

ACTUALIDAD DEL  
**SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

---

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

JULIO DE 2017

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>8</b>
Sistema Total	8
Establecimientos de crédito	12
Fiduciarias	16
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	19
Fondos de pensiones y de cesantías	21
Sector asegurador	25
Intermediarios de valores	27
<b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>30</b>
Mercados Internacionales	30
Contexto económico local	32
Deuda pública	33
Mercado monetario	34
Mercado cambiario	35
Mercado de renta variable	36
<b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>	<b>37</b>
<b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>42</b>

## RESUMEN

**Los activos del sistema financiero continuaron aumentando en julio logrando una mayor profundización con relación al PIB.** Estos activos ascendieron a \$1,524 billones (b) al cierre de julio de 2017, correspondiente a un crecimiento real anual de 9.3%<sup>1</sup>, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB de 173.6%<sup>2</sup>. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento mensual de \$5.3b, como resultado del aumento de \$6.4b en los otros activos (principalmente efectivo y operaciones del mercado monetario). [Ver cifras](#)

**El portafolio de inversiones del sistema financiero se incrementó en el último año gracias al mejor comportamiento de los TES.** El portafolio de inversiones y derivados registró un incremento anual de \$112.4b explicado, principalmente, por el mayor saldo de TES y de los instrumentos representativos de deuda provenientes de los emisores nacionales que tuvieron un incremento anual de \$36.0b y \$23.6b, respectivamente, donde se destacaron los aumentos de las fiduciarias y de las administradoras de fondos de pensiones. Por su parte, el saldo de los instrumentos del patrimonio, provenientes tanto de los emisores nacionales como de los extranjeros, aumentaron en \$19.2b y \$15.1b, respectivamente durante el último año. Dado lo anterior, al cierre de julio de 2017 el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$740.2b presentando una variación real anual de 14.0% y en términos nominales de 17.9%. Durante del mes el portafolio disminuyó en \$1b. [Ver cifras](#)

**El crédito a hogares y microempresas continúan impulsando el crecimiento positivo de la cartera total.** Durante julio de 2017, la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.78%, superior al promedio del año (2.23%), explicado por el desempeño de las modalidades de consumo, vivienda y microcrédito. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$427.7b, con un incremento de \$429.3mm frente a junio. Lo anterior corresponde a una variación nominal anual de 6.28%. Por modalidad, la cartera de consumo se incrementó en 8.40% real anual, la cartera de vivienda lo hizo en 7.58% real anual, al tiempo que la modalidad de microcrédito continuó presentando crecimientos positivos con 5.31% real anual. De otro lado, la cartera comercial continúa mostrando crecimientos negativos, con una variación real anual de -1% (En términos nominales, la variación fue 2.37%). [Ver cifras](#)

**La evolución de los resultados acumulados del sistema financiero presenta un comportamiento positivo y en línea con la dinámica del portafolio de inversiones.** Al cierre de julio, las utilidades acumuladas del sector fueron \$41.4b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 3.8% y que, en los últimos tres años, para el mismo corte ha mantenido tasas de crecimiento positivas. En esa medida la rentabilidad sobre el activo y el patrimonio, al cierre de julio fue 4.7% y 9.2%. La dinámica de estos indicadores para el sector financiero ha estado marcada por el mayor crecimiento de los activos y el patrimonio frente a las utilidades.

**A julio de 2017 \$408.9b de la cartera de las empresas y de los hogares mantienen un buen comportamiento de pago.** Los créditos de que están al día (cartera vigente) representaron al cierre del mes el 95.61% de la cartera total y preserva una tendencia positiva en términos de crecimiento real anual, que en julio fue de 0.67%. Este comportamiento es fundamental para que los establecimientos de crédito mantengan la oferta de crédito con condiciones favorables para los clientes.

**La velocidad en el deterioro de la cartera en el mes de julio asociado al 4.39% mostró una disminución.** Durante el mes la tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida total fue de 36.9%, presentando una reducción de 4.53 puntos porcentuales respecto al mes anterior. Esta variación es explicada, principalmente, por la modalidad comercial, cuya cartera vencida creció 48.9% real anual reversando la tendencia creciente exhibida en meses anteriores. El monitoreo de la cartera de créditos continúa siendo el principal foco de acción de las entidades y la Superintendencia Financiera. [Ver cifras](#)

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 13.0%

<sup>2</sup> El índice de profundización frente el PIB fue de 159.1% en julio de 2016.

**Las provisiones continúan con un ritmo de crecimiento superior al 18%.** Las provisiones alcanzaron \$23.1b en julio, con un crecimiento anual real de 18.84% y un incremento en \$504mm respecto a junio. En virtud de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 122.8%. Lo anterior significa que, por cada peso de cartera vencida, los EC tienen 1.23 pesos en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

**El ahorro a término sigue siendo el promotor del 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 julio, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 3.38%, ubicándose en \$379.8b. Los CDT registraron un incremento real anual de 4.7%, en tanto que las cuentas de ahorro y corrientes presentaron tasas de crecimiento real anual de 2.6% y 3%, respectivamente. De esta forma, los CDT cerraron el mes con un saldo de \$156.6b, al tiempo que los saldos de las cuentas de ahorro y corrientes sumaron \$164.9b y \$48.2b, respectivamente. El saldo de los CDT superiores a un año sumaron \$101.5b, de los cuales \$78.4b correspondieron a certificados de ahorro mayores a 18 meses. [Ver cifras](#)

**La capacidad patrimonial de los establecimientos de crédito frente a los riesgos que asume se mantiene alrededor del 16.8%.** El nivel de solvencia total de los EC alcanzó el 16.77% en julio, superando en 7.8% el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.28% superando en 7% el mínimo requerido (4.3%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 16.12%<sup>3</sup> y solvencia básica de 10.54%, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.67% y 12.12%, respectivamente. A su vez, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico, de 60.58% y 53.69%, en su orden. Las cooperativas financieras cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 20.36% y básica de 19.24%.

**Los activos líquidos de los EC superan ampliamente las necesidades de liquidez.** Al cierre de julio, registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado. En promedio superaron 3.4 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>4</sup> hasta 30 días. Por tanto, los establecimientos de crédito cuentan con recursos suficientes para cumplir las necesidades de liquidez de corto plazo. [Ver cifras](#)

**Los resultados acumulados de los establecimientos de crédito apoyan el crecimiento y sostenibilidad de la oferta de productos y servicios financieros.** Hasta julio las utilidades acumuladas ascendieron a \$4.7b, de las cuales los bancos registraron \$4.6b seguidos por las corporaciones financieras con \$230.7mm y las cooperativas financieras con \$41.1mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>5</sup> en 62%, servicios financieros<sup>6</sup> en 16.3%, ingresos por venta de inversiones y dividendos en 9.8%, valoración de inversiones en 8.9% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios en 5.0%. Los resultados positivos del total de los EC favorecen las condiciones para que la oferta de productos y servicios financieros mantengan su dinámica, en la medida que alrededor del 30% de las utilidades son comprometidas anualmente por las entidades para fortalecer su capacidad patrimonial. La evolución de las utilidades de los EC, en los últimos 3 años, ha estado influenciada por el mayor gasto en provisiones que se han hecho para cubrir el deterioro de la cartera. [Ver cifras](#)

**El desempeño de la administración de recursos de terceros por parte del sector fiduciario sigue siendo destacado.** Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias en julio de 2017 registraron un saldo de activos por \$469.1b. La mayor participación fue del grupo de fiducias<sup>7</sup> con 69.6%, seguido de los recursos de la seguridad social<sup>8</sup> (RSS) y los fondos de inversión colectiva (FIC) con el 17% y el 13%, en su orden. El 0.4% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. [Ver cifras](#)

<sup>3</sup> Este nivel fue 2 pb inferior respecto al mes anterior.

<sup>4</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>5</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>6</sup> Comisiones y honorarios.

<sup>7</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>8</sup> Corresponde a los recursos de los pasivos pensionales y de otros relacionados con salud

Por su parte, las sociedades fiduciarias finalizaron el mes de referencia con resultados de \$330.6mm y un nivel de activos de \$3.1b, alcanzando niveles de ROA de 18.9% y de ROE de 25.8%. [Ver cifras](#)

**Los resultados de los negocios fiduciarios presentaron una leve reducción durante el mes.** Los negocios administrados por la industria fiduciaria acumularon hasta julio \$13.5b en los resultados del ejercicio, lo que representa una disminución de \$2.3b frente a junio. De manera desagregada, las fiduciencias registraron en el mes las mayores utilidades con \$6.4b, presentando una disminución mensual de \$1.6b. El comportamiento anterior obedeció principalmente a la reducción en los ingresos de las fiduciencias de administración por concepto de los instrumentos en renta variable. Del mismo modo, los RSS presentaron resultados por \$4.9b, los FIC administrados por las sociedades fiduciarias \$2.1b y los FPV acumularon utilidades por \$68.7mm. [Ver cifras](#)

**En julio, los 274 FIC administrados por las fiduciarias, las SCBV y las SAI finalizaron con activos por un valor de \$85.9b, sin cambios significativos frente al saldo registrado en junio de 2017.** Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$60.8b, equivalentes al 70.8% del total administrado por las tres industrias. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos de \$24.5b, representando el 28.5% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$633mm, equivalentes al 0.7%. Es de resaltar que el saldo total de los FIC aumentó \$20.5 b frente a julio de 2016. [Ver cifras](#)

**El atractivo de los FIC por parte de los inversionistas se ve reflejado en el crecimiento de los aportes netos<sup>9</sup> a estos fondos.** En lo corrido del año, los inversionistas hicieron aportes netos a los FIC que ascienden a \$14.4b hasta julio, con un aumento de \$346.4mm respecto al mes anterior. En los primeros siete meses, los aportes brutos a los FIC fueron \$240.1b, mientras que los retiros y redenciones brutas ascendieron a \$226.9b. Al comparar con julio de 2016, que presentó un neto acumulado de \$7.3b, se observa un incremento de \$7.1b en lo corrido de 2017. [Ver cifras](#)

**Las cuentas individuales de los afiliados a los Fondos de Pensiones y Cesantías continúan mostrando resultados positivos.** Al cierre de julio de 2017, el monto de recursos administrados por los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fue de \$241.6b<sup>10</sup>, nivel mayor en \$35.5b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$1.6b frente a junio de 2017. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$214b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$16.1b y los fondos de cesantías (FC) por \$11.5b<sup>11</sup>. [Ver cifras](#)

En el mes, los rendimientos abonados a las cuentas individuales de los afiliados a los fondos de pensiones y cesantías se ubicaron en \$19.9b, siendo mayor en \$1.3b al mes anterior y \$7.4b con relación a julio de 2016. Para cada tipo de fondo los rendimientos se distribuyeron así: FPO \$18.4b, FPV \$761.3mm y FC \$682.9mm. Este total se explica principalmente, por \$13.4b que correspondieron a ingresos por la valoración de inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable y \$7.8b a ingresos netos por la valoración de inversiones de instrumentos de deuda a valor razonable. [Ver cifras](#)

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

**Los colombianos muestran interés en el ahorro para la vejez, lo cual se traduce en el aumento de la base de afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.** Al cierre del mes, se registraron 14,448,751 afiliados<sup>12</sup> a los FPO, equivalente a un aumento anual de 827,108 nuevos afiliados y de 77,682 en el mes. De acuerdo con la distribución por género, el 57% son hombres y el 43% son mujeres. En cuanto a la distribución por edad, el fondo moderado concentró

---

<sup>9</sup> Aportes menos retiros y redenciones

<sup>10</sup> Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

<sup>11</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.

<sup>12</sup> Incluyen los afiliados por convergencia

el 58.1% de los afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años, en el fondo conservador<sup>13</sup> el 94.2% son mayores a 55 años. Finalmente, el fondo de mayor riesgo registró 69.8% de los afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años.

