483	629,826	(548,084)	-18.81%
<b>Cartera</b>	<b>391,169,730</b>	<b>416,791,551</b>	<b>420,199,130</b>	<b>3,407,579</b>	<b>29,029,400</b>	<b>2.64%</b>
Comercial	226,919,260	233,076,427	235,145,126	2,068,700	8,225,867	-0.99%
Consumo	102,795,025	115,584,929	116,324,473	739,545	13,529,448	8.12%
Vivienda	50,770,043	56,689,023	57,239,824	550,801	6,469,782	7.72%
Microcrédito	10,685,403	11,441,173	11,489,706	48,533	804,303	2.74%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>12,709,664</b>	<b>16,572,484</b>	<b>17,600,464</b>	<b>1,027,980</b>	<b>4,890,800</b>	<b>32.32%</b>
Comercial	5,670,899	7,829,209	8,366,230	537,021	2,695,331	40.96%
Consumo	5,063,166	6,334,355	6,734,347	399,993	1,671,182	27.08%
Vivienda	1,237,843	1,545,570	1,598,034	52,464	360,190	23.35%
Microcrédito	737,757	863,351	901,854	38,503	164,097	16.80%
<b>Provisiones*</b>	<b>18,004,048</b>	<b>21,034,220</b>	<b>21,500,317</b>	<b>466,097</b>	<b>3,496,269</b>	<b>14.10%</b>
Comercial	9,046,198	10,307,769	10,517,444	209,675	1,471,246	11.09%
Consumo	6,637,217	8,075,296	8,278,439	203,143	1,641,222	19.17%
Vivienda	1,030,619	1,216,506	1,239,076	22,570	208,457	14.87%
Microcrédito	637,476	711,184	735,743	24,559	98,266	10.28%
Otras	652,538	723,466	729,616	6,151	77,078	6.83%
<b>PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO*</b>						
<b>TOTAL</b>	<b>18,004,048</b>	<b>21,034,220</b>	<b>21,500,317</b>	<b>466,097</b>	<b>3,496,269</b>	<b>14.10%</b>
<b>GENERALES</b>	<b>14,979,343</b>	<b>17,634,906</b>	<b>18,068,286</b>	<b>433,380</b>	<b>3,088,942</b>	<b>15.25%</b>
<b>CONTRACÍCLICA</b>	<b>3,024,705</b>	<b>3,399,314</b>	<b>3,432,031</b>	<b>32,717</b>	<b>407,327</b>	<b>8.41%</b>
Contraclíclica CONSUMO	1,612,067	1,852,026	1,890,539	38,513	278,472	12.05%
Contraclíclica COMERCIAL	1,412,637	1,547,288	1,541,492	(5,796)	128,855	4.26%
<b>PARTICIPACIÓN</b>						
<b>GENERALES</b>	<b>83.20%</b>	<b>83.84%</b>	<b>84.04%</b>			
<b>CONTRACÍCLICA</b>	<b>16.80%</b>	<b>16.16%</b>	<b>15.96%</b>			

\*Incluye FNA.

Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.



## Calidad y cobertura de la cartera de créditos



Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

Tabla 8. Calidad y Cobertura

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Variación absoluta (PP)	
	abr-16	mar-17	abr-17	Mensual	Anual
<b>Indicador de Calidad</b>	<b>3.25%</b>	<b>3.98%</b>	<b>4.19%</b>	<b>0.21</b>	<b>0.94</b>
Comercial	2.50%	3.36%	3.56%	0.20	1.06
Consumo	4.93%	5.48%	5.79%	0.31	0.86
Vivienda	2.44%	2.73%	2.79%	0.07	0.35
Microcrédito	6.90%	7.55%	7.85%	0.30	0.94
<b>Indicador de Cobertura</b>	<b>141.7%</b>	<b>126.9%</b>	<b>122.2%</b>	<b>(4.76)</b>	<b>(19.50)</b>
Comercial	159.5%	131.7%	125.7%	(5.94)	(33.81)
Consumo	131.1%	127.5%	122.9%	(4.56)	(8.16)
Vivienda	83.3%	78.7%	77.5%	(1.17)	(5.72)
Microcrédito	86.4%	82.4%	81.6%	(0.79)	(4.83)

pp : puntos porcentuales

## Pasivos

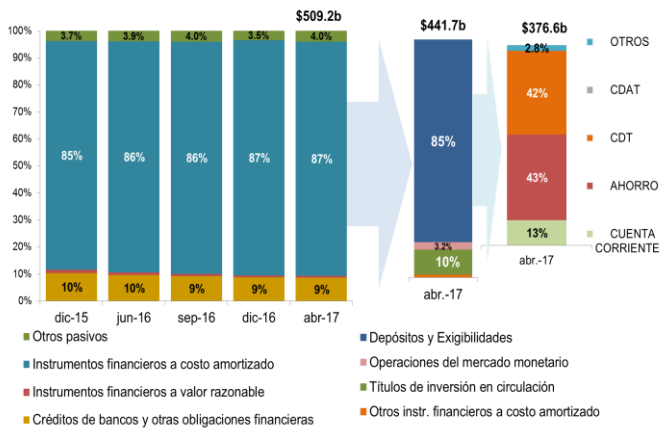


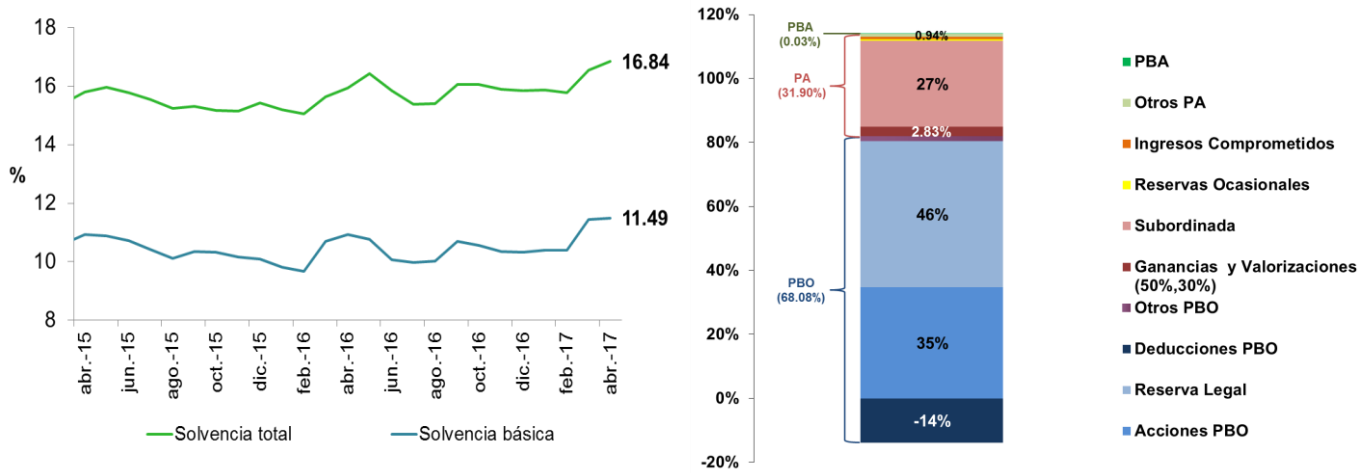
Tabla 9. Pasivos de los EC

PASIVO					
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	mar-17	abr-17	Mensual	Anual	
<b>PASIVO</b>	<b>505,819,351</b>	<b>509,171,382</b>	<b>3,352,030</b>	<b>19,334,255</b>	<b>-0.7%</b>
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	43,317,507	43,751,038	433,532	(2,212,598)	-9.1%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,754,572	3,492,937	(261,635)	(2,740,982)	-46.5%
Instrumentos financieros a costo amortizado	438,861,639	441,716,224	2,854,586	23,494,459	0.9%
Otros pasivos	19,885,634	20,211,182	325,548	793,375	-0.6%

Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

## Solvencia

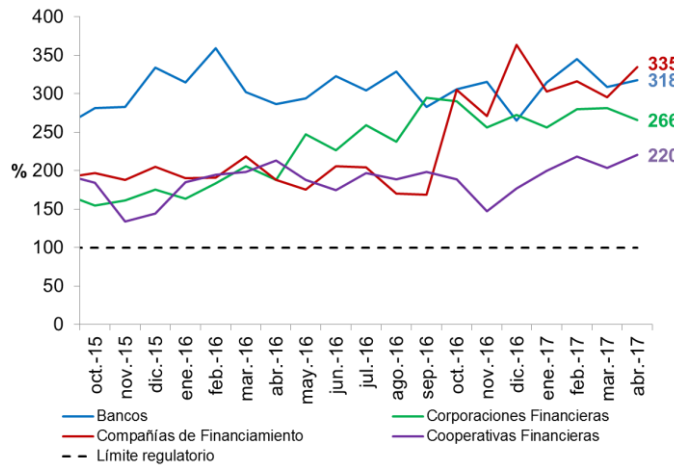
Gráfica 6. Composición del capital de los EC



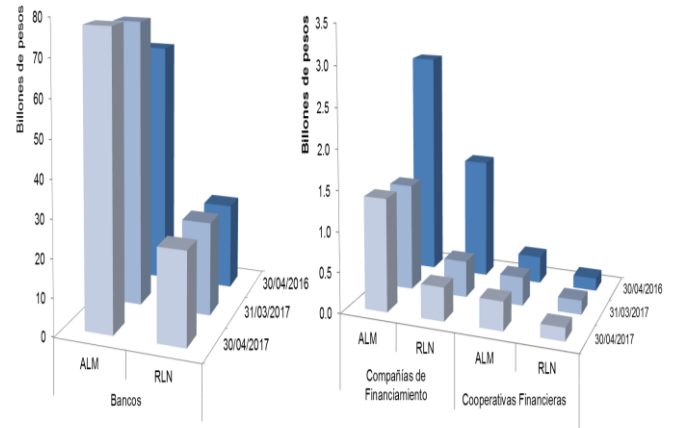
Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

## Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



Gráfica 7. ALM y RLN



Información a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

## Fiduciarias

En esta sección se encuentra la información relacionada con las Sociedades Fiduciarias y los Fondos Administrados por dichas sociedades, como las Fiducias, los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV), los Recursos de la Seguridad Social (RSS) y los Fondos de Inversión Colectiva (FIC).