Los FPO registraron un total de 121,410 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 19,206 y 1,660 personas, respectivamente. Del total, 41.8% (50,755) fueron pensionados por sobrevivencia, 30.9% (37,466) por vejez y 27.3% (33,189) por invalidez<sup>14</sup>. De acuerdo con la distribución por género, el 67.6% son hombres y el 32.4% son mujeres. [Ver cifras](#)

**El sector asegurador mantiene el crecimiento positivo en la oferta de seguros a individuos y empresas:** el índice de penetración para el sector asegurador se mantuvo en 2.8%<sup>15</sup>. El valor de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$14.6b, cifra \$2.2b mayor que en junio y \$1.2b por encima del nivel observado en julio de 2016. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, fue 48.3%, inferior en 0.8 puntos porcentuales (pp) con respecto a igual periodo del año anterior. Las utilidades acumuladas del sector asegurador se ubicaron en \$1.15b, de las cuales las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$972mm, las compañías de seguros generales \$165mm y las sociedades de capitalización \$13.3mm. [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 51.8%. El valor acumulado de las primas emitidas ascendió a \$14.7b, de los cuales \$7.6b correspondieron a seguros de vida y \$7.1 a seguros generales, mostrando un incremento de 2.2b comparado con el mes anterior. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada por el comportamiento del ramo prevención de riesgos laborales, que contribuyó con el 32.16%, seguido por vida grupo 21.04% y salud 16.17%, al registrar un valor de primas emitidas de \$1.6b, \$1.03b y \$7.89mm, respectivamente<sup>16</sup>. [Ver cifras](#)

Los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas de las compañías de seguros generales corresponden a automóviles, SOAT y responsabilidad civil, cuyas participaciones fueron 27.0%, 17.5% y 0.7%, tras alcanzar niveles de \$2.0b, \$1.3b y \$507mm, respectivamente<sup>17</sup>.

**Los intermediarios de valores en julio gestionaron activos por \$3.2b tanto para terceros, mediante el contrato de comisión y cobro de honorarios, como a través de sus operaciones de cuenta propia.** Tales activos fueron inferiores en 7.9% a los reportados en junio y en 5.5% real a los registrados al mismo mes del año anterior. La variación mensual obedece a la baja de \$281.3mm observada en las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por el saldo de los compromisos de transferencia por operaciones monetarias que cayó en 38.1%. [Ver cifras](#)

**Las utilidades de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión continuaron aumentando en julio.** Las utilidades de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión continuaron aumentando en julio y se situaron en \$57.6mm, superiores en \$5.0mm frente a las reportadas hasta junio, e inferiores en 17.2% real anual con relación a las registradas en julio del año anterior. Los incrementos más significativos durante julio fueron aquellos asociados a las SCBV cuyas utilidades ascendieron 11.6%, en especial por el alza en las comisiones y honorarios netos recibidos. Por su parte, las SAI mostraron estabilidad en estos resultados, manteniéndose en \$8.6mm. En cuanto a las utilidades de las Sociedades afiliadas a la Bolsa Mercantil de Colombia, alcanzaron \$1.5mm, superiores en \$25.4m con relación a las remitidas hasta junio, por la misma razón observada en las SCBV. Frente a julio de 2016, la reducción más significativa se presentó en las SCBV, con una caída de \$19.9mm, debido a los menores resultados provenientes de las ventas netas de inversiones. [Ver cifras](#)

<sup>13</sup> No Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>14</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/isp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>.

<sup>15</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB

<sup>16</sup> Ibíd.

<sup>17</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

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

# I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

## Sistema Total

En esta sección se detallan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. En la siguiente tabla, se muestra la información de los saldos de los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a julio de 2017. Adicionalmente, se incluyen las variaciones reales anuales de cada cuenta, excepto para las utilidades, donde se presenta la variación absoluta calculada respecto al año anterior (julio de 2016).

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

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Julio - 2017					
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades	
<b>SALDOS</b>						
<b>ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS</b>						
Establecimientos de Crédito (EC)	597,684,665	1.8%	109,206,977	-0.3%	399,045,212	1.9%
Corporaciones financieras	64,261,109	8.2%	45,867,244	11.0%	146,764	8.3%
Proveedores de Infraestructura	48,866,217	37.6%	34,085,890	43.2%	0	0.0%
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	5,402,132	8.8%	3,920,896	11.2%	0	0.0%
Intermediarios de valores	3,270,952	-5.5%	1,933,454	16.3%	0	0.0%
Fiducias**	3,115,133	6.1%	1,640,665	-0.3%	0	0.0%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE) <sup>***</sup>	63,561,002	2.3%	30,818,373	7.0%	27,280,735	5.0%
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>786,161,209</b>	<b>4.1%</b>	<b>227,473,499</b>	<b>8.2%</b>	<b>N.A.</b>	<b>124,967,976</b>
<b>FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS</b>						
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	469,057,282	16.1%	260,020,396	19.1%	1,880,577	-46.5%
Fondos de pensiones y cesantías <sup>2</sup>	243,356,154	13.2%	234,358,913	13.4%	0	0.0%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	25,109,353	30.1%	18,184,815	31.8%	0	0.0%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	257,695	26.0%	206,750	26.6%	0	0.0%
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>737,780,484</b>	<b>15.5%</b>	<b>512,770,874</b>	<b>16.8%</b>	<b>N.A.</b>	<b>658,802,422</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,523,941,693</b>	<b>9.3%</b>	<b>740,244,373</b>	<b>14.0%</b>	<b>N.A.</b>	<b>783,770,398</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 agosto de 2017

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

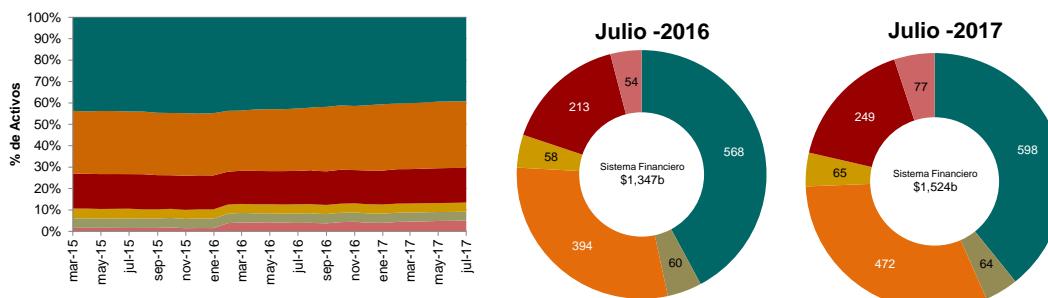
(2) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

\* Fiducia corresponde al contrato mediante el cual una persona natural o jurídica 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.

\*\*\* 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.

**Gráfica 1. Activos**



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

En la tabla 2 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	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Bancos	571,433,640	99,953,410	387,301,066	73,884,794	4,470,153
Corporaciones financieras	11,650,182	8,815,574	0	5,129,287	230,698
Compañías de financiamiento	11,580,273	305,351	9,248,613	1,402,487	-14,284
Cooperativas financieras	3,020,570	132,642	2,495,532	652,325	41,076
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>597,684,665</b>	<b>109,206,977</b>	<b>399,045,212</b>	<b>81,068,894</b>	<b>4,727,644</b>
Fiducias*	326,370,460	142,154,004	1,775,143	254,021,766	6,415,929
Recursos de la Seguridad Social	79,918,564	73,541,632	0	77,269,255	4,882,967
Fondos de inversión colectiva	60,816,181	42,637,659	105,433	59,055,122	2,098,535
Fondos de pensiones voluntarias	1,952,077	1,687,100	0	1,943,203	68,697
Sociedades fiduciarias	3,115,133	1,640,665	0	2,305,625	330,580
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>472,172,415</b>	<b>261,661,061</b>	<b>1,880,577</b>	<b>394,594,971</b>	<b>13,796,709</b>
Fondo de Pensiones Moderado	179,008,638	174,787,652	0	177,991,546	15,879,611
Fondo Especial de Retiro Programado	17,321,939	16,615,045	0	17,176,575	1,199,494
Fondos de pensiones voluntarias	16,532,688	14,572,516	0	16,065,083	761,295
Fondo de Pensiones Conservador	16,516,218	15,961,535	0	16,437,742	1,065,851
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8,001,554	7,916,125	0	7,939,402	558,095
Sociedades administradoras <sup>2</sup>	5,402,132	3,920,896	0	3,557,941	551,142
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,407,176	2,364,275	0	2,388,703	262,372
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	3,567,941	2,141,766	0	3,562,951	124,774
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>248,758,286</b>	<b>238,279,809</b>	<b>-</b>	<b>245,119,942</b>	<b>20,402,635</b>
Seguros de Vida	40,851,777	34,127,194	85,750	7,489,506	972,211
Seguros Generales	21,077,920	10,150,972	30,655	4,017,451	136,404
Soc. de Capitalización	1,108,280	974,403	30,347	191,205	13,306
Coop. de Seguros	1,223,132	614,675	12	215,192	28,648
Fondos de pensiones voluntarias	257,695	206,750	0	253,167	9,739
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>64,518,805</b>	<b>46,073,994</b>	<b>146,764</b>	<b>12,166,522</b>	<b>1,160,309</b>
FICs admin. por SCBV	24,476,364	17,720,117	0	24,115,944	465,504
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,222,089	1,914,880	0	1,045,529	47,454
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	632,989	464,698	0	581,964	15,410
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	29,610	7,690	0	20,355	1,503
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	19,252	10,883	0	16,836	8,641
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>28,380,304</b>	<b>20,118,269</b>	<b>-</b>	<b>25,780,628</b>	<b>538,512</b>
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	<b>48,866,217</b>	<b>34,085,890</b>	<b>-</b>	<b>1,090,856</b>	<b>116,008</b>
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**</b>	<b>63,561,002</b>	<b>30,818,373</b>	<b>27,280,735</b>	<b>23,948,585</b>	<b>659,949</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1,523,941,693</b>	<b>740,244,373</b>	<b>N.A.</b>	<b>783,770,398</b>	<b>41,401,765</b>

Información de CUF 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 agosto de 2017

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

\*\* 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 la tabla 3 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	
<b>SALDOS</b>							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	5.5%	37.5%	0.8%	13.5%	2.1%	9.4%
	Corporaciones financieras	-6.2%	0.8%	-5.0%	1.2%	8.8%	0.7%
	Compañías de financiamiento	-61.3%	0.8%	-68.7%	0.04%	-58.1%	0.2%
	Cooperativas financieras	6.6%	0.2%	9.7%	0.02%	7.7%	0.1%
	<b>TOTAL EC</b>	<b>1.8%</b>	<b>39.2%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>14.8%</b>	<b>0.0%</b>	<b>10.3%</b>
Fiduciarias	Fidencias*	17.7%	21.4%	24.7%	19.2%	23.6%	32.4%
	Recursos de la Seguridad Social	3.7%	5.2%	4.6%	9.9%	3.8%	9.9%
	Fondos de inversión colectiva	25.9%	4.0%	30.7%	5.8%	25.9%	7.5%
	Fondos de pensiones voluntarias	26.6%	0.1%	27.4%	0.2%	26.4%	0.2%
	Sociedades fiduciarias	6.1%	0.2%	-0.3%	0.2%	3.0%	0.3%
	<b>TOTAL FIDUCIARIAS</b>	<b>16.0%</b>	<b>31.0%</b>	<b>19.0%</b>	<b>35.3%</b>	<b>19.4%</b>	<b>50.3%</b>
Pensiones y Cesantías	Fondo de Pensiones Moderado	11.8%	11.7%	11.5%	23.6%	12.0%	22.7%
	Fondo Especial de Retiro Programado	17.3%	1.1%	14.3%	2.2%	17.0%	2.2%
	Fondos de pensiones voluntarias	11.3%	1.1%	19.5%	2.0%	12.0%	2.0%
	Fondo de Pensiones Conservador	30.5%	1.1%	30.3%	2.2%	30.8%	2.1%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	11.2%	0.5%	12.9%	1.1%	11.5%	1.0%
	Sociedades administradoras <sup>1</sup>	8.8%	0.4%	11.2%	0.5%	8.6%	0.5%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	17.9%	0.2%	21.3%	0.3%	18.9%	0.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	6.2%	0.23%	10.3%	0.29%	6.3%	0.45%
	<b>TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>13.1%</b>	<b>16.3%</b>	<b>13.4%</b>	<b>32.2%</b>	<b>13.3%</b>	<b>31.3%</b>
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	12.3%	2.7%	13.6%	4.6%	12.5%	1.0%
	Seguros Generales	0.8%	1.4%	4.2%	1.4%	-0.3%	0.5%
	Soc. de Capitalización	-2.1%	0.1%	-2.4%	0.1%	6.4%	0.0%
	Coop. de Seguros	20.3%	0.1%	15.6%	0.1%	10.1%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	26.0%	0.0%	26.6%	0.0%	25.5%	0.0%
	<b>TOTAL ASEGUADORAS</b>	<b>8.2%</b>	<b>4.2%</b>	<b>11.1%</b>	<b>6.2%</b>	<b>8.0%</b>	<b>1.6%</b>
Intermediarios de valores	FICs admin. por SCBV	30.6%	1.6%	33.5%	2.4%	32.2%	3.1%
	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-5.6%	0.2%	16.5%	0.3%	4.4%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	10.6%	0.04%	-11.4%	0.1%	2.9%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)**	1.7%	0.002%	15.2%	0.001%	-1.2%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	10.9%	0.001%	-7.2%	0.001%	12.7%	0.002%
	<b>TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>24.6%</b>	<b>1.9%</b>	<b>30.1%</b>	<b>2.7%</b>	<b>29.9%</b>	<b>3.3%</b>
<b>Proveedores de Infraestructura</b>		<b>37.6%</b>	<b>3.2%</b>	<b>43.2%</b>	<b>4.6%</b>	<b>0.1%</b>	<b>0.1%</b>
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**</b>		<b>2.3%</b>	<b>4.2%</b>	<b>7.0%</b>	<b>4.2%</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.1%</b>
	<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>9.3%</b>	<b>100.0%</b>	<b>14.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>14.7%</b>	<b>100.0%</b>