### Entidades Vigiladas

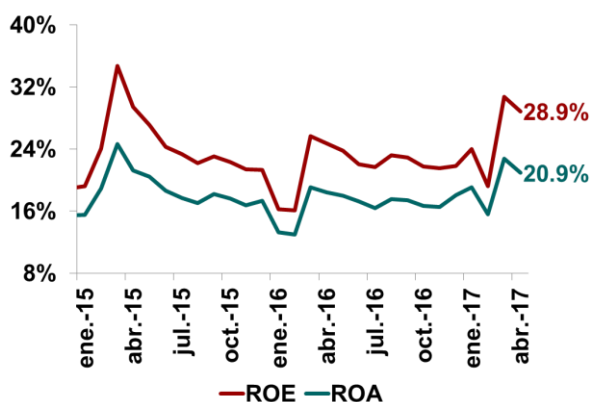
**Tabla 10. Sociedades fiduciarias**

Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Abril - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,018,213	1,748,946	0	2,236,919	197,318

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017

### Rentabilidad sociedades fiduciarias



**Tabla 11. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE**

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual abr-17
	abr-16	mar-17	abr-17	Mensual	Anual	
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	2,638,908	2,971,325	3,018,213	46,887	379,305	9.2%
Utilidades	152,894	156,164	197,318	41,154	44,424	23.3%
ROA	18.4%	22.7%	20.9%	-1.8%	-4.3%	8.6%
ROE	24.8%	30.7%	28.9%	-1.9%	-5.4%	11.4%

Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

Tabla 12. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Abril - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	58,164,520	41,544,975	0	56,639,669	1,109,572
Recursos de la Seguridad Social	80,202,962	73,477,045	0	77,497,185	4,496,189
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,803,501	1,470,270	0	1,798,713	43,482
Fiducias*	313,531,802	135,952,911	1,854,292	245,149,311	5,791,427
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	453,702,786	252,445,201	1,854,292	381,084,880	11,440,671

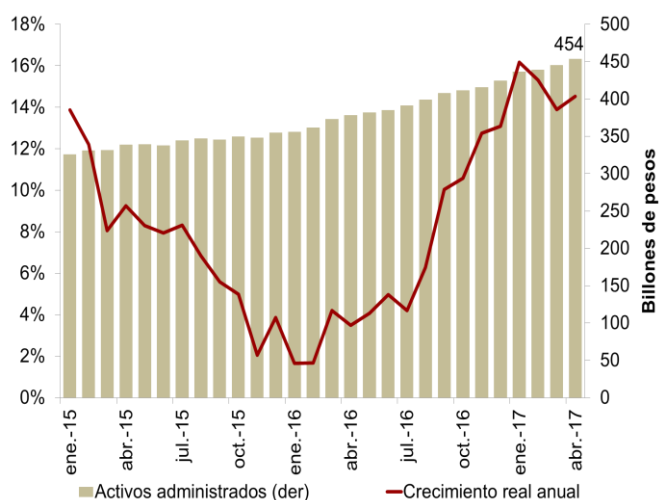
Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

Los resultados corresponden a la cuenta 59 ("ganancias (excedentes) y pérdidas") para el caso de las fiducias. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados").

\* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bienes entregados pueden ser recursos en efectivo, inmuebles, valores, acciones o participaciones en empresas, entre otros. En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

## Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

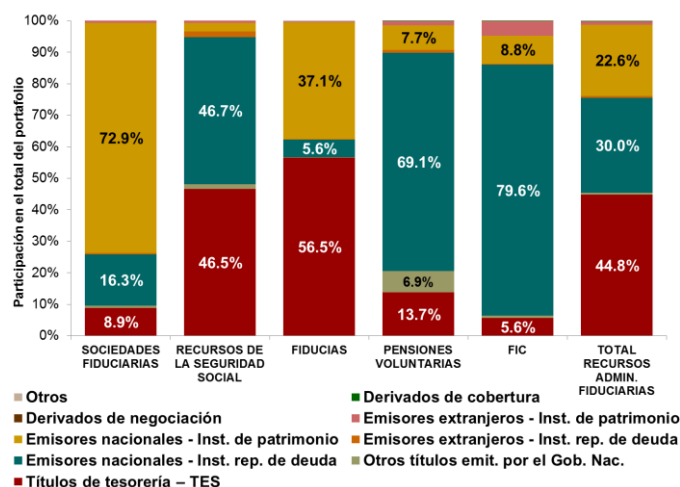
Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual abr-17
	abr-16	mar-17	abr-17	Mensual	Anual	
FIDUCIAS						
Activos	258,881,536	307,912,015	313,531,802	5,619,787	54,650,266	15.7%
Utilidades	7,326,871	3,608,595	5,791,427	2,182,832	(1,535,443)	-24.5%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	72,501,517	77,798,329	80,202,962	2,404,634	7,701,446	5.7%
Utilidades	2,469,964	3,148,474	4,496,189	1,347,715	2,026,226	73.9%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	1,437,300	1,751,070	1,803,501	52,432	366,202	19.8%
Utilidades	26,527	31,892	43,482	11,591	16,955	56.6%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	45,667,101	57,747,289	58,164,520	417,231	12,497,420	21.6%
Utilidades	990,032	841,856	1,109,572	267,716	119,540	7.0%
No. de FIC	141	139	136	(3)	(5)	-3.5%

## Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Tabla 14. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Cifras en millones de pesos



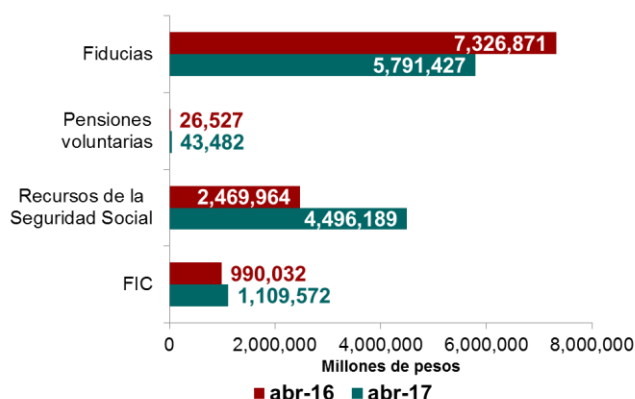
Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

Saldo en millones de pesos abr-17	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,748,946	73,477,045	135,952,911	1,470,270	41,544,975	254,194,148
Títulos de tesorería – TES	155,011	34,202,184	76,851,878	201,637	2,341,890	113,752,601
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	12,285	1,167,810	181,005	101,457	296,326	1,758,884
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	285,562	34,279,102	7,653,287	1,016,425	33,083,510	76,317,885
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,907	1,368,725	163,298	15,368	182,117	1,737,415
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,275,288	1,946,451	50,424,826	113,757	3,664,789	57,425,110
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	12,866	512,457	246,987	20,735	1,963,265	2,756,309
Derivados de negociación	27	0	2,034	0	218	2,279
Derivados de cobertura	0	150	27,042	891	12,861	40,944
Otros	0	166	402,554	0	0	402,720
Variación real anual						
PORTAFOLIO	7.3%	6.6%	23.7%	18.7%	33.0%	19.4%
Títulos de tesorería – TES	0.8%	5.7%	49.4%	185.8%	72.2%	33.2%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-42.3%	60.4%	164.7%	19.9%	9.1%	49.8%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	26.0%	7.7%	31.5%	3.7%	33.1%	19.8%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	21.1%	-21.8%	13.6%	364.8%	486.6%	-10.2%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	5.4%	28.2%	-2.7%	43.4%	5.1%	-1.2%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	3.1%	-30.9%	128.7%	8.6%	61.2%	31.3%
Derivados de negociación	-54.2%	-100.0%	111.2%	-100.0%	-43.8%	72.9%
Derivados de cobertura	-	-98.8%	1283.4%	-11.8%	283.2%	121.9%
Otros	-100.0%	-100.0%	-	-100.0%	-	-

## Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

Tabla 15. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos



Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

	Acumulado en millones de pesos			Crecimiento real anual abr-17
	abr-16	mar-17	abr-17	
Fiducias	7,326,871	3,608,595	5,791,427	-24.5%
Recursos de la Seguridad Social	2,469,964	3,148,474	4,496,189	73.9%
FIC	990,032	841,856	1,109,572	7.0%
Pensiones voluntarias	26,527	31,892	43,482	56.6%
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	10,813,394	7,630,817	11,440,671	1.1%

## Fondos de Inversión Colectiva (FIC)

La información de esta sección corresponde al grupo de los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, las sociedades comisionistas de la Bolsa de Valores de Colombia (SCBV) y las sociedades administradoras de inversión (SAI).

**Tabla 16. Fondos de inversión colectiva**

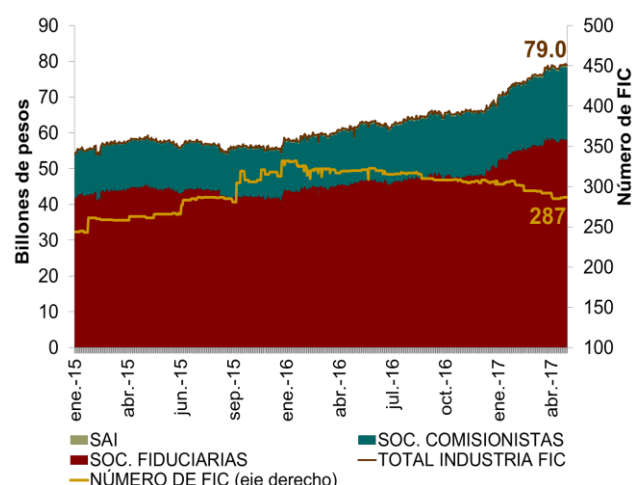
Cifras en millones de pesos

Cuentas en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Abril - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	58,164,520	41,544,975	0	56,639,669	1,109,572
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	641,508	519,161	0	593,238	14,709
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	20,227,683	14,777,933	0	19,918,618	139,914
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	79,033,711	56,842,069	0	77,151,526	1,264,196

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

Los resultados corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de inversión colectiva administrados por las SCBV. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 59 ("ganancias (excedentes) y pérdidas").

## Activos de los FIC por tipo de intermediario y número de fondos



Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

**Tabla 17. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora**

		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual
		abr-16	mar-17	abr-17	Mensual	Anual	
FIC FIDUCIARIAS	Activos	45,667,101	57,747,289	58,164,520	417,231	12,497,420	21.6%
	Utilidades	990,032	841,856	1,109,572	267,716	119,540	7.0%
	No. de FIC	141	139	136	(3)	(5)	-3.5%
FIC SCBV	Activos	14,831,303	19,241,875	20,227,683	985,808	5,396,379	30.3%
	Utilidades	329,117	100,996	139,914	38,919	(189,203)	-59.4%
	No. de FIC	169	143	141	(2)	(28)	23.6%
FIC SAI	Activos	554,537	655,368	641,508	(13,860)	86,971	10.5%
	Utilidades	33,023	18,477	14,709	(3,768)	14,709	0.0%
	No. de FIC	10	10	10	-	-	0.0%
TOTAL FIC	Activos	61,052,941	77,644,532	79,033,711	1,389,179	17,980,770	23.6%
	Utilidades	1,319,149	942,852	1,249,487	306,635	(69,662)	-9.5%
	No. de FIC	320	292	287	(5)	(33)	-10.3%

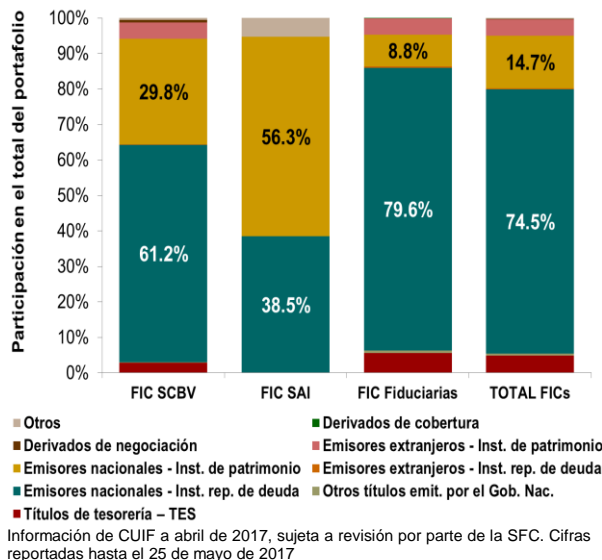
Nota: Las utilidades reportadas por las SAI corresponden a la cuenta 59000 del CUIF.