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

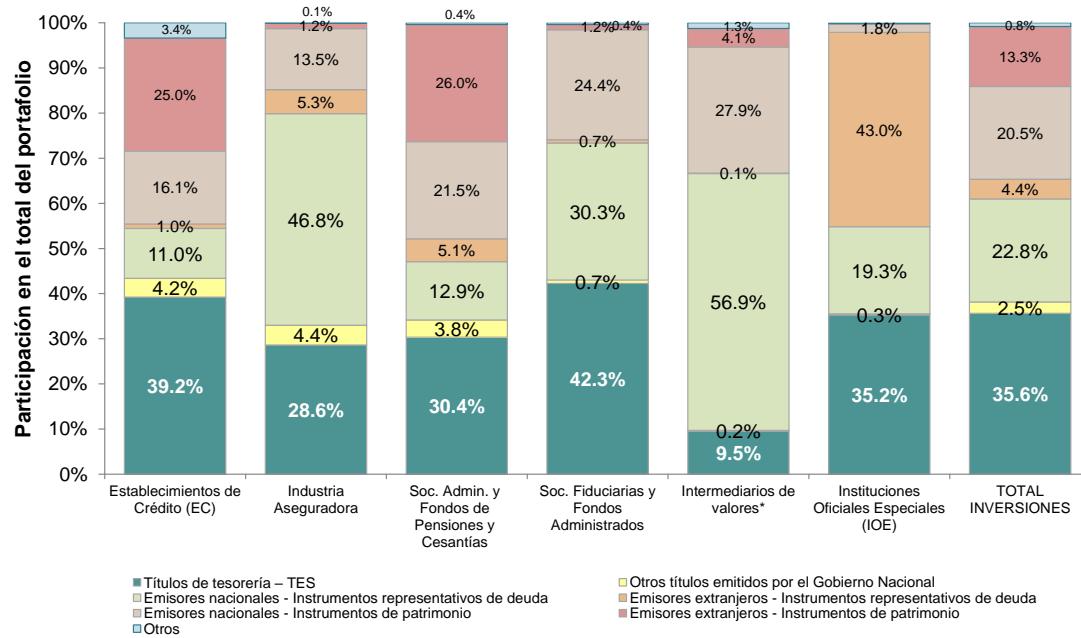
(1) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

\* 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.

\*\* 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 extranjeras.

A continuación, se presenta la composición del portafolio de inversiones total y por cada tipo de sociedad, incluido los fondos administrados.

**Gráfica 2. Composición del portafolio de inversiones**



Información a julio 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 agosto de 2017

#### Portafolio de Inversiones

Saldo en millones de pesos . Julio de 2017	Estab.Créd	IOE	Fiduciarias	Seguros	AFP's	Otros	Total *
Títulos de tesorería – TES	42,833,720	10,858,669	110,638,910	13,189,056	72,330,812	1,956,607	251,807,775
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	4,581,167	88,888	1,950,367	2,021,349	9,091,246	43,117	17,776,134
Emisores nacionales - Instrumentos representativos de deuda	12,049,520	5,945,841	79,386,518	21,582,777	30,758,066	11,712,531	161,435,253
Emisores extranjeros - Instrumentos representativos de deuda	1,077,483	13,265,286	1,909,219	2,450,492	12,092,131	17,805	30,812,417
Emisores nacionales - Instrumentos de patrimonio	17,631,453	564,522	63,751,651	6,226,538	51,229,698	5,746,514	145,150,375
Emisores extranjeros - Instrumentos de patrimonio	27,344,292	46,471	3,049,142	575,803	61,846,097	843,174	93,704,979
Derivados de negociación	3,558,099	47,168	2,216	18,523	9,350	215,487	3,850,843
Derivados de cobertura	131,243	1,528	30,684	9,456	922,410	804	1,096,125
Otros	0	-	942,353	0	(0)	43,901	986,254
<b>TOTAL</b>	<b>109,206,977</b>	<b>30,818,373</b>	<b>261,661,061</b>	<b>46,073,994</b>	<b>238,279,809</b>	<b>20,579,940</b>	<b>706,620,154</b>

\* No incluye las inversiones de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte

## 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. Cabe anotar que la información de cartera incluye cifras del Fondo Nacional del Ahorro.

**Tabla 4: Establecimientos de crédito**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Estab. Bancarios	571,433,640	99,953,410	387,301,066	73,884,794	4,470,153
Corp. Financieras*	11,650,182	8,815,574	0	5,129,287	230,698
Compañías de Financiamiento	11,580,273	305,351	9,248,613	1,402,487	-14,284
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,020,570	132,642	2,495,532	652,325	41,076
<b>TOTAL</b>	<b>597,684,665</b>	<b>109,206,977</b>	<b>399,045,212</b>	<b>81,068,894</b>	<b>4,727,644</b>

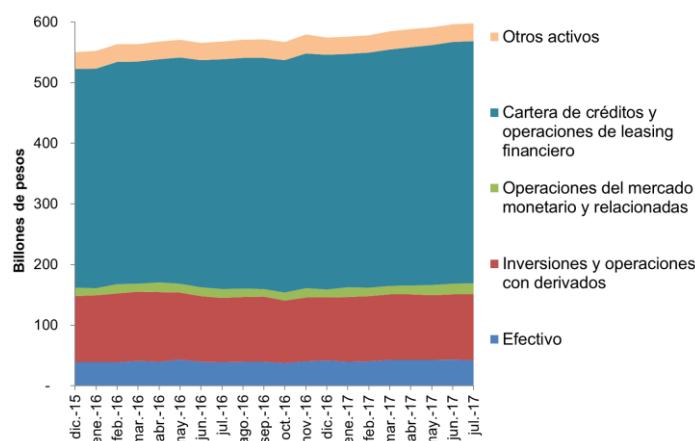
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2017.

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

## Activos totales

**Tabla 5. Activos de los EC**

Cifras en millones de pesos

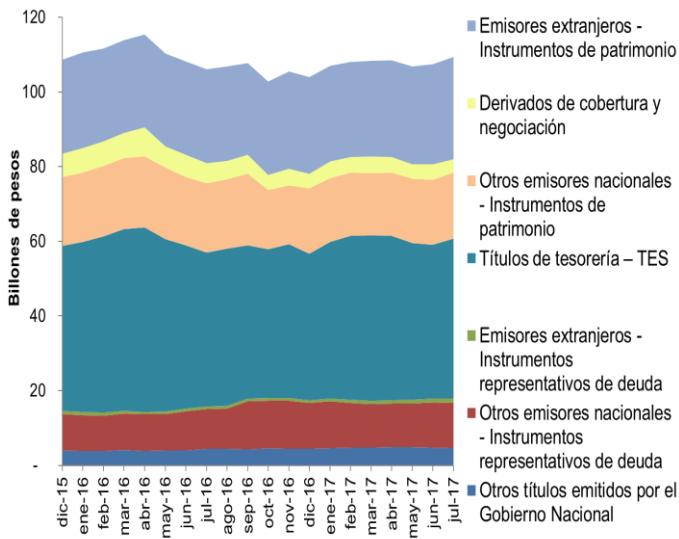


Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	jun-17	Jul-17	Mensual	Anual	
ACTIVO	596,455,836	597,684,665	1,228,829	29,903,941	1.81%
Efectivo y equivalentes al efectivo	43,221,738	41,977,496	(1,244,241)	2,867,500	3.8%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	17,477,474	18,166,276	688,802	3,458,216	19.5%
Inversiones y operaciones con derivados	107,385,261	109,206,977	1,821,716	3,251,496	-0.3%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	399,180,197	399,045,212	(134,986)	20,426,944	1.9%
Otros activos	29,191,166	29,288,704	97,538	(100,215)	-3.6%

\*Cartera Neta. No incluye al FNA.

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

Tabla 6. Inversiones y operaciones con derivados



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

Saldo en millones de pesos jul-17	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>99,953,410</b>	<b>8,815,574</b>	<b>305,351</b>	<b>132,642</b>	<b>109,206,977</b>
Títulos de tesorería – TES	40,148,242	2,669,719	15,758	-	42,833,720
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,251,395	170,680	137,282	21,812	4,581,167
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,703,127	179,465	99,485	67,443	12,049,520
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,049,487	27,996	-	-	1,077,483
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	11,871,533	5,674,385	42,148	43,387	17,631,453
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	27,313,242	31,050	-	-	27,344,292
Derivados de negociación	3,485,141	62,280	10,678	-	3,558,099
Derivados de cobertura	131,243	-	-	-	131,243
<b>Variación real anual</b>					
PORTAFOLIO	-0.2%	-5.9%	-69.0%	8.7%	-1.2%
Títulos de tesorería – TES	2.6%	-28.6%	-42.4%	0.0%	-0.1%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	0.4%	-3.8%	30.7%	1.3%	0.9%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11.6%	-40.2%	-55.3%	7.7%	8.8%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	39.8%	111.6%	0.0%	0.0%	41.0%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-14.8%	15.8%	-92.7%	14.5%	-9.3%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	4.0%	-14.0%	-100.0%	0.0%	3.8%
Derivados de negociación	-31.0%	-69.0%	-13.7%	0.0%	-32.4%
Derivados de cobertura	-52.7%	0.0%	0.0%	0.0%	-52.7%

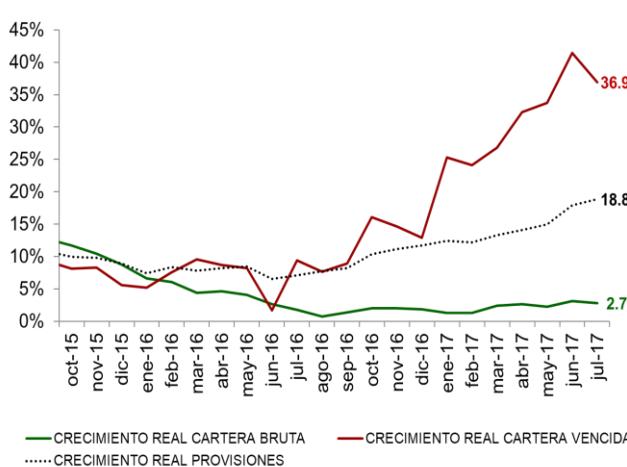
## Cartera total

Tabla 7. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos

Establecimientos de crédito	Saldos			Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual jul-17
	jul-16	jun-17	jul-17	Mensual	Anual	
Activos	575,253,089	604,312,944	605,530,940	1,217,996	30,277,851	1.8%
Passivos	494,546,038	521,953,727	522,066,774	113,047	27,520,736	2.1%
Utilidades	8,468,315	4,201,999	4,777,862	575,863	(3,690,453)	-45.4%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>402,471,016</b>	<b>427,303,278</b>	<b>427,732,577</b>	<b>429,299</b>	<b>25,261,561</b>	<b>2.8%</b>
Commercial	232,364,794	238,933,019	237,861,045	(1,071,975)	5,496,251	-1.0%
Consumo	106,562,091	118,613,830	119,438,547	824,716	12,876,455	8.4%
Vivienda	52,692,541	58,049,602	58,616,191	566,589	5,923,650	7.6%
Microcrédito	10,851,589	11,706,826	11,816,795	109,969	965,205	5.3%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>13,276,631</b>	<b>18,212,762</b>	<b>18,794,117</b>	<b>581,356</b>	<b>5,517,487</b>	<b>36.9%</b>
Commercial	5,811,645	8,576,726	8,946,914	370,187	3,135,269	48.9%
Consumo	5,377,120	7,030,503	7,161,166	130,663	1,784,046	28.8%
Vivienda	1,310,631	1,699,267	1,774,272	75,004	463,641	30.9%
Microcrédito	777,235	906,265	911,766	5,501	134,531	13.5%
<b>Provisiones</b>	<b>18,779,038</b>	<b>22,571,619</b>	<b>23,075,582</b>	<b>503,963</b>	<b>4,296,544</b>	<b>18.8%</b>
Commercial	9,244,717	11,055,493	11,287,089	231,596	2,042,372	18.1%
Consumo	7,099,458	8,749,472	8,999,277	249,806	1,899,820	22.6%
Vivienda	1,101,545	1,281,554	1,312,413	30,859	210,869	15.2%
Microcrédito	659,365	744,109	728,732	(15,377)	69,367	6.9%
Otras	673,954	740,992	748,070	7,079	74,117	7.3%
<b>PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA</b>						
<b>TOTAL</b>	<b>18,779,038</b>	<b>22,571,619</b>	<b>23,075,582</b>	<b>503,963</b>	<b>4,296,544</b>	<b>18.8%</b>
GENERALES	15,628,051	19,065,756	19,552,146	486,390	3,924,095	21.0%
CONTRACÍCLICA	3,150,987	3,505,864	3,523,437	17,573	372,450	8.1%
Contracílica CONSUMO	1,688,754	1,940,898	1,957,919	17,021	269,165	12.1%
Contracílica COMERCIAL	1,462,233	1,564,966	1,565,518	552	103,284	3.5%
<b>PARTICIPACIÓN</b>						
GENERALES	83%	84%	85%			
CONTRACÍCLICA	17%	16%	15%			

\*Cartera bruta. Incluye FNA.



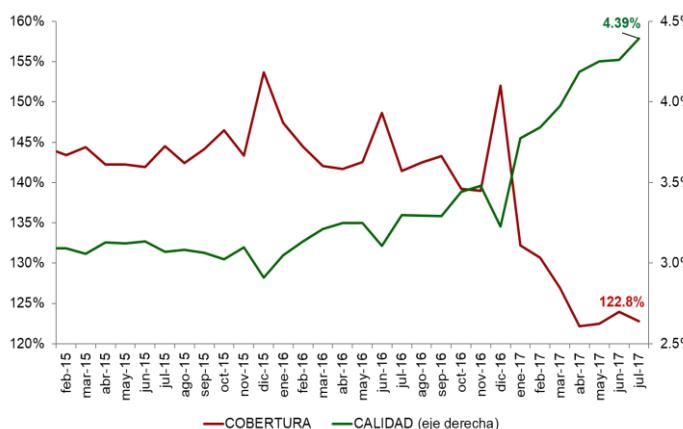
Información de CUIF a julio de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2017.

## Actualidad del Sistema Financiero Colombiano

Superintendencia Financiera de Colombia  
Dirección de Investigación y Desarrollo  
Julio 2017

## Calidad y cobertura de la cartera de créditos

Tabla 8. Calidad y Cobertura



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

pp : puntos porcentuales

Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Variación absoluta (PP)	
	jun-16	jun-17	Jul-17		
Indicador de Calidad	3.30%	4.26%	4.39%	0.13	1.10
Comercial	2.50%	3.59%	3.76%	0.17	1.26
Consumo	5.05%	5.93%	6.00%	0.07	0.95
Vivienda	2.49%	2.93%	3.03%	0.10	0.54
Microcrédito	7.16%	7.74%	7.72%	(0.03)	0.55
Indicador de Cobertura	141.4%	123.9%	122.8%	(1.15)	(18.66)
Comercial	159.1%	128.9%	126.2%	(2.74)	(32.92)
Consumo	132.0%	124.5%	125.7%	1.22	(6.36)
Vivienda	84.0%	75.4%	74.0%	(1.45)	(10.08)
Microcrédito	84.8%	82.1%	79.9%	(2.18)	(4.91)

## Pasivos

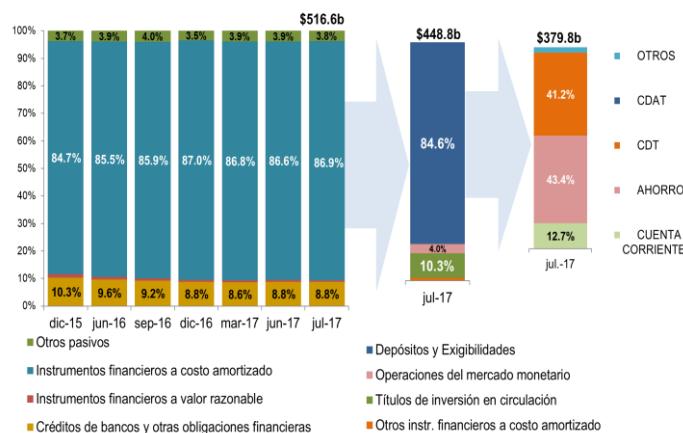
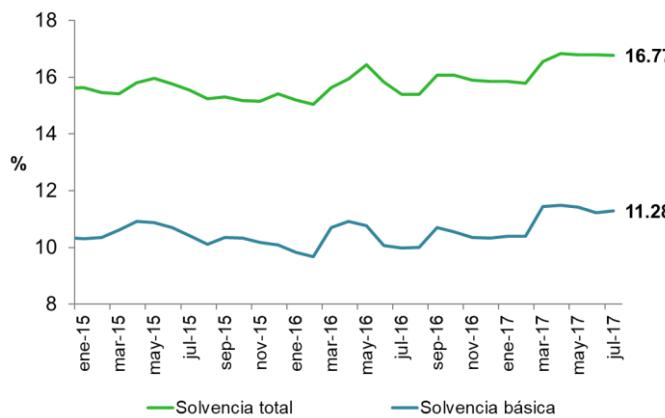


Tabla 9. Pasivos de los EC

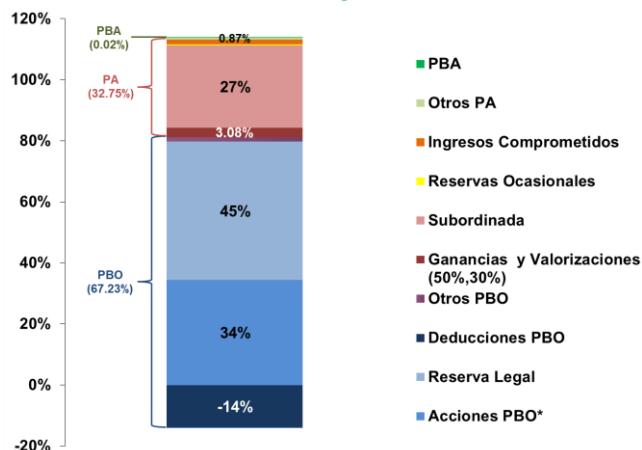
Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	jun-17	Jul-17	Mensual	Anual	
	516,474,700	516,615,771	141,072	27,232,007	2.1%
<b>PASIVO</b>					
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	45,351,380	45,427,736	76,356	(2,096,448)	-7.6%
Instrumentos financieros a valor razonable	3,749,406	2,942,558	(806,848)	(1,562,601)	-36.8%
Instrumentos financieros a costo amortizado	447,298,549	448,776,168	1,477,620	30,346,615	3.7%
Otros pasivos	20,075,365	19,469,309	(606,056)	544,440	-0.5%

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

## Solvencia

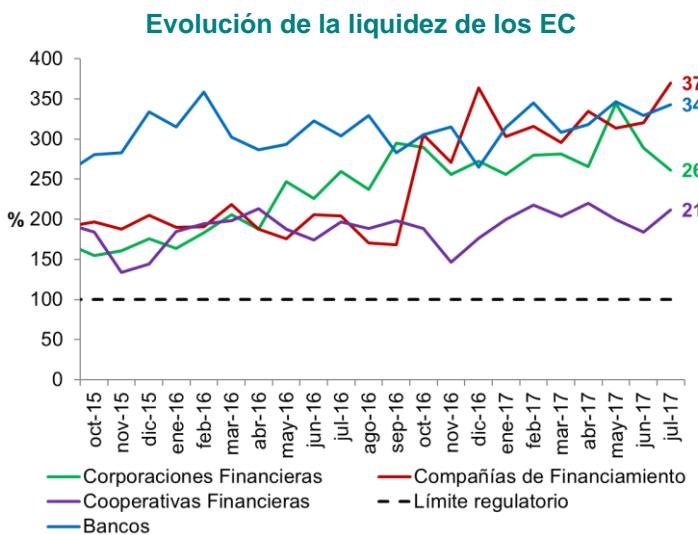


Gráfica 3. Composición del capital de los EC

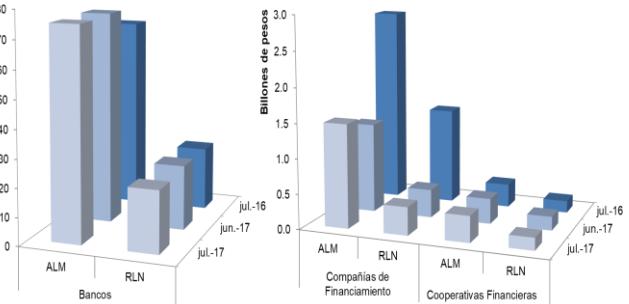


Información de CUIF a julio de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2017.