## Composición del portafolio de inversión de los FIC

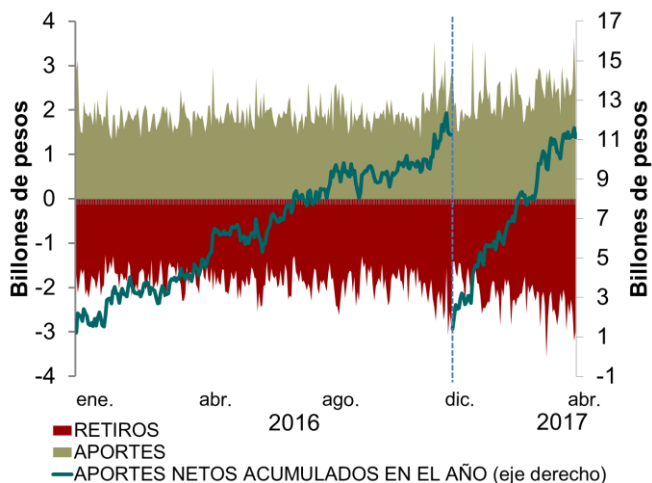
**Tabla 18. Portafolio de inversiones de los negocios administrados**

Cifras en millones de pesos



Saldo en millones de pesos abr-17	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,748,946	73,477,045	135,952,911	1,470,270	41,544,975	254,194,148
Títulos de tesorería - TES	155,011	34,202,184	76,851,878	201,637	2,341,890	113,752,601
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	12,285	1,167,810	181,005	101,457	296,326	1,758,884
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	285,562	34,279,102	7,653,287	1,016,425	33,083,510	76,317,885
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,907	1,368,725	163,298	15,368	182,117	1,737,415
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,275,288	1,946,451	50,424,826	113,757	3,664,789	57,425,110
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	12,866	512,457	246,987	20,735	1,963,265	2,756,309
Derivados de negociación	27	0	2,034	0	218	2,279
Derivados de cobertura	0	150	27,042	891	12,861	40,944
Otros	0	166	402,554	0	0	402,720
Variación real anual						
PORTAFOLIO	7.3%	6.6%	23.7%	18.7%	33.0%	19.4%
Títulos de tesorería - TES	0.8%	5.7%	49.4%	185.8%	72.2%	33.2%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-42.3%	60.4%	164.7%	19.9%	9.1%	49.8%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	26.0%	7.7%	31.5%	3.7%	33.1%	19.8%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	21.1%	-21.8%	13.6%	364.8%	486.6%	-10.2%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	5.4%	28.2%	-2.7%	43.4%	5.1%	-1.2%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	3.1%	-30.9%	128.7%	8.6%	61.2%	31.3%
Derivados de negociación	-54.2%	-100.0%	111.2%	-100.0%	-43.8%	72.9%
Derivados de cobertura	-	-98.8%	1283.4%	-11.8%	283.2%	121.9%
Otros	-100.0%	-100.0%	-	-100.0%	-	-

## Aportes netos a los FIC acumulados por año



**Tabla 19. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017**

Aportes netos a los FIC en 2016				
	Acumulado en millones de pesos			Var. Abs. Mensual abr-17
	abr-16	mar-17	abr-17	
FIC FIDUCIARIAS	2,984,479	7,265,031	8,018,884	753,853
FIC SCBV	1,143,520	2,099,871	3,017,366	917,494
FIC SAI	7,825	122,820	100,266	(22,554)
TOTAL FICs	4,135,824	9,487,723	11,136,516	1,648,793

Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.



## Fondos de pensiones y de cesantías

La información de esta sección corresponde a los fondos de pensiones y cesantías y a las sociedades administradoras de estos.

### Entidades Vigiladas

**Tabla 20. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías**  
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Crecimiento real anual Abr.17
	Abr.16	Mar.17	Abr.17	
<b>Activos</b>	4,584,396	5,149,453	5,271,705	<b>9.8%</b>
<b>Utilidades</b>	251,519	219,152	312,250	<b>18.6%</b>

Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

### Fondos Vigilados

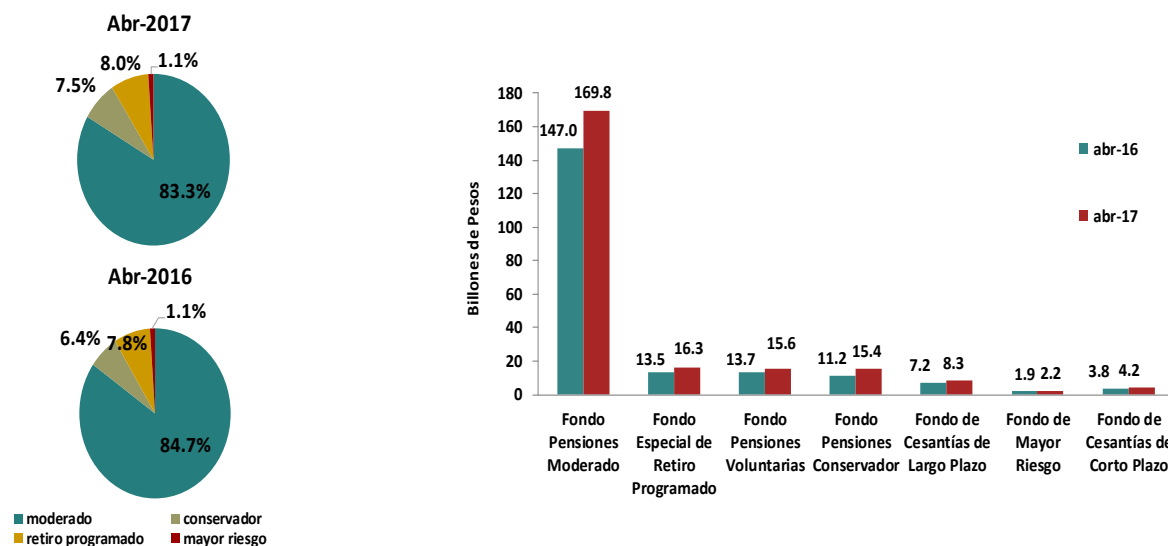
**Tabla 21. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías<sup>15</sup>**  
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Crecimiento real anual
	Abr.16	Mar.17	Abr.17	Abr.17	Abr.17
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS					
Recursos administrados	173,544,724	198,987,544	203,700,236		12.1%
Moderado	147,027,231	166,093,305	169,772,585	83.3%	10.3%
Retiro Programado	13,510,108	15,940,599	16,333,480	8.0%	15.5%
Conservador	11,153,601	14,795,135	15,366,224	7.5%	31.6%
Mayor riesgo	1,853,784	2,158,504	2,227,947	1.1%	14.8%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Recursos administrados	13,653,421	15,335,262	15,565,097		8.9%
FONDOS DE CESANTÍAS					
Recursos administrados	11,031,375	12,891,345	12,547,119		8.6%

Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

<sup>15</sup> Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:  
<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?iServicio=Publicaciones&iTipo=publicaciones&iFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Gráfica 8. Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

Tabla 22. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en billones de pesos			Participación %  Abr.17	Crecimiento real anual  Abr.17
	Abr.16	Mar.17	Abr.17		
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS					
Rendimientos abonados/(participación)	4,284,764	6,178,588	10,136,914		5,852,150
Moderado	3,469,638	5,146,167	8,552,337	84.4%	5,082,699
Retiro Programado	484,843	515,787	777,762	7.7%	292,918
Conservador	296,608	433,806	669,709	6.6%	373,101
Mayor riesgo	33,675	82,828	137,106	1.4%	103,431
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Rendimientos abonados	359,074	302,631	446,124		87,050
FONDOS DE CESANTÍAS					
Rendimientos abonados	206,642	253,009	402,073		195,431

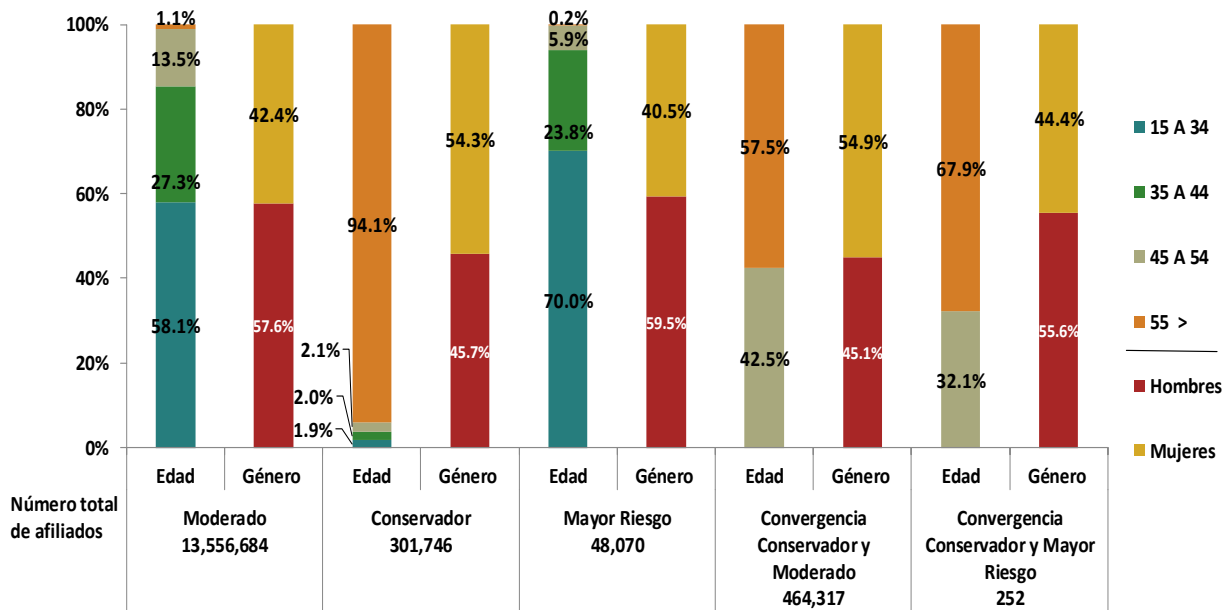
Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

Tabla 23. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Abr.16	Mar.17	Abr.17	Participación % Abr.17	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
Afiliados	13,552,646	14,272,738	14,371,069		98,331	818,423
Moderado	12,863,235	13,475,765	13,556,684	94.3%	80,919	693,449
Convergencia Conservador y Moderado	408,379	456,547	464,317	3.2%	7,770	55,938
Conservador	233,689	292,181	301,746	2.1%	9,565	68,057
Mayor riesgo	47,116	47,999	48,070	0.3%	71	954
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	227	246	252	0.0%	6	25
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
Afiliados	742,176	796,253	797,363		1,110	55,187
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>						
Afiliados	7,421,939	7,953,975	7,838,118		(115,857)	416,179

Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

**Gráfica 9. Distribución de los afiliados por edad y género**



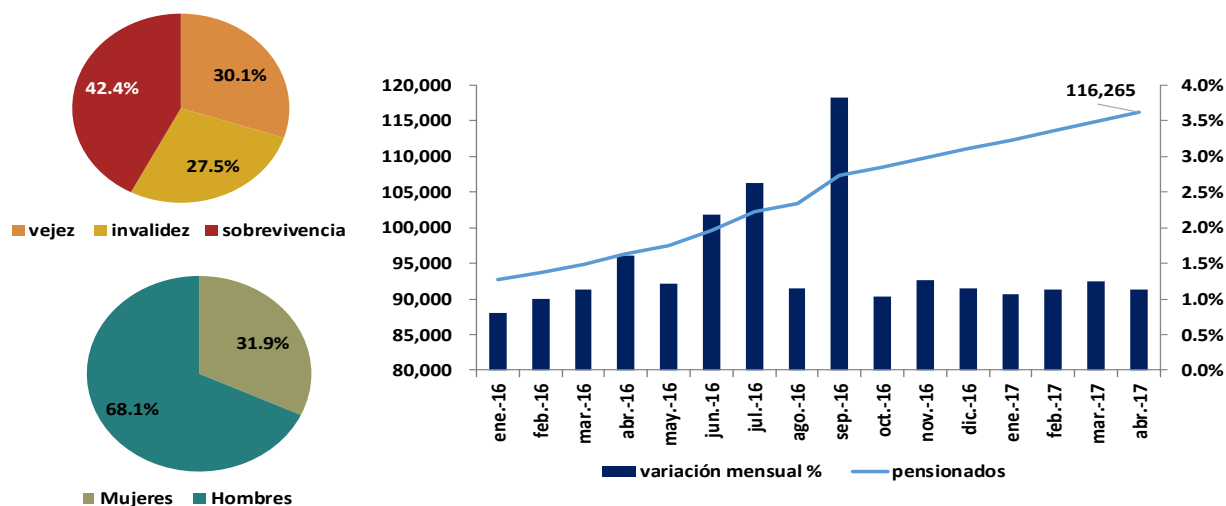
Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

**Tabla 24. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)**

	Abr.16	Mar.17	Abr.17	Participación % Abr.17	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Pensionados</b>	96,298	114,966	116,265		1,299	19,967
<b>vejez</b>	27,409	34,191	34,955	30.1%	764	7,546
<b>invalidez</b>	26,374	31,788	32,012	27.5%	224	5,638
<b>sobrevivencia</b>	42,515	48,987	49,298	42.4%	311	6,783

Información a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

**Gráfica 10. Evolución y clasificación de los pensionados RAIS<sup>16</sup>**



Información a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

**Tabla 25. Rentabilidad FPO**  
Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías  
Rentabilidad acumulada efectiva anual

Fondo	Periodo de cálculo	Abril 2017		Rentabilidad* marzo 2017
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima <sup>(1)</sup>	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	abril 30 de 2013 a abril 30 de 2017	6.95%	3.96%	6.21%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	abril 30 de 2012 a abril 30 de 2017	8.21%	4.43%	7.95%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	abril 30 de 2014 a abril 30 de 2017	8.86%	6.12%	8.57%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		9.69%	6.52%	9.54%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	abril 30 de 2015 a abril 30 de 2017	4.76%	3.68%	4.35%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	enero 31 de 2017 a abril 30 de 2017	6.95%	4.59%	7.21%

(1) Carta Circular 41 de 2017

\* 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 (VFI) 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).

<sup>16</sup> Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?iServicio=Publicaciones&iTipo=publicaciones&iFuncion=loadContenidoPublicacion&iId=10833>

## Sector asegurador

La información de esta sección corresponde al grupo de sociedades de capitalización, seguros generales, seguros de vida y cooperativas de seguros.

**Tabla 26. Industria aseguradora**

Cifras en millones de pesos

Abril - 2017					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones y Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,053,414	939,180	30,358	189,543	10,682
Seguros Generales	20,327,186	10,002,861	26,433	3,903,656	44,716
Seguros de Vida	39,416,568	32,764,153	81,184	7,139,880	642,477
Coop. de Seguros	1,173,751	589,615	33	198,138	12,529
TOTAL	61,970,920	44,295,809	138,008	11,431,216	710,404
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	250,115	199,793	0	246,933	6,279
TOTAL FPV	250.115	199.793	-	246.933	6.279

NOTA: La disminución en el activo fue explicada en parte por la caída en las inversiones a valor razonable de instrumentos del patrimonio, del efectivo y las cuentas por cobrar, principalmente.

Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

**Tabla 27. Principales cuentas de las compañías de seguro**

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

Tipo de Intermediario	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Abr.17		Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
							Resultado Técnico	Δ%				
<b>Seguros de Vida</b>	4,047,671	12.2%	1,862,343	3.3%	744,595	-4.5%	-616,945	15.1%	1,213,902	0.4%	29,848,648	12.9%
<b>Seguros Generales</b>	3,611,811	-1.5%	1,730,101	-1.4%	9,848	-4.5%	-250,570	58.2%	307,941	29.5%	12,582,985	0.6%
<b>Coop. de Seguros</b>	300,632	9.0%	120,906	15.8%	425,466	-4.5%	-8,084	-631.8%	15,328	50.9%	704,946	17.7%
<b>TOTAL</b>	<b>7,960,114</b>	<b>5.4%</b>	<b>3,713,350</b>	<b>1.4%</b>	<b>1,179,909</b>	<b>-4.5%</b>	<b>(875,598)</b>	<b>26%</b>	<b>1,537,170</b>	<b>5.5%</b>	<b>43,136,579</b>	<b>9.1%</b>

NOTA: El desempeño técnico de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados de las inversiones, lo que les permite diversificar el riesgo por el lado del activo, compensar el resultado técnico negativo operacional y obtener utilidades.

Información de CUIF a abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

**Tabla 28. Principales índices de las compañías de seguros**

Principales índices de las compañías de seguros								
Tipo de Intermediario	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Abr.17			
					Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	46.0%	(3.94)	-120.9%	(2.49)	253,735	10.7%	1.4%	0.19
Seguros Generales	47.9%	0.04	-109.5%	(3.30)	231,194	-0.4%	1.3%	0.04
Coop. de Seguros	40.2%	2.37	-103.8%	(4.53)	16,883	14.0%	0.1%	0.01
<b>TOTAL</b>	<b>46.6%</b>	<b>(1.85)</b>	<b>-115.1%</b>	<b>(3.06)</b>	<b>501,812</b>	<b>5.4%</b>	<b>2.8%</b>	<b>0.25</b>

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

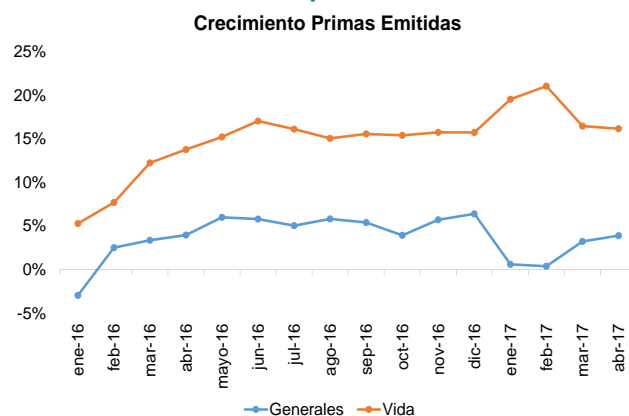
Índice de siniestralidad: Siniestros liquidados / Primas emitidas

Índice combinado: (Siniestros incurridos + gastos netos de seguros) / primas devengadas

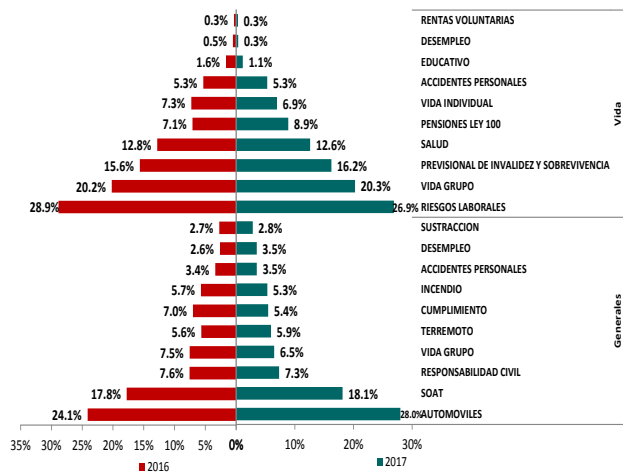
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

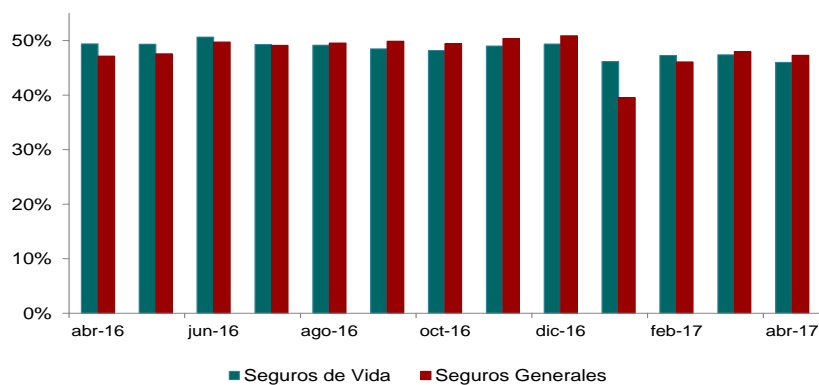
**Crecimiento de las primas emitidas**



**Gráfica 11. Participación de los principales ramos de las compañías de seguros por primas emitidas**



**Gráfica 12. Índice de siniestralidad\***



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

## Intermediarios de valores

La información de esta sección corresponde a las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores, Sociedades Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia y a las Sociedades Administrados de Inversión.