## Liquidez



Gráfica 4. ALM y RLN



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

## Fiduciarias

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

### Entidades Vigiladas

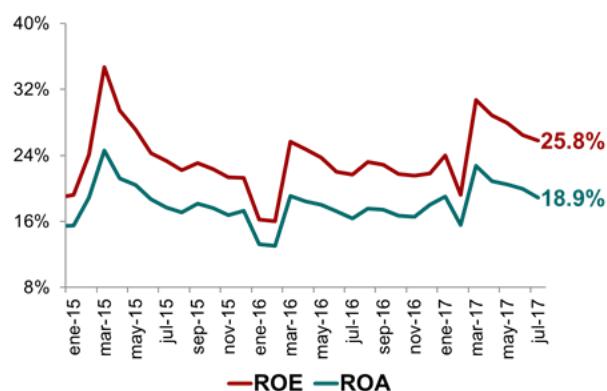
**Tabla 10. Sociedades fiduciarias**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	3,115,133	1,640,665	0	2,305,625	330,580

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 agosto de 2017

### Rentabilidad sociedades fiduciarias



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

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

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual jul-17
	Jul-16	Jun-17	Jul-17	Mensual	Anual	
<b>SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>						
Activos	2,838,496	2,913,460	3,115,133	201,672	276,637	6.1%
Utilidades	262,844	277,691	330,580	52,889	67,735	21.6%
ROA	16.4%	20.0%	18.9%	-1.1%	-0.5%	11.3%
ROE	21.7%	26.5%	25.8%	-0.7%	0.1%	15.0%

Tabla 12. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	3,115,133	1,640,665	0	2,305,625	330,580
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias</b>	60,816,181	42,637,659	105,433	59,055,122	2,098,535
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	79,918,564	73,541,632	0	77,269,255	4,882,967
<b>FPV admin. por Soc. Fiduciarias</b>	1,952,077	1,687,100	0	1,943,203	68,697
<b>Fidencias*</b>	326,370,460	142,154,004	1,775,143	254,021,766	6,415,929
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>469,057,282</b>	<b>260,020,396</b>	<b>1,880,577</b>	<b>392,289,346</b>	<b>13,466,129</b>

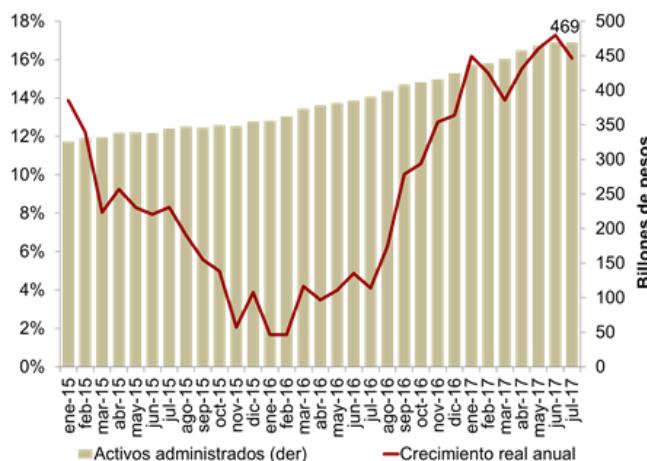
Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2017

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

(2) 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

## Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

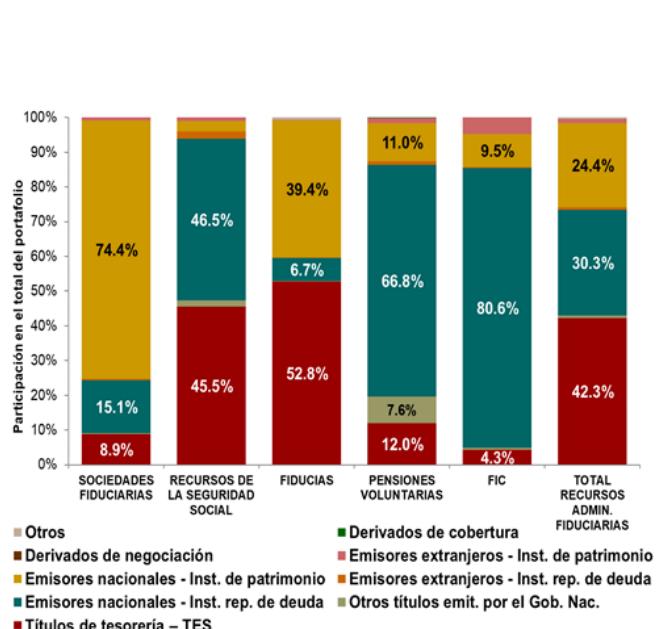


Información de CUIF a julio de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2017.

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

	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta Mensual	Crecimiento real anual
	jul-16	jun-17	jul-17		
<b>FIDUCIAS</b>					
Activos	268,076,003	326,637,995	326,370,460	(267,536)	58,294,457
Utilidades	8,632,404	8,056,360	6,415,929	(1,640,431)	(2,216,475)
<b>RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL</b>					
Activos	74,541,677	80,072,047	79,918,564	(153,483)	5,376,888
Utilidades	4,178,705	4,946,293	4,882,967	(63,326)	704,262
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>					
Activos	1,491,808	1,919,274	1,952,077	32,803	460,269
Utilidades	52,397	64,733	68,697	3,964	16,301
<b>FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)</b>					
Activos	46,710,607	60,821,401	60,816,181	(5,220)	14,105,574
Utilidades	1,607,816	1,866,332	2,098,535	232,203	490,719
No. de FIC	136	133	132	(1)	(4)

## Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



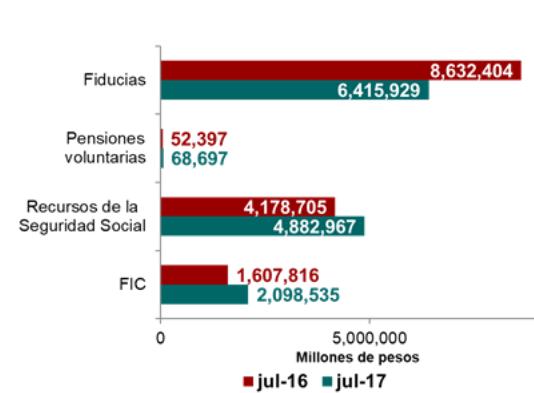
Información de CUIF a julio de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2017.

Tabla 14. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos JUL-17	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
<b>PORTAFOLIO</b>	1,640,665	73,541,632	142,154,004	1,687,100	42,637,659	261,661,061
Títulos de tesorería – TES	145,855	33,486,805	74,991,341	202,520	1,812,588	110,638,910
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,617	1,332,741	191,794	127,880	293,335	1,950,367
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	247,577	34,182,729	9,480,536	1,127,453	34,348,223	79,386,518
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	8,075	1,577,815	191,523	16,798	115,008	1,909,219
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,220,686	2,268,656	56,022,735	185,681	4,053,893	63,751,651
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	13,850	690,493	310,590	26,345	2,007,865	3,049,142
Derivados de negociación	4	-21	2,024	10	198	2,216
Derivados de cobertura	0	2,356	21,366	412	6,550	30,684
Otros	0	258	942,094	0	0	942,353
<b>Variación real anual</b>						
<b>PORTAFOLIO</b>	-0.3%	4.6%	24.7%	27.4%	30.7%	19.0%
Títulos de tesorería – TES	-1.9%	4.9%	33.7%	31.4%	73.8%	23.9%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-37.8%	54.6%	27.3%	56.3%	10.4%	42.6%
Emisores nacionales - Inst. Emisores extranjeros - Inst.	0.1%	2.0%	34.7%	8.2%	28.3%	15.7%
rep. de deuda	22.1%	-2.9%	23.7%	51.5%	2.1%	0.0%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-0.2%	32.0%	12.0%	128.5%	21.9%	13.1%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	14.5%	-2.5%	173.3%	32.9%	81.3%	55.5%
Derivados de negociación	-	-	281.1%	174.7%	253.8%	275.0%
Derivados de cobertura	-100.0%	846.0%	417.1%	398.6%	1092.8%	536.9%
Otros	-198.7%	-104.6%	130.4%	-	-	133.7%

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



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

Tabla 15. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	jul-16	jun-17	jul-17
<b>Fiducias</b>	8,632,404	8,056,360	6,415,929
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	4,178,705	4,946,293	4,882,967
<b>FIC</b>	1,607,816	1,866,332	2,098,535
<b>Pensiones voluntarias</b>	52,397	64,733	68,697
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	14,471,323	14,933,719	13,466,129

## 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

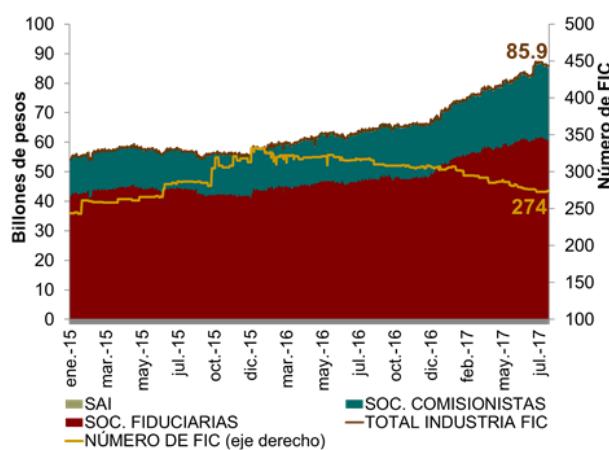
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio - 2017 Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>
<b>SALDOS</b>					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	60,816,181	42,637,659	105,433	59,055,122	2,098,535
Fondos de inversión colectiva admin. por SAI	632,989	464,698	0	581,964	15,410
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	24,476,364	17,720,117	0	24,115,944	465,504
<b>TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>85,925,533</b>	<b>60,822,474</b>	<b>0</b>	<b>83,753,030</b>	<b>2,579,449</b>

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

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

(2) 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



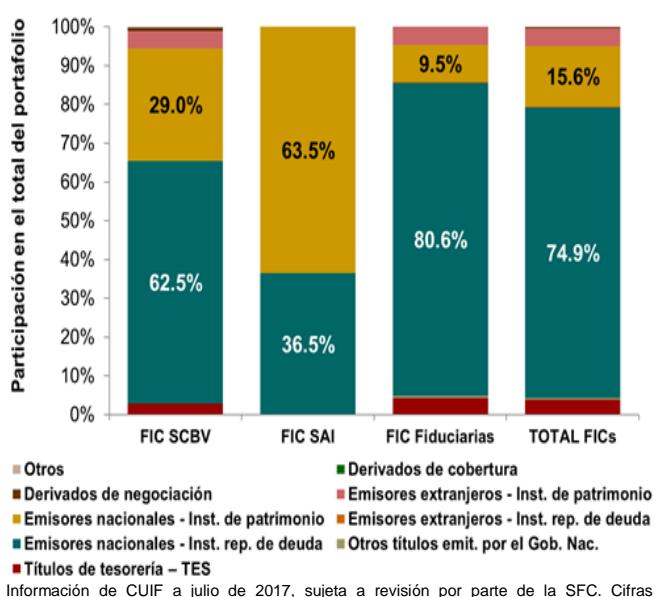
**Tabla 17. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora**

	FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)				
	Saldo en millones de pesos		Variación absoluta	Crecimiento real anual	
	Jul-16	Jun-17	Jul-17	Mensual	Anual
FIC FIDUCIARIAS	Activos	46,710,607	60,821,401	60,816,181	(5,220) 25.9%
	Utilidades	1,607,816	1,866,332	2,098,535	232,203 26.2%
	No. de FIC	136	133	132	(1) -2.9%
FIC SCBV	Activos	18,118,919	24,480,884	24,476,364	(4,520) 30.6%
	Utilidades	328,584	408,535	465,504	56,968 37.0%
	No. de FIC	168	133	132	(1) -21.4%
FIC SAI	Activos	553,440	628,315	632,989	4,674 10.6%
	Utilidades*	36,736	14,298	15,410	1,111 0.0%
	No. de FIC	12	10	10	- (2) -16.7%
TOTAL FIC	Activos	65,382,966	85,930,599	85,925,533	(5,066) 27.1%
	Utilidades	1,936,400	2,274,868	2,564,039	289,171 28.1%
	No. de FIC	316	276	274	(2) -13.3%

\*Las utilidades reportadas por las SAI corresponden a la cuenta 59000 del CUIF.