**Tabla 29. Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos

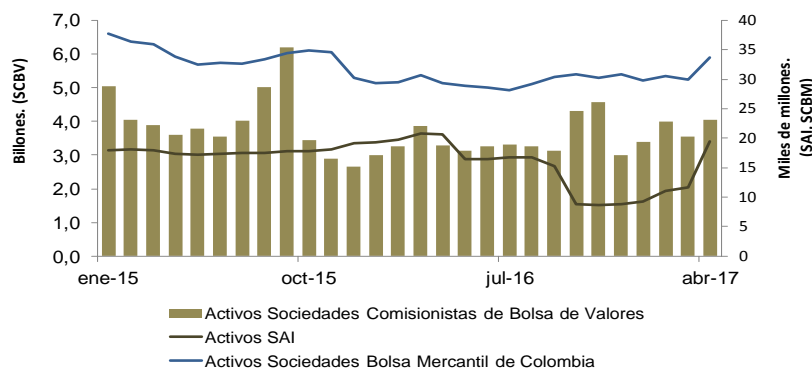
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Abril - 2017		Patrimonio	Utilidades
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero			
SALDOS						
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4.042.234	2.027.380		0	1.011.533	22.648
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	33.709	7.163		0	19.974	1.348
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	19.398	10.740		0	16.662	8.467
TOTAL SOCIEDADES	4.095.342	2.045.283		0	1.048.169	32.463
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	641.508	519.161		0	593.238	14.709
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	20.227.683	14.777.933		0	19.918.618	139.914
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	20.869.191	15.297.093		0	20.511.856	154.623

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

Los resultados corresponden a la cuenta 58 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de inversión colectiva administrados por las SCBV. Para las demás entidades corresponden a la cuenta 59 ("ganancias y pérdidas").



**Tabla 30. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI**

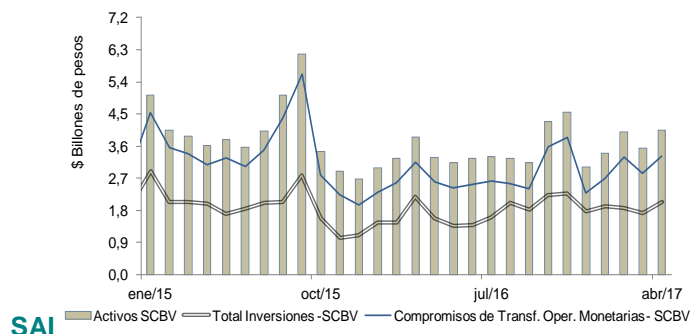


ACTIVOS						
INTERMEDIARIOS DE VALORES	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual abr-17
	abr-16	mar-17	abr-17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3.288.378	3.547.857	4.042.234	753.856	494.377	17,4%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	29.326	29.955	33.709	4.384	3.754	9,8%
Sociedades Administradoras de Inversión *	20.654	11.653	19.398	(1.256)	7.745	-10,3%
<b>Total Activos</b>	<b>3.338.358</b>	<b>3.589.465</b>	<b>4.095.342</b>	<b>756.983</b>	<b>505.876</b>	<b>17,2%</b>

\* Marzo y abril de 2017 no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria .

Información de CUIF a corte de abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

**Tabla 31. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y**

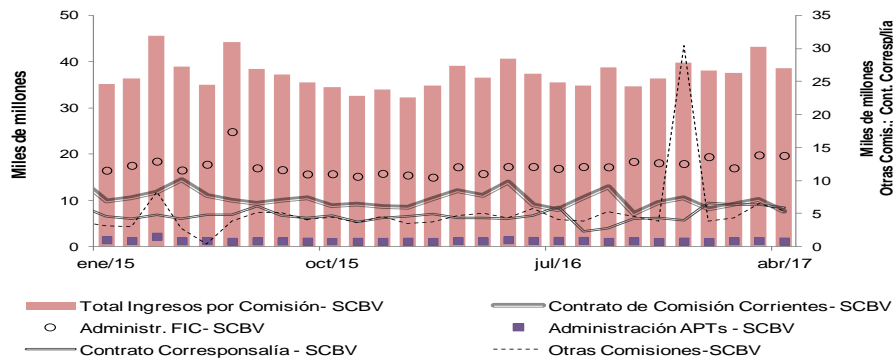


INVERSIONES Y DERIVADOS						
INTERMEDIARIOS DE VALORES	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual abr-17
	abr-16	mar-17	abr-17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	1.580.198	1.720.739	2.027.380	447.182	306.640	22,5%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	6.127	8.053	7.163	1.036	(890)	11,7%
Sociedades Administradoras de Inversión *	13.497	7.965	10.740	(2.756)	2.776	-24,0%
<b>Total inversiones</b>	<b>1.599.822</b>	<b>1.736.757</b>	<b>2.045.283</b>	<b>445.461</b>	<b>308.526</b>	<b>22,1%</b>

\* Marzo y abril de 2017 no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria .

Información de CUIF a corte de abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

**Tabla 32. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI**

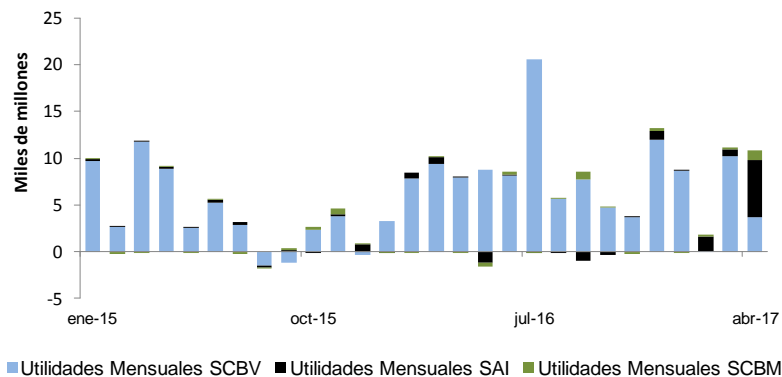


COMISIONES Y HONORARIOS						
INTERMEDIARIOS DE VALORES	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	abr-16	mar-17	abr-17	Anual	Mensual	abr-17
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	168.200	135.507	179.044	10.844	43.537	1,7%
Administración FIC - SCBV	63.089	55.973	75.576	12.487	19.603	14,4%
Comisiones y/o Honorarios - SAI *	2.771	1.316	1.794	(978)	478	-38,2%
Administración FIC - SAI *	2.733	1.292	1.762	(972)	470	-38,4%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	6.156	5.172	9.293	3.136	4.121	44,2%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	5.044	3.728	4.796	(248)	1.067	-9,2%
<b>Total Comisiones y Honorarios</b>	<b>177.128</b>	<b>141.994</b>	<b>190.131</b>	<b>13.003</b>	<b>48.136</b>	<b>2,5%</b>

\* Marzo y abril de 2017 no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria .

Información de CUIF a corte de abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

**Tabla 33. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI**



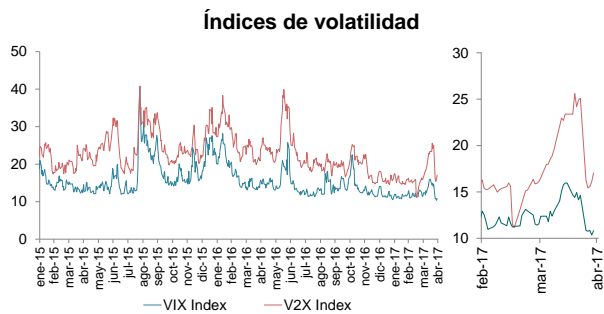
UTILIDADES						
INTERMEDIARIOS DE VALORES	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	abr-16	mar-17	abr-17	Anual	Mensual	abr-17
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	28.436	18.961	22.648	(5.787)	3.688	-23,9%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	(192)	256	1.348	1.540	1.091	-770,3%
Sociedades Administradoras de Inversión *	1.532	2.369	8.467	6.934	6.098	427,7%
<b>Total</b>	<b>29.776</b>	<b>21.586</b>	<b>32.463</b>	<b>2.687</b>	<b>10.876</b>	<b>4,1%</b>

\* Marzo y abril de 2017 no incluye una de las tres entidades que estuvieron vigentes hasta octubre de 2016, debido a la adquisición de la misma por una sociedad fiduciaria .

Información de CUIF a corte de abril de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Mercados Internacionales



Fuente: Bloomberg

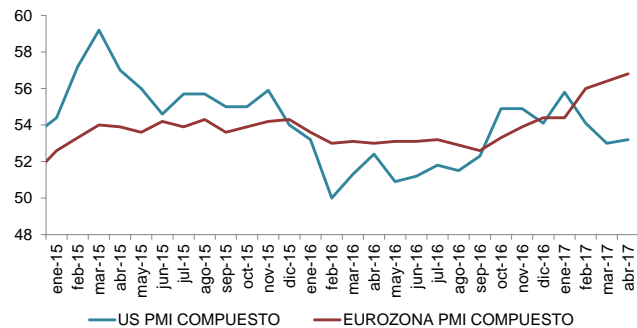
En abril de 2017 se observó un comportamiento mixto de la volatilidad de los mercados financieros. En Estados Unidos el VIX se ubicó en 10.82 puntos tras registrar una reducción mensual de 1.55 puntos, mientras que en Europa, medida a partir del V2X, se ubicó en 17.05 puntos, tras registrar un aumento mensual de 0.53 puntos. La menor percepción de riesgo en Estados Unidos estuvo influenciada por la mayor confianza de los consumidores relacionada con el desempeño de la economía. Por su parte, en Europa, se evidenció un aumento del V2X entre el 18 y 21 de abril a causa de la incertidumbre política de las elecciones en Francia, que fue rápidamente corregida por los mercados financieros.

**Estados Unidos:** En la reunión de abril, la Reserva Federal (FED) mantuvo inalterada la tasa de interés en el rango de 0.75% a 1.00%, como resultado de un balance entre los riesgos que, si bien aún persisten, han disminuido y de las expectativas de mejora de las perspectivas económicas por parte de los consumidores y los empresarios. La tasa de desempleo en abril se ubicó en 4.4% inferior en 1pb a la observada en el mes anterior, la más baja desde mayo de 2007.

En línea con lo anterior, el índice de confianza del consumidor<sup>17</sup> pasó de 96.9 puntos en marzo a 97.0 en abril, como resultado de la percepción más favorable de las condiciones de las finanzas personales y las expectativas positivas de crecimiento de la economía. El indicador de las condiciones económicas actuales pasó de 113.2 a 111.3 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 86.5 a 90.3 puntos.

En contraste, el índice PMI compuesto se ubicó en 53.2 puntos manteniéndose por encima de 50 puntos por catorceavo mes consecutivo y por encima de los

### Actividad económica de EE.UU y la Eurozona



53.0 puntos registrado en marzo. Por su parte, el índice de confianza de los negocios (BCI) pasó de 57.2 puntos en marzo a 54.8 puntos en abril disminuyendo en 2.4 puntos.

**Zona Euro:** El PMI compuesto del mes fue de 56.8 puntos frente al 56.4 del mes anterior, resultado sustentado por el mejor desempeño tanto del PMI manufacturero que aumentó 0.5 puntos hasta 56.7, relacionado con la expansión del sector de producción que no se observaba desde abril de 2011. Lo anterior permitió una mayor generación de empleos e innovación de negocios.

Por su parte, se observó una inflación de 1.9% anual en abril por encima del 1.5% de marzo. La variación registrada estuvo sustentada principalmente por un mayor crecimiento de los precios en el sector de servicios y del sector de energía.

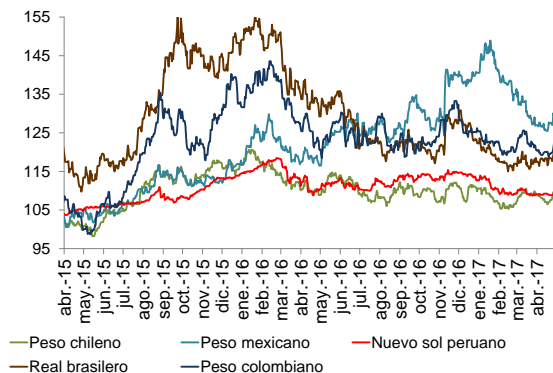
Así mismo, hubo una mejoría en la confianza económica al pasar de 108.0 a 109.6, al tiempo que el índice de confianza del consumidor<sup>18</sup> pasó de -5.0 a -3.6 puntos entre marzo y abril de 2017. El aumento del índice obedeció a una mayor confianza de los consumidores y empresas.

Adicionalmente, en abril la tasa de desempleo fue 9.3% inferior en 9pb a la observada en el mismo mes del año anterior. Por país, la menor tasa de desempleo fue la de Alemania (3.9%), al tiempo que España tuvo la mayor tasa con 17.8%.

<sup>17</sup> Universidad de Michigan.

<sup>18</sup> El indicador de sentimiento económico del consumidor mide el nivel de optimismo que los consumidores tienen sobre la economía. La encuesta se realiza por teléfono y abarca 23,000 hogares en la zona del euro. El número de hogares de la muestra varía a través de la zona. Las preguntas se centran en la situación económica y financiera actual, en la intención de ahorro y en la evolución esperada de los índices de precios al consumo, la situación económica general y las compras importantes de bienes duraderos. El índice mide la confianza del consumidor en una escala de -100 a 100, donde -100 indican una extrema falta de confianza, 0 neutralidad y 100 extrema confianza.

### Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg, Cifras al 30 de abril de 2017.  
Cálculos con base 100 de enero de 2015.

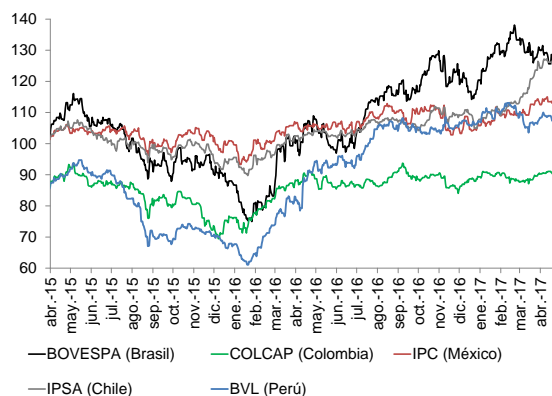
**Economías Emergentes:** En abril, el índice LACI<sup>19</sup> registró una variación negativa de 0.9%, evidenciando la fortaleza del dólar frente a las monedas latinoamericanas. De manera desagregada, se observó una depreciación mensual del peso colombiano (2.3%), real brasileño (1.7%), del peso chileno (1.1%), del peso mexicano (0.5%). En contraste, el nuevo sol peruano se apreció (-0.1%).

La mayoría de mercados accionarios de la región presentaron un comportamiento positivo como consecuencia de la menor aversión al riesgo y la mayor confianza sobre la economía global, los cuales han permitido que los flujos de capital continúen fluyendo hacia los activos de riesgo. Por un lado, el IPC de México, el BOVESPA de Brasil, el COLCAP de Colombia y el IPSA de Chile registraron valorizaciones mensuales de 1.5%, 0.6%, 0.4% y 0.2%, respectivamente. El BVL de Perú tuvo una desvalorización de 1.3%.

Los bancos centrales de Perú y México mantuvieron inalteradas las tasas de referencia en 4.25% y 6.50%, respectivamente. Por su parte, los bancos centrales de Chile, Colombia y Brasil disminuyeron la tasa en 25pb, 50pb y 100pb, respectivamente, al situarla en 2.75%, 6.5%, 11.25%.

**China:** El FMI revisó al alza las perspectivas de crecimiento gracias al estímulo proyectado de la política económica y espera un crecimiento de 6.6% en 2017, 0.3pp más que el pronóstico de octubre. En abril el PMI manufacturero oficial se ubicó en 51.2 puntos, inferior en 0.5 puntos al registro del mes

### Indices accionarios regionales



previo, como consecuencia de una reducción en el número de pedidos así como en el nivel de empleo. El Índice de Gerentes de Compras (PMI) elaborado por Caixin/Markit se ubicó en 50.3 puntos, por encima de los 50 puntos reflejando expansión del sector. De otro lado, el PMI de servicios se ubicó en 54.0 puntos, inferior en 1.1 puntos a la cifra de marzo de 2017.

**Materias Primas:** Los precios de las materias primas disminuyeron. Los índices CRY<sup>20</sup> y BBG<sup>21</sup> registraron variaciones mensuales de -2.2 % y -1.6%, respectivamente.

En el mes el precio del WTI presentó una disminución de 2.5% mientras que el Brent se redujo en 2.1%, cerrando su cotización en USD49.3 y USD51.7, respectivamente. Esta reducción fue explicada por el sorpresivo crecimiento de las existencias de gasolina, junto a una mayor producción petrolera en Estados Unidos. De igual forma, el incremento de producción en Nigeria y Libia ha generado presiones adicionales en los precios.

En cuanto a los metales, el precio del oro registró un aumento de 1.5%, mientras que el precio del cobre disminuyó en -2.1%.

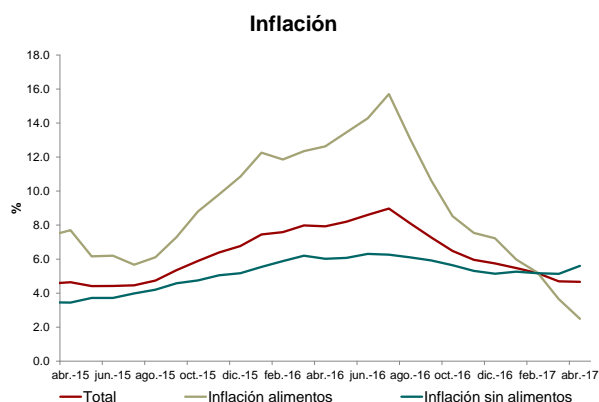
Por su parte, los precios del maíz, trigo y la soya disminuyeron en 1.7%, 1.9% y 0.1%.

<sup>19</sup> El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileño (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

<sup>20</sup> El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

<sup>21</sup> El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

## Contexto económico local



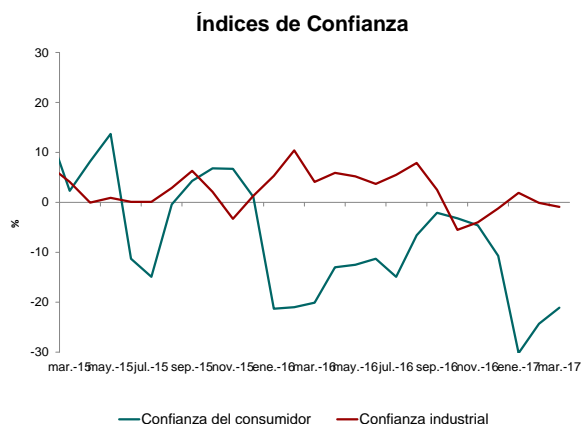
Fuente: DANE y Fedesarrollo.

En Colombia, la tasa de desempleo fue 8.9% en abril de 2017, lo que representó una disminución de 80pb respecto al mes anterior y de 11pb frente al registro del año anterior. La tasa global de participación<sup>22</sup> se ubicó en 65.1%, 149pb por encima del dato registrado en el mes previo, con lo cual el número de personas ocupadas fue 22.67 millones. En el total nacional, las principales ramas que impulsaron la generación de empleo fueron industria manufacturera, registrando ocho periodos consecutivos con variación positiva, agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca. Las tasas de desempleo más bajas se registraron en Barranquilla con 7.7%, Santa Marta con 8.0% y Cartagena con 9.1%. En contraste, las ciudades con tasas de desempleo más altas fueron Quibdó con 18.2%, Cúcuta con 16.7% y Armenia con 14.7%.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual en abril de 0.47%, lo que correspondió a una inflación anual de 4.66%. El grupo de gastos que registró la mayor variación mensual fue transporte con 1.00%, seguido por salud (0.72%), vivienda (0.67%), entre otros. En particular, el grupo de alimentos registró una variación mensual de 0.13%, que fue explicada por las disminuciones promedio presentadas en el precio del tomate, otras hortalizas y legumbres secas y azúcar.

En marzo de 2017, el Índice de Precios del Productor (IPP) presentó una variación mensual de -0.41%, comportamiento que fue sustentado principalmente por la reducción en los precios del sector industria tras presentar una variación de -0.55%, seguido por agricultura y pesca (-0.23%) y explotación de minas

<sup>22</sup>Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.



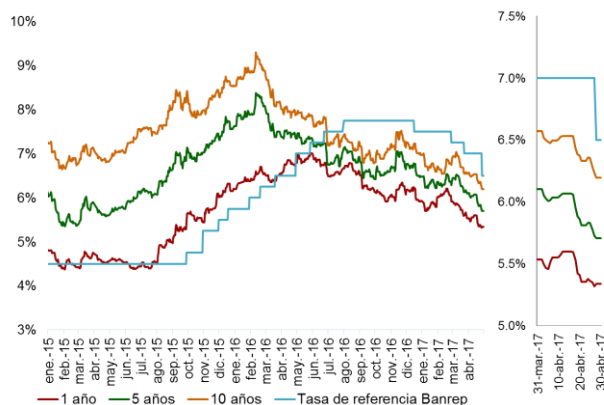
y canteras (0.04%). Las subclases que se destacaron por su contribución negativa en el mes fueron: tomates -38.40%, frutas de pepita y frutas de hueso -25.56% y yeso, cal y cemento -4.26%. De esta manera, en los últimos doce meses la variación acumulada del IPP fue 1.05%.

A abril de 2017, las exportaciones colombianas registraron un incremento de 25.4%, al pasar de USD9,000 millones FOB en 2016 a USD11,291 millones FOB en 2017. Lo anterior fue explicado, principalmente, por el aumento en el grupo de combustibles y productos de la industria extractiva que contribuyó con 22.3%. En contraste, el grupo de manufacturas registró una contribución negativa de -1.1%. Por país, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con un 28.6%, seguido por Panamá (8.8%), Turquía (3.7%), España (3.5%) y Brasil (3.4%).

El índice de confianza del consumidor (ICC) de abril se mantuvo en terreno negativo, al ubicarse en -12.8 puntos, 8.3pp por encima del dato observado en el mes anterior. La mejora en la confianza obedeció a un incremento tanto en el de condiciones económicas actuales como en el componente de expectativas. En contraste, el índice de confianza industrial (ICI) registró un deterioro con respecto al nivel observado en el mes anterior, al pasar de -0.9% a -8.5% entre marzo y abril de 2017.

## Deuda pública

Curva cero cupón pesos TES tasa fija



2017: Cifras hasta el 30 de abril.