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

## Composición del portafolio de inversión de los FIC

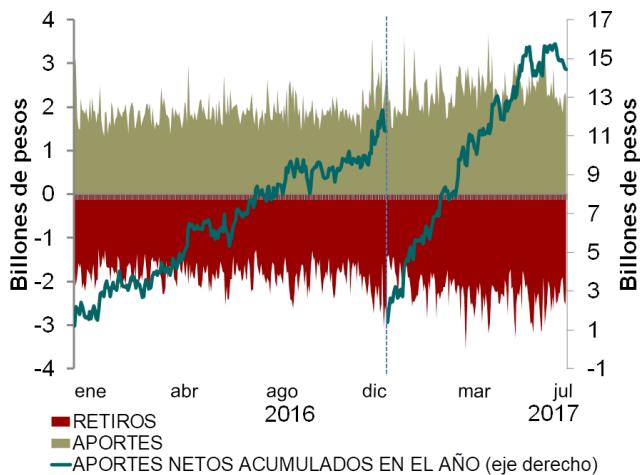


**Tabla 18. Portafolio de inversiones de los negocios administrados**

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos JUL-17	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>17,720,117</b>	<b>464,698</b>	<b>42,637,659</b>	<b>60,822,474</b>
Títulos de tesorería – TES	504,431	0	1,812,588	2,317,019
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	13,944	0	293,335	307,279
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,066,868	169,391	34,348,223	45,584,482
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	9,154	0	115,008	124,162
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	5,141,705	295,307	4,053,893	9,490,905
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	798,214	0	2,007,865	2,806,079
Derivados de negociación	141,123	0	198	141,321
Derivados de cobertura	777	0	6,550	7,327
Otros	43,901	0	0	43,901
<b>Variación real anual</b>				
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>33.5%</b>	<b>-11.4%</b>	<b>30.7%</b>	<b>31.0%</b>
Títulos de tesorería – TES	47.2%	-100.0%	73.8%	65.7%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-15.1%	-	10.4%	8.9%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	38.6%	-25.6%	28.3%	30.3%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	37.9%	-	2.1%	4.1%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	27.6%	5.2%	21.9%	24.3%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	6.6%	-	81.3%	51.2%
Derivados de negociación	-2.0%	-	253.8%	-4.1%
Derivados de cobertura	5090.9%	-	1092.6%	1198.7%
Otros	-	-	-	-

## 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 2017		
	Saldos en millones de pesos jul-16	Saldos en millones de pesos jun-17	Variación Mensual
<b>FIC FIDUCIARIAS</b>	5,312,563	9,843,024	10,216,181
<b>FIC SCBV</b>	1,989,101	4,160,762	4,134,356
<b>FIC SAI</b>	(707)	88,694	88,291
<b>TOTAL FICs</b>	7,300,957	14,092,481	14,438,827
			346,346

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

## Fondos de pensiones y de cesantías

La información presentada 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 Jul.17
	Jul.16	Jun.17	Jul.17	
<b>Activos</b>	4,802,449	5,322,170	5,402,132	8.8%
<b>Utilidades</b>	436,175	487,583	551,142	22.2%

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

### Fondos Vigilados

**Tabla 21. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías<sup>18</sup>**  
Cifras en millones de pesos

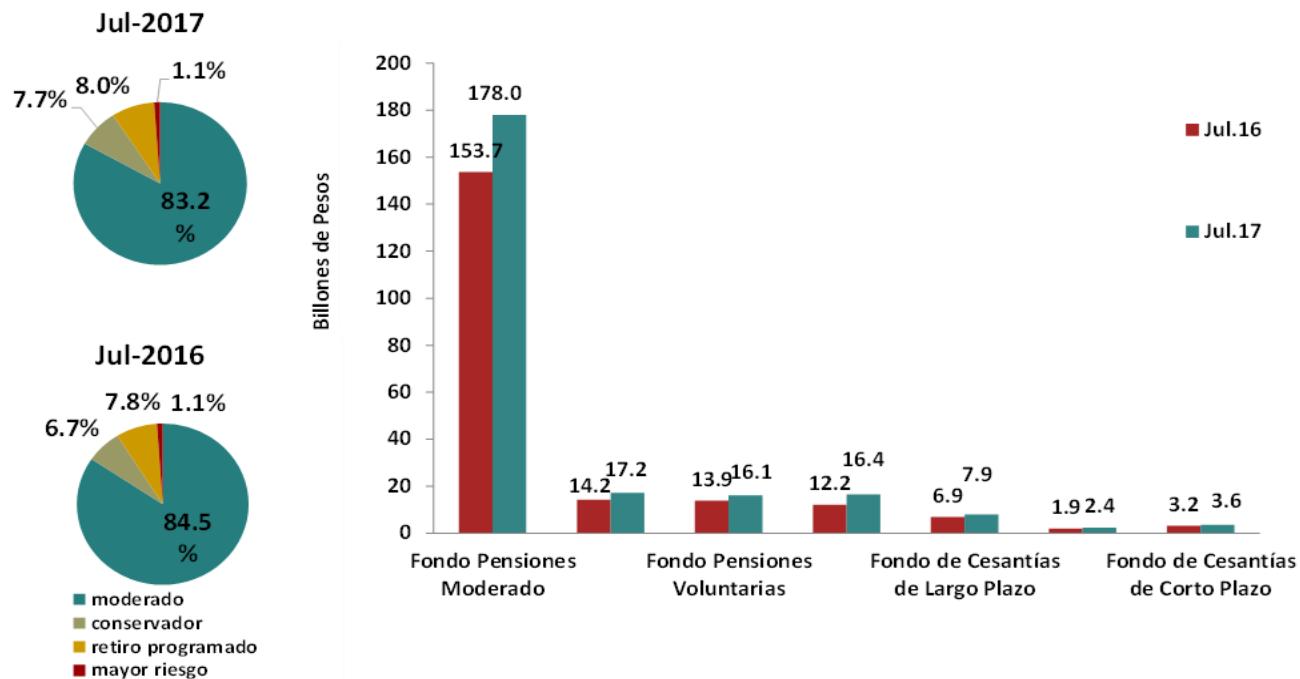
	Saldos en millones de pesos			Participación % Jul.17	Variación absoluta		Crecimiento real anual Jul.17
	Jul.16	Jun.17	Jul.17		Mensual	Anual	
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	182,023,431	212,057,003	213,994,565	1,937,562	31,971,134		13.7%
Moderado	153,724,290	176,479,573	177,991,546	83.2%	1,511,973	24,267,256	12.0%
Retiro Programado	14,200,228	17,025,245	17,176,575	8.0%	151,329	2,976,347	17.0%
Conservador	12,156,435	16,212,141	16,437,742	7.7%	225,601	4,281,307	30.8%
Mayor riesgo	1,942,478	2,340,043	2,388,703	1.1%	48,659	446,225	18.9%
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	13,866,526	15,970,325	16,065,083		94,758	2,198,557	12.0%
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>							
<b>Recursos administrados</b>	10,128,981	11,887,557	11,502,353		(385,204)	1,373,372	9.8%

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

<sup>18</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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Gráfica 5. Evolución del valor de los fondos administrados



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

Tabla 22. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en billones de pesos			Participación % Jul.17	Variación absoluta		Crecimiento real Jul.17
	Jul.16	Jun.17	Jul.17		Mensual	Anual	
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>							
Rendimientos abonados/(participación)	11,364,337	17,215,920	18,407,329		1,191,409	7,042,992	7,042,992
Moderado	9,550,482	14,729,667	15,879,611	86.3 %	1,149,943	6,329,129	6,329,129
Retiro Programado	1,039,204	1,206,656	1,199,494	6.5 %	(7,162)	160,290	160,290
Conservador	677,008	1,055,023	1,065,851	5.8 %	10,829	388,844	388,844
Mayor riesgo	97,643	224,574	262,372	1.4 %	37,799	164,729	164,729
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>							
Rendimientos abonados	629,861	724,150	761,295		37,146	131,434	131,434
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>							
Rendimientos abonados	434,782	651,412	682,869		31,457	248,087	248,087

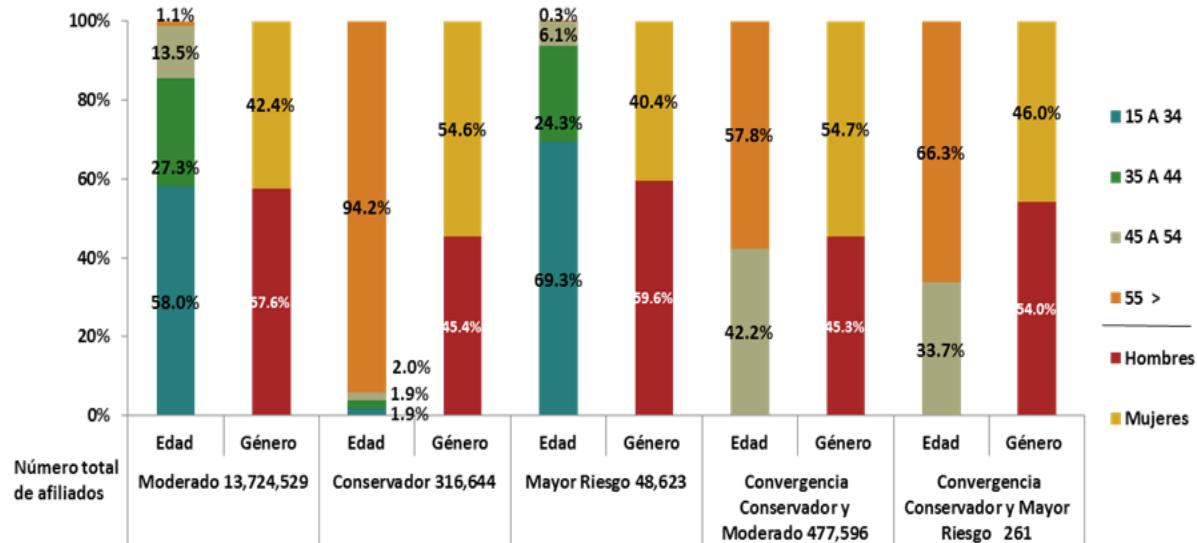
Información de CUIF a julio de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2017.

Tabla 23. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Jul.16	Jun.17	Jul.17	Participación % Jul.17	Mensual	Anual	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>								
Afiliados	13,727,806	14,505,901	14,567,653		61,752	839,847	61,752	839,847
Moderado	13,009,358	13,671,656	13,724,529	94.2 %	52,873	715,171	52,873	715,171
Convergencia Conservador y Moderado	420,650	473,161	477,596	3.3 %	4,435	56,946	4,435	56,946
Conservador	250,090	312,332	316,644	2.2 %		66,554	4,312	66,554
Mayor riesgo	47,478	48,493	48,623	0.3 %	130	1,145	130	1,145
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	230	259	261	0.0 %	2	31	2	31
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>								
Afiliados	751,838	738,635	816,380		77,745	64,542	77,745	64,542
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>								
Afiliados	7,138,427	7,628,525	7,531,359		(97,166)	392,932	(97,166)	392,932

Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2017.

Gráfica 6. Distribución de los afiliados por edad y género



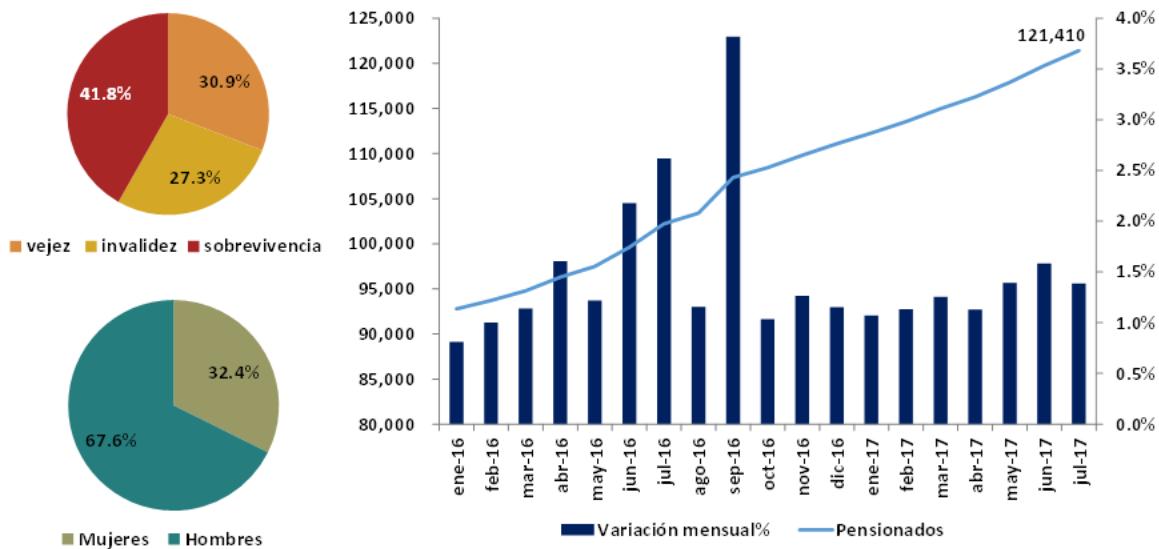
Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2017.

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

	Jul.16	Jun.17	Jul.17	Participación % Jul.17	Mensual	Anual	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS								
Pensionados vejez	102,204	119,750	121,410	30.9%	1,660	19,206	1,660	19,206
invalidez	29,044	36,590	37,466	30.9%	876	8,422	876	8,422
sobrevivencia	28,273	32,866	33,189	27.3%	323	4,916	323	4,916
	44,887	50,294	50,755	41.8%			461	5,868

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

Gráfica 7. Evolución y clasificación de los pensionados RAIS<sup>19</sup>



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

<sup>19</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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

**Tabla 25. Rentabilidad FPO**

**Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías**  
**Rentabilidad acumulada efectiva anual**

Fondo	Periodo de cálculo	Julio 2017		Rentabilidad* junio 2017
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima <sup>(1)</sup>	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Julio 31 de 2013 a Julio 31 de 2017	9.02%	5.72%	9.23%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Julio 31 de 2012 a Julio 31 de 2017	9.53%	5.80%	9.54%
Fondos de pensiones obligatorias conservador		9.35%	6.51%	9.44%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado	Julio 31 de 2014 a Julio 31 de 2017	10.11%	6.88%	10.21%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Julio 31 de 2015 a Julio 31 de 2017	5.68%	4.04%	6.45%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Abril 30 de 2017 a Julio 31 de 2017	5.82%	3.85%	6.33%

(1) Carta Circular 64 de 2017

\* Promedio ponderado

Rentabilidad acumulada corresponde a la Tasa Interna de Retorno, en términos anuales, del flujo de caja diario del período de cálculo, que considera como ingresos el valor del tipo de fondo o portafolio al inicio de operaciones del primer día de dicho período (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 período de cálculo incluidos los rendimientos (VFCR).

## 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

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. de Capitalización</b>	1.108.280	974.403	30.347	191.205	13.306
<b>Seguros Generales</b>	21.077.920	10.150.972	30.655	4.017.451	136.404
<b>Seguros de Vida</b>	40.851.777	34.127.194	85.750	7.489.506	972.211
<b>Coop. de Seguros</b>	1.223.132	614.675	12	215.192	28.648
<b>TOTAL</b>	<b>64.261.109</b>	<b>45.867.244</b>	<b>146.764</b>	<b>11.913.355</b>	<b>1.150.570</b>
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)</b>	257.695	206.750	0	253.167	9.739
<b>TOTAL FPV</b>	<b>257.695</b>	<b>206.750</b>	-	<b>253.167</b>	<b>9.739</b>

Información de CUIF a julio de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto 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%	Jul.17			Reservas Técnicas	Δ%	
							Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones			
<b>Seguros de Vida</b>	7.598.854	10,5%	3.676.842	8,5%	1.298.846	-3,3%	-1.026.294	19,8%	1.888.980	5,4%	31.066.839	13,3%
<b>Seguros Generales</b>	6.539.447	0,1%	3.180.543	-1,9%	17.014	-3,3%	-362.434	40,5%	520.584	-1,6%	13.056.625	3,6%
<b>Coop. de Seguros</b>	519.634	10,9%	224.256	13,6%	758.633	-3,3%	-4.221	-72,2%	26.793	21,1%	715.196	16,3%
<b>TOTAL</b>	<b>14.657.934</b>	<b>5,6%</b>	<b>7.081.640</b>	<b>3,7%</b>	<b>2.074.493</b>	<b>-3,3%</b>	<b>(1.392.949)</b>	<b>23%</b>	<b>2.436.357</b>	<b>3,9%</b>	<b>44.838.660</b>	<b>10,3%</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 julio de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2017.

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

Tipo de Intermediario	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp	Jul.17	
									Jul.17	Jul.17
Seguros de Vida	48,4%	(0,89)	119,6%	236,28	260.820	9,7%	1,4%	0,14		
Seguros Generales	48,6%	(0,99)	107,9%	213,62	233.418	0,4%	1,3%	0,02		
Coop. de Seguros	43,2%	1,02	101,1%	205,25	17.484	13,7%	0,1%	0,01		
<b>TOTAL</b>	<b>48,3%</b>	<b>(0,89)</b>	<b>113,6%</b>	<b>224,36</b>	<b>511.722</b>	<b>5,4%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,18</b>		

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

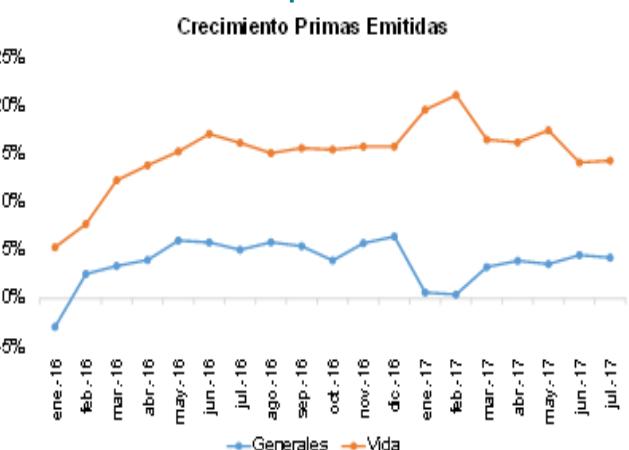
Índice de siniestralidad: Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

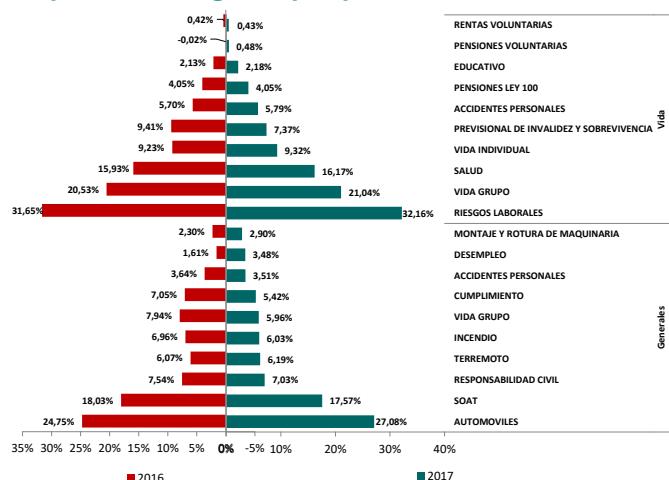
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

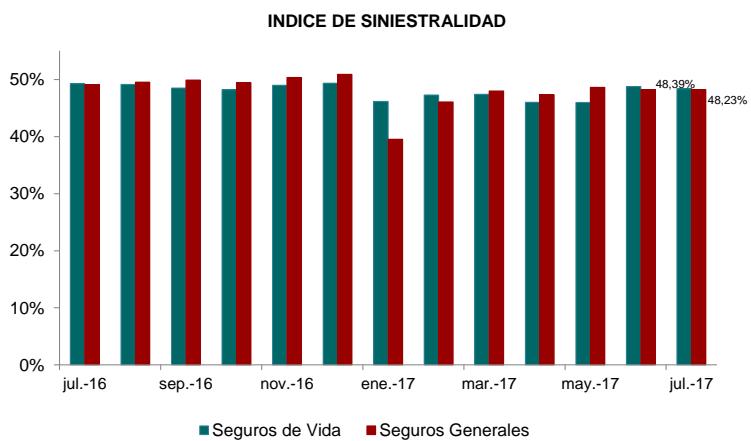
**Crecimiento de las primas emitidas**



**Gráfica 8. Participación de los principales ramos de las compañías de seguros por primas emitidas**



**Gráfica 9. 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 Administradoras de Inversión.

**Tabla 29. Intermediarios de valores**

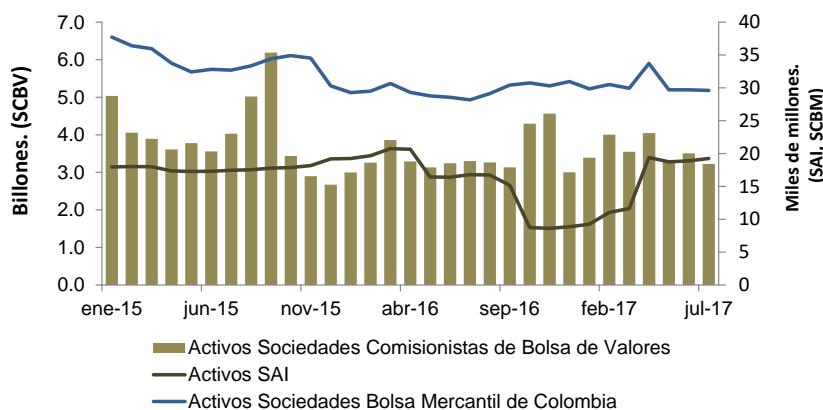
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades <sup>1</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	3,222,089	1,914,880	0	1,045,529	47,454
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)</b>	29,610	7,690	0	20,355	1,503
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	19,252	10,883	0	16,836	8,641
<b>TOTAL SOCIEDADES</b>	<b>3,270,952</b>	<b>1,933,454</b>	<b>0</b>	<b>1,082,720</b>	<b>57,598</b>
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	632,989	464,698	0	581,964	15,410
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>	24,476,364	17,720,117	0	24,115,944	465,504
<b>TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>25,109,353</b>	<b>18,184,815</b>	<b>0</b>	<b>24,697,908</b>	<b>480,914</b>

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

(1) 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").

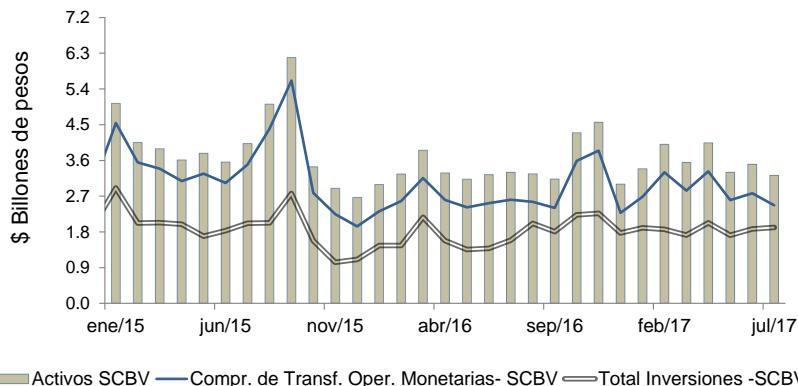
**Tabla 30. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI**



INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Jul-16	Jun-17	Jul-17	Anual	Mensual	Jul-17
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	3,302,268	3,503,417	3,222,089	(80,179)	(281,328)	-5.6%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia</b>	28,169	29,701	29,610	1,442	(90)	1.7%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión</b>	16,792	18,879	19,252	2,460	374	10.9%
<b>Total Activos</b>	<b>3,347,229</b>	<b>3,551,997</b>	<b>3,270,952</b>	<b>(76,277)</b>	<b>(281,045)</b>	<b>-5.5%</b>

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

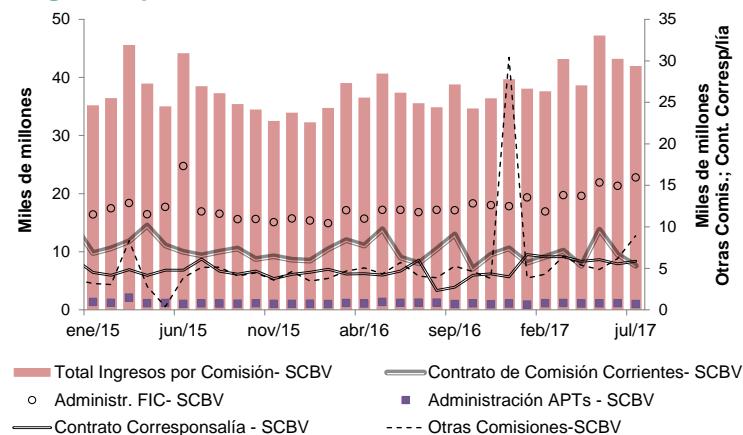
**Tabla 31. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI**



INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS						Crecimiento Real Anual Jul-17	
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta Anual	Variación absoluta Mensual			
	Jul-16	Jun-17	Jul-17					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	1,589,974	1,871,824	1,914,880	324,907	43,056		16.5%	
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	6,457	7,303	7,690	1,233	387		15.2%	
Sociedades Administradoras de Inversión *	11,342	10,876	10,883	(459)	7		-7.2%	
<b>Total inversiones</b>	<b>1,607,773</b>	<b>1,890,003</b>	<b>1,933,454</b>	<b>325,681</b>	<b>43,450</b>		<b>16.3%</b>	