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

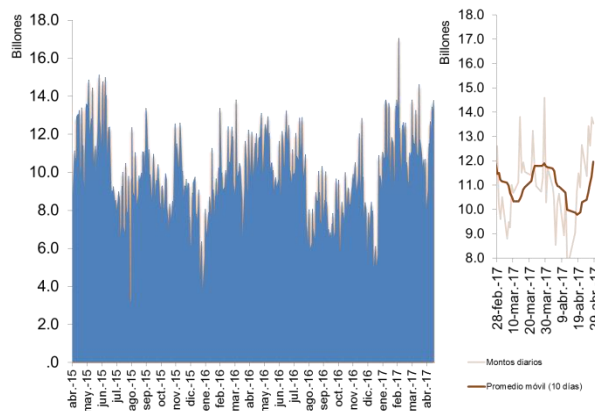
En abril, la curva cero cupón en pesos presentó valorizaciones a lo largo de la curva, principalmente en la parte larga. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos de la parte corta, media y larga de la curva en 22pb, 36pb y 39pb, respectivamente.

El comportamiento se vio influenciado principalmente por la baja de tasas de interés por parte del Banco de la República, el cual el 28 de abril redujo la tasa en 50pb, ubicándola en 6.50%. En el mismo sentido, la caída en la inflación anual de 4.69% a 4.66% entre marzo y abril de 2017 sustenta la valorización en la parte corta.

En abril se transaron \$236.4b 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 83.6% fue en TES, 9.9% en bonos públicos, 4.6% en CDT, 0.5% en bonos privados y el restante 1.7% en otros títulos de deuda. Durante ese mes se negociaron en promedio \$13.1b diarios, monto inferior al observado en marzo de 2017 (\$13.2b).

En abril, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$700mm en TES en pesos y \$700mm en TES denominados en UVR, destacando que para las subastas en pesos se recibieron demandas superiores a 1.9 veces el monto ofrecido mientras que para los títulos en UVR fue de 2.3 veces. Las colocaciones en pesos presentaron

Montos negociados en TES



2017: Cifras hasta el 30 de abril.

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

una tasa promedio de corte de 5.9% para los títulos a cinco años, 6.3% para los de diez y 6.7% para los de quince, inferior en 79pb respecto a las emisiones realizadas el mes pasado. En relación con las colocaciones en UVR, sólo hubo colocaciones a diez años con una tasa promedio de corte de 3.4%. Por otra parte, se realizaron colocaciones por \$800mm en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en marzo de 2018, recibiendo demandas superiores a 1.8 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 6.1%.

En abril el valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, ascendió a \$247.9b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 5.1 años y de 4.9 para los títulos en UVR<sup>23</sup>. Por otra parte la vida media de los títulos fue de 6.9 años, en el caso de los tasa fija y de 6.5 años para los UVR.

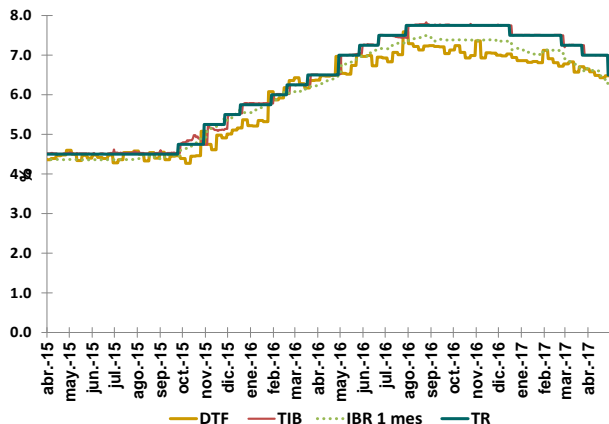
En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 39.7% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2024 los que tienen la mayor participación (10.8%). En cuanto a la distribución por tipo, los tasa fija en pesos representan el 65.3%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 31.0% y 3.7% respectivamente.

<sup>23</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público.



## Mercado monetario

Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)



Cifras hasta el 30 de abril de 2017.  
Fuente: Bloomberg y BVC

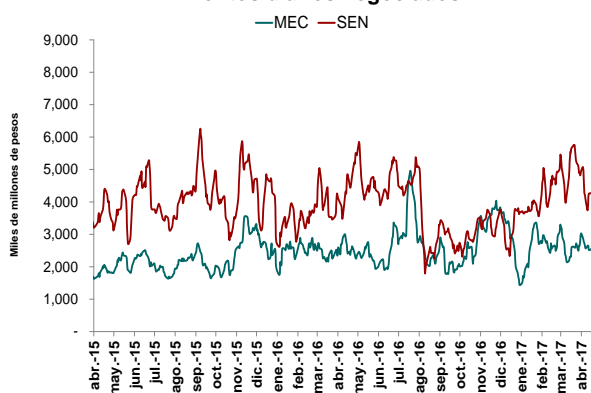
La JDBR bajó la tasa de intervención en 50pb hasta 6.50%. Para esta decisión tuvo en cuenta que la inflación anual siguió bajando, especialmente la inflación de alimentos. Las medidas de la inflación básica continuaron estables y las expectativas de los analistas al cierre de 2017 y 2018 bajaron a 4.4% y 3.5%, respectivamente. Las expectativas de inflación derivadas de los papeles de deuda pública también cayeron y estaban alrededor de 3% para finales de 2018. Igualmente, examinó factores tales como la incertidumbre internacional en cuanto a demanda externa, flujos de capital, debilidad en la actividad económica local, convergencia lenta de la inflación al 3%. La JDBR bajó la proyección del crecimiento de 2% a 1.8% para el año 2017<sup>24</sup>.

En abril las tasas de interés de corto plazo tuvieron un comportamiento a la baja. Las tasas DTF<sup>25</sup>, TIB, IBR<sup>26</sup> a un mes e IBR<sup>27</sup> overnight bajaron en el mes 17pb, 1pb, 40pb y 3pb, quedando al cierre en 6.48%, 6.99%, 6.26% y 6.65%, respectivamente.

El BR bajó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)<sup>28</sup> en \$562.32mm presentando en abril un promedio diario de \$3.31b. Así mismo, los saldos de contracción disminuyeron \$54.58mm, al registrar un promedio diario de \$96.83mm. Para abril la posición neta del BR fue en promedio diario \$3.21b.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del SEN disminuyó

Simultáneas MEC y SEN  
Montos diarios negociados



Fuente: BVC, cálculos propios. Promedio móvil de orden 5.

en \$633.84mm con respecto a marzo, al quedar en \$4.36b. Por el contrario, en el MEC las operaciones simultáneas reflejaron una subida de \$156.53mm, luego de presentar un promedio diario \$2.75b<sup>29</sup> durante el mes de abril.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron tendencia a la baja en abril de 2017. En el SEN, la tasa promedio diaria disminuyó 64pb, al ubicarse en 6.25%. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas bajó 9pb quedando en 5.63%<sup>30</sup>.

Con relación a la oferta monetaria<sup>31</sup>, se observó que la base monetaria<sup>32</sup> bajó \$3.06b comparado con marzo<sup>33</sup>, al cerrar en \$77.10b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)<sup>34</sup> aumentaron \$5.34b quedando en \$402.28b. La oferta monetaria ampliada (M3)<sup>35</sup> se incrementó en \$4.49b con respecto al mes anterior, al finalizar en \$450.22b, de tal forma que los PSE con relación al M3 representaron el 89.35%.

<sup>24</sup> Comunicado de prensa 28 de abril de 2017 del Banco de la República.

<sup>25</sup> La tasa para depósitos a término fijo DTF se calcula a partir del promedio ponderado semanal por monto de las tasas promedios de captación a 90 días a través de Certificados de Depósito a Término (CDT's).

<sup>26</sup> IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>27</sup> IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>28</sup> Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 28 de abril de 2017.

<sup>29</sup> Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 28 de abril de 2017.

<sup>30</sup> Ídem.

<sup>31</sup> Fuente: Banco de la República, cifras al 28 de abril de 2017.

<sup>32</sup> Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

<sup>33</sup> Semana del 31 de marzo de 2017.

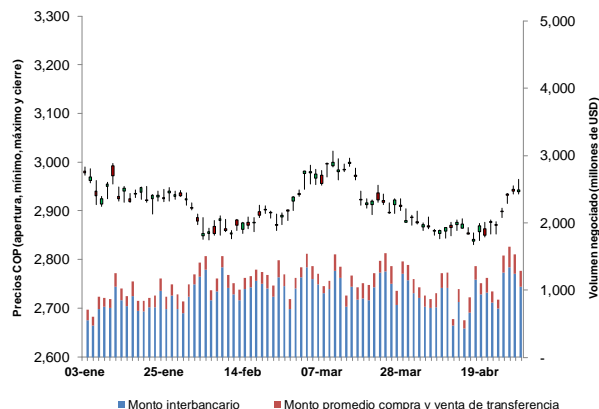
<sup>34</sup> PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

<sup>35</sup> M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos



## Mercado cambiario

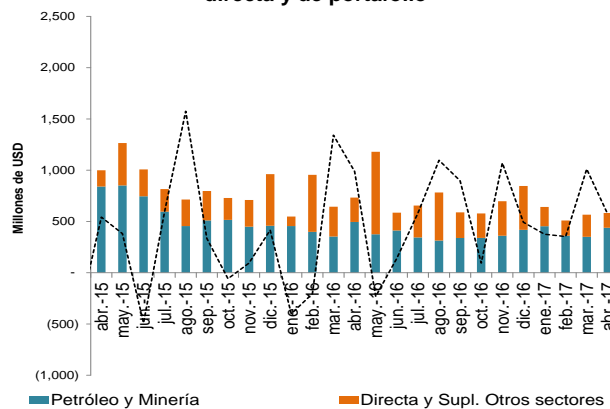
**Gráfica 13. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados**



2017: Cifras hasta el 30 de abril de 2017.

Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

**Gráfica 14. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio**



2017: Cifras hasta el 30 de abril de 2017.

Fuente: Banco de la República

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) cerró abril en \$2,947.85, lo que representó una variación mensual de \$67.61 y de \$96.71 en el último año (3.4%). En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$2,965.00 y una mínima de \$2,830.15. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en un promedio diario en USD899.0m, inferior en USD159.8m al registrado en el mes anterior.

Las operaciones de compra y venta con clientes reportaron una tasa promedio mensual de \$2,872.51 y \$2,880.35, con montos de negociación promedio por USD207.8m y USD189.1m, respectivamente. Frente al mes anterior, el promedio de compras con clientes fue superior en USD38.7m, mientras que el de ventas fue inferior en USD25.3m.

La depreciación de 2.3% registrada en el mes por la moneda colombiana fue explicada principalmente por la caída del precio del petróleo.

La inversión extranjera en portafolio (IEP) continuó presentando flujos mensuales positivos. A corte de la tercera semana de abril entraron USD2,309.3m por concepto de IEP, frente a los USD1768.6m registrados al mismo corte de 2016.

Por su parte, al corte de la tercera semana de abril la balanza cambiaria presentó un superávit en cuenta corriente de USD305.6m, frente al déficit de USD287.2 registrado en abril de 2016. El saldo de los movimientos netos de capital fue -USD11.0m, con

una disminución de USD818.8m<sup>36</sup> con respecto a igual mes de 2016.

Con corte de la tercera semana de abril, la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) ascendió a USD2,300.4m presentando una disminución de USD381.9m frente al mismo periodo de 2016. Lo anterior fue explicado por la caída de USD20.0m en los flujos provenientes del sector minero-energético y una reducción de USD361.9m en los flujos provenientes de otros sectores. Estos últimos, representaron el 30.3% del total de la IEDC, con un monto de USD696.5m. La inversión colombiana en el exterior (ICE) registró saldos de -USD3.0m, de los cuales la inversión de portafolio participó con un saldo de USD34.1m y la inversión directa con -USD37.1m.

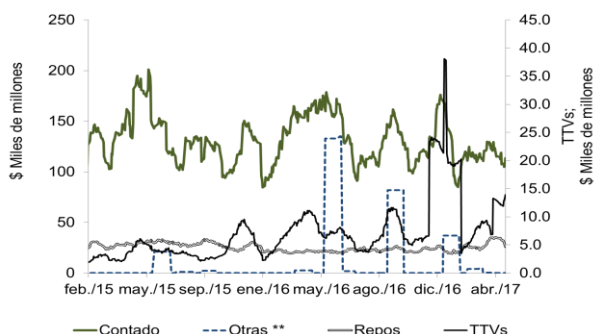
Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN), hasta la tercera semana de abril, ascendió a USD4,606.8m, superior en US330.1m frente a la registrada en el mismo corte de 2016.

Las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de -USD283.7m llegando a USD46,977.3m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD46,972.6m.

<sup>36</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 21 de abril de 2017.

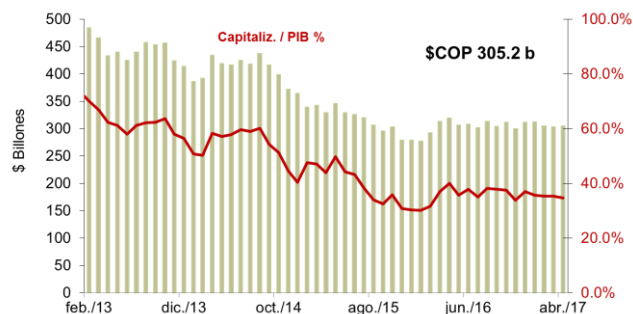
## Mercado de renta variable

**Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación**



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

**Capitalización Bursátil \***



Cifras a abril de 2017. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del DNP.

Al cierre de abril de 2017 el índice COLCAP se situó en 1,371.54, con un incremento de 0.43% mensual y de 2.17% respecto a abril de 2016. El comportamiento observado en el mes estuvo relacionado con la nueva reducción en la tasa de interés de intervención del Banco de la República y la caída en el precio internacional del petróleo, situándose al cierre de abril en USD 49.3 (BRENT).

El monto total de las transacciones con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue de \$2.7b, inferior en 29.2% al reportado en marzo y en 38.3% real frente a la cifra observada en el cuarto mes del año anterior. De estas negociaciones, el 83.8% correspondió a operaciones de contado y el 16.2% a operaciones de recompra. Durante este mes no hubo ninguna oferta pública de adquisición.

Las negociaciones promedio diarias de contado fueron \$116.5mm, valor inferior en 5.2% frente al observado un mes atrás y menor en 32.3% real con relación al promedio diario del cuarto mes de 2016. En el mismo sentido, las transacciones diarias de recompra de acciones fueron de \$24.1mm, registrando una caída de 30.4% frente al valor promedio de marzo y un incremento de 6.6% real con relación a abril del año pasado.

Es importante mencionar que durante el mes las operaciones de transferencia temporal de valores con acciones alcanzaron un promedio diario de \$16.5mm, superior en 141.2% frente al registrado el mes anterior

y en 6.65% real en comparación con el observado en abril de 2016.

Las operaciones efectuadas con títulos emitidos por las sociedades del sector financiero representaron el 32.1% del total del mercado accionario de abril. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 31.1% del valor transado. En cuanto a las negociaciones con títulos provenientes de las compañías industriales alcanzaron el 26.8% de las transacciones con renta variable en la Bolsa de Valores de Colombia, de las cuales el 56.8% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. Las acciones del sector comercio, participaron con el 11.7% del valor transado en el mes y las correspondientes a los emisores del Sector de Servicios Públicos lo hicieron con el 1.2%.

Es de señalar, que el valor de las negociaciones con acciones de las empresas petroleras se situó en \$408.8mm y se constituyó en el 15.2% dentro del mercado total. Esta proporción es superior a la que tuvieron este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de febrero a abril de 2017, la cual se definió en 8.2%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de abril se ubicó en \$305.2b, con una baja real de 8.6% frente a igual mes del 2016. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 103.5mm y representó el 34.7% del PIB proyectado para el 2017.

### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 34. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>37</sup>

Tipo de Intermediario	abr-16		abr-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	1.9%	14.6%	1.6%	12.1%
<b>Industria Aseguradora</b>	3.5%	19.8%	3.5%	19.8%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	17.4%	27.5%	18.8%	31.0%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	18.4%	24.8%	20.9%	28.9%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	2.7%	9.3%	2.4%	9.6%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.6%	9.3%	1.7%	6.9%
Soc. Comisionistas de las BMC	-2.0%	-2.9%	12.5%	21.6%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	23.9%	26.9%	196.4%	243.0%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0.4%	16.3%	0.4%	16.7%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	-3.2%	-8.4%	2.3%	6.2%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>1.71%</b>	<b>11.02%</b>	<b>1.91%</b>	<b>12.48%</b>

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017, incluidas retransmisiones del 2016

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

\* Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

<sup>37</sup> 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 35. ROA y ROE de los fondos administrados**

Tipo de Intermediario	abr-16		abr-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	7.4%	7.5%	14.8%	14.9%
Fondos de Pensiones Obligatorias	7.5%	7.6%	15.6%	15.7%
Fondos de Pensiones Voluntarias	8.0%	8.1%	8.6%	8.8%
Fondos de Cesantías	5.7%	5.7%	9.9%	9.9%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	8.8%	10.9%	7.8%	9.3%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	6.6%	6.9%	5.8%	6.0%
Recursos de la Seguridad Social	10.6%	11.0%	17.8%	18.4%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	5.6%	5.7%	7.4%	7.4%
Fiducias*	8.7%	11.8%	5.6%	7.3%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	7.2%	7.4%	2.2%	2.3%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	10.4%	10.6%	7.7%	7.8%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>8.31%</b>	<b>9.48%</b>	<b>9.87%</b>	<b>11.08%</b>

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017, incluidas retransmisiones del 2016

\* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica llamada fideicomitente o constituyente, entrega a una sociedad fiduciaria uno o más bienes, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado beneficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bienes entregados pueden ser recursos en efectivo, inmuebles, valores, acciones o participaciones en empresas, entre otros. En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

**Tabla 36. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Abril - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	572,489	63,712	0	356,679	3,208
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	635,411	198,083	0	378,788	28,537
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	148,352	73,378	0	106,775	6,966
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	42,485,503	32,477,118	0	42,156	1,534
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	87,588	51,482	0	69,417	3,994
Calificadoras de Riesgo	24,331	299	0	11,376	-78
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	102,011	31,498	0	64,570	7,787
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	11,002	7,889	0	7,311	-5
Admin. de sistema transaccional de divisas	22,258	0	0	14,483	3,043
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	6,931	4,089	0	5,875	797
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	9,118	0	0	5,667	30
Proveedores de precios para valoración	4,821	0	0	2,466	629
TOTAL	44,109,815	32,907,548	-	1,065,564	56,443

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

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

**Tabla 37. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos

Estado de Resultados - 2017					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,838,650	1,393,279	5,155,302	1,529,913	46,444
Findeter	9,154,040	283,936	8,004,332	1,055,732	21,440
FDN	3,446,327	2,103,214	274,199	776,158	35,828
Finagro	9,460,157	1,152,040	7,397,177	948,050	29,355
Icetex	28,310	27,299	0	26,236	727
Fonade	1,466,121	1,053,511	200	121,854	-3,205
Fogafin*	16,180,393	15,453,278	0	15,371,887	289,536
Fondo Nacional del Ahorro	7,998,986	1,980,664	5,432,663	2,370,805	25,751
Fogacoop	633,522	207,307	0	561,795	26,695
FNG*	1,120,812	873,462	1,531	449,164	1,322
Caja de Vivienda Militar	6,577,808	6,152,472	3,975	234,811	1,520
TOTAL IOEs	62,905,127	30,680,462	26,269,381	23,446,405	475,413

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de mayo de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

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

Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin la volatilidad de las utilidades obedece principalmente a la reexpresión del tipo de cambio de las inversiones de emisores extranjeros.

# ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas.....	10
Tabla 2: Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	11
Tabla 3: Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria .....	12
Tabla 4: Establecimientos de crédito.....	14
Tabla 5. Activos de los EC.....	14
Tabla 6. Inversiones y operaciones con derivados .....	15
Tabla 7. Principales cuentas, Cartera y Provisiones .....	15
Tabla 8. Calidad y Cobertura.....	16
Tabla 9. Pasivos de los EC .....	16
Tabla 10. Sociedades fiduciarias.....	18
Tabla 11. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE .....	18
Tabla 12. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias.....	19
Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	19
Tabla 14. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios .....	20
Tabla 15. Rendimientos acumulados de los negocios administrados .....	20
Tabla 16. Fondos de inversión colectiva .....	21
Tabla 17. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora .....	21
Tabla 18. Portafolio de inversiones de los negocios administrados .....	22
Tabla 19. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora .....	22
Tabla 20. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías.....	23
Tabla 21. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías .....	23
Tabla 22. Rendimientos abonados a las cuentas individuales .....	24
Tabla 23. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	24
Tabla 24. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) .....	25
Tabla 25. Rentabilidad FPO .....	26
Tabla 26. Industria aseguradora.....	27
Tabla 27. Principales cuentas de las compañías de seguro .....	27
Tabla 28. Principales índices de las compañías de seguros .....	28
Tabla 29. Intermediarios de valores .....	29
Tabla 30. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	30
Tabla 31. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	30
Tabla 32. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	31
Tabla 33. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	31
Tabla 34. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	39
Tabla 35. ROA y ROE de los fondos administrados .....	40
Tabla 36. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura .....	41
Tabla 37. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	42



## 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

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

**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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60836>

## **Fondos de Pensiones y Cesantías.**

**Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

**Fondos de Pensiones y Cesantías**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=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=pubFile1023381&downloadname=val032017.xlsx>

## **Proveedores de Infraestructura**

**Proveedores de Infraestructura**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023379&downloadname=pro032017.xlsx>

## Industria Aseguradora

### Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10084721>

## Fondos de Inversión de Capital Extranjero

### Títulos Participativos

[https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023471&downloadname=accion\\_0317.xls](https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023471&downloadname=accion_0317.xls)

### Títulos de Deuda

[https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023472&downloadname=rf\\_0317.xls](https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1023472&downloadname=rf_0317.xls)

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de abril de 2016, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 25 de mayo de 2017. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.