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

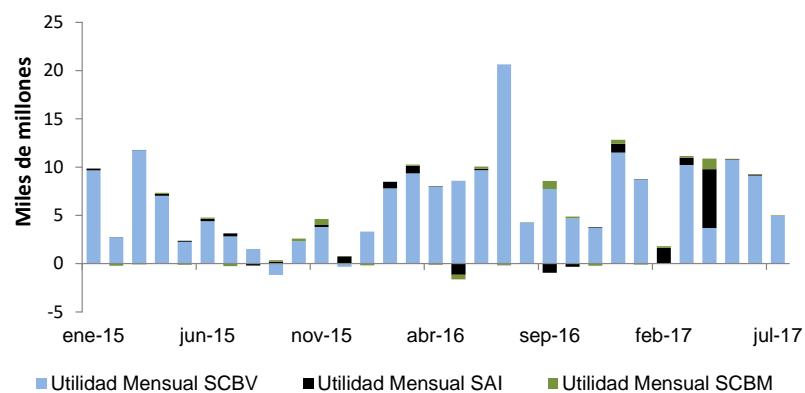
**Tabla 32. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI**



INTERMEDIARIOS DE VALORES	COMISIONES Y HONORARIOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	jul-16	jun-17	jul-17	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	303,561	282,420	333,081	29,520	50,660	6.1%
Administración FIC - SCBV	114,297	118,832	141,621	27,324	22,789	19.8%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	4,198	2,711	3,173	(1,025)	462	-26.9%
Administración FIC - SAI *	4,160	2,679	3,141	(1,019)	462	-27.0%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	11,400	12,964	14,674	3,274	1,710	24.5%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	8,632	7,223	9,019	387	1,796	1.1%
<b>Total Comisiones y Honorarios</b>	<b>319,159</b>	<b>298,095</b>	<b>350,928</b>	<b>31,769</b>	<b>52,833</b>	<b>6.3%</b>

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

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



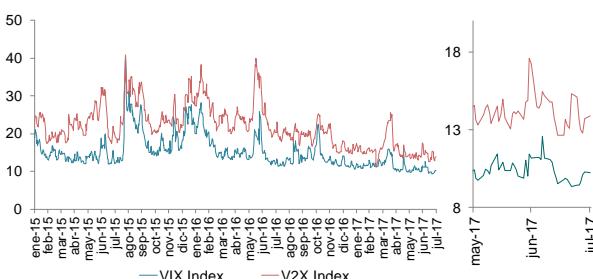
INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	jul-16	jun-17	jul-17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	67,329	42,511	47,454	(19,875)	4,943	-31.8%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	(520)	1,477	1,503	2,023	25	-379.2%
Sociedades Administradoras de Inversión *	456	8,638	8,641	8,185	3	1731.0%
<b>Total</b>	<b>67,265</b>	<b>52,627</b>	<b>57,598</b>	<b>(9,667)</b>	<b>4,971</b>	<b>-17.2%</b>

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

## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Mercados Internacionales

Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

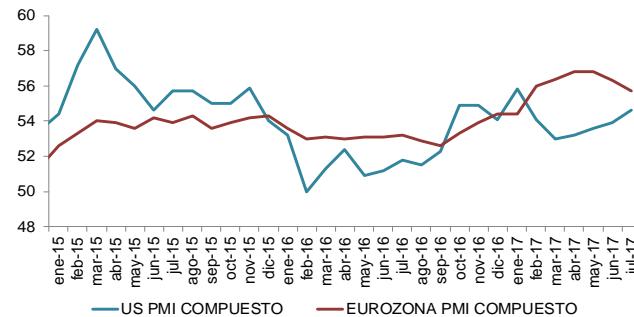
En julio de 2017 se observó una disminución en la volatilidad de los mercados financieros. La percepción de riesgo de Europa, medida a partir del V2X disminuyó en 3.35 puntos durante el mes, cerrando en 13.90 puntos, al tiempo que en Estados Unidos el VIX se ubicó en 10.26 puntos tras registrar una reducción de 0.92 puntos. En Estados Unidos el FMI ajustó a 2.1% las previsiones de crecimiento del PIB en 2017 y 2018, frente a las estimaciones de hace tres meses del 2,3% y 2,5%, respectivamente, indicando que este cambio de perspectiva se da por la falta de detalles sobre los prometidos planes económicos de estímulo fiscal del presidente estadounidense Donald Trump. En Europa, el FMI ha previsto que la inflación podría llegar a ubicarse en 1,6% este año, antes de desacelerarse a un 1,5% en el 2018, un porcentaje que se ubica por debajo del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) de casi un 2% anual.

**Estados Unidos:** En la reunión de julio, la Reserva Federal (FED) mantuvo sin cambios la tasa de interés entre 1.00% a 1.25%, aunque aseguró que continuará con el lento ritmo de endurecimiento monetario. Sin embargo, afirmó que tanto la inflación general como la subyacente se han desacelerado y anunció que espera comenzar pronto a reducir sus enormes tendencias de bonos “relativamente pronto”.

La tasa de desempleo en julio se ubicó en 4.3% inferior en 1pb a la observada en el mes anterior. Esto se debe a que se crearon 209.000 nuevos empleos, por encima de los 180.000 esperados por la mayoría de analistas, un indicador positivo que respalda la solidez del mercado laboral en EEUU. El sector privado fue el principal motor de esta nueva aceleración con la generación de 205.000 nuevos empleos, compensando así la creación de solo 4.000 puestos de trabajo entre las nóminas pagadas por el Estado.

El índice de confianza del consumidor<sup>20</sup> pasó de 95.1 puntos en junio a 93.4 en julio, disminuyendo más de

Actividad económica de EE.UU y la Eurozona



lo previsto, como resultado de un menor optimismo entorno a la evolución de la economía de Estados Unidos. El indicador de las condiciones económicas actuales pasó de 112.5 a 113.4 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 83,9 a 80.5 puntos.

Así mismo, el índice PMI compuesto se ubicó en 54.6 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos y sobre los 53.9 puntos registrados en junio. Por su parte, el índice de confianza de los negocios (BCI) pasó de 57.8 puntos en junio a 56.3 puntos en julio, disminuyendo 1.5 puntos.

**Zona Euro:** El PIB registró un crecimiento de 0.6% en el segundo trimestre del año, superior en una décima a la del primer trimestre. El PMI compuesto del mes fue de 55.7 puntos, inferior en 0.6 puntos al presentado en el mes anterior, resultado sustentado por un menor desempeño en el PMI manufacturero, que disminuyó 0.8 puntos hasta 56.6. Sin embargo, el PMI de servicios no presentó ninguna variación con respecto al mes anterior, manteniéndose en 55.4.

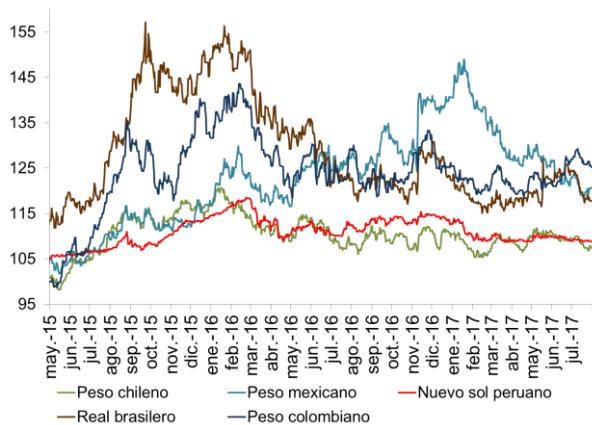
Por su parte, la inflación se mantuvo estable en julio, en el 1.3% anual. El índice de confianza del consumidor<sup>21</sup> pasó de -1.3 a -1.7 puntos entre junio y julio de 2017. Adicionalmente, en junio la tasa de desempleo fue 9.1% inferior en 1 punto a la observada en el mismo mes del año anterior, la más baja desde febrero de 2009.

Por último, el BCE anunció que mantendrá las compras mensuales de 60.000 millones de euros hasta diciembre de 2017. Tanto la tasa de depósito como la tasa de interés se mantuvieron estables en -0.4% y 0.25%, respectivamente.

<sup>21</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.

<sup>20</sup> Universidad de Michigan.

## Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg. Cifras al 31 de julio de 2017.  
Cálculos con base 100 de enero 2015

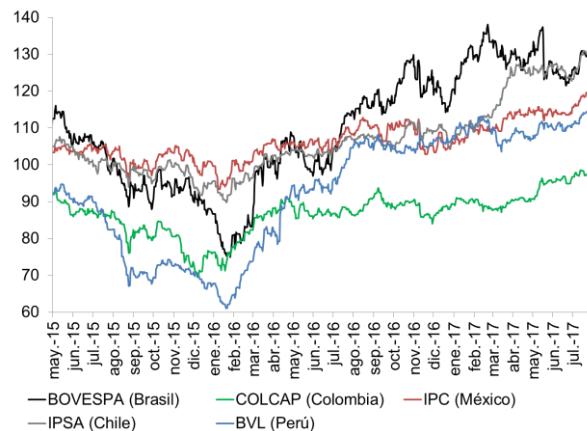
**Economías Emergentes:** En julio, el índice LACI<sup>22</sup> registró una variación de 2.2%, debido a un leve debilitamiento del dólar frente a las monedas de Latinoamérica. De manera individual, las monedas que se apreciaron durante el mes fueron el real brasileño (5.5%), el peso chileno (1.9%), el peso mexicano (1.8%), el peso colombiano (1.4%) y el nuevo sol peruano (0.2%). En contraste, el peso argentino se depreció respecto al dólar (-6.1%).

Por otro lado, los índices de mercados accionarios de la región presentaron un comportamiento al alza, el IPSA de Chile, el BOVESPA de Brasil, el BVL de Perú, el IPC de México y el COLCAP de Colombia registraron valorizaciones mensuales de 6.7%, 4.8%, 4.7%, 2.3% y 1.3%, en su orden. La mayor valorización en la Bolsa de Santiago se debe tanto al buen desempeño de empresas como Falabella, Copec, Banco de Chile y LATAM, como a las expectativas que hay en el mercado frente a las elecciones presidenciales de noviembre.

En términos de las tasas de política monetaria, en julio los bancos centrales de Colombia, Brasil y Perú bajaron la tasa de referencia a 5.50% (-25pb), 9.25% (-100pb) y 3.75% (-25pb), respectivamente. Por su parte, los bancos centrales de Chile y México mantuvieron sus tasas inalteradas durante el mes en 2.50% y 7.00%, en su orden.

**China:** Múltiples indicadores muestran que la economía China sigue creciendo, pero a un menor ritmo que en junio, donde el debilitamiento de la demanda doméstica y extranjera se ha reflejado en los indicadores manufactureros y de exportaciones. En julio el PMI manufacturero oficial disminuyó 30 puntos, llegando a 51.1. El Índice de Gerentes de

## Índices accionarios regionales



Compras (PMI) elaborado por Caixin/Markit se ubicó en 51.1, con un incremento de 70 puntos. En contraste, el PMI de servicios se ubicó en 54.5 puntos, inferior en 40 puntos a la cifra de junio de 2017. Cabe resaltar que los sectores de comunicaciones y transporte aéreo siguen siendo los más dinámicos en el país asiático.

**Materias Primas:** Los precios de las materias primas se incrementaron. Los índices CRY<sup>23</sup> y BBG<sup>24</sup> registraron variaciones mensuales de 4.5% y 2.2%, en su orden. Un dólar debilitado y el aumento en el petróleo están impulsando el precio del sector energético, y en alguna medida de los metales.

En el mes el precio del WTI presentó un incremento de 9% y el Brent presentó una variación mensual de 9.9%, cerrando su cotización en USD50.17 y USD52.65, respectivamente. Este incremento mensual, el más alto desde abril de 2016, es causado principalmente por especulación respecto a los anuncios del gobierno de los Estados Unidos por dejar de comprar petróleo venezolano, además de imponer sanciones al estado latinoamericano.

En cuanto a los metales, el precio del cobre registró un aumento de 7.1%, y el precio del oro se incrementó en 2.2%. Respecto a las materias primas agrícolas, en julio los precios de la soya y el maíz subieron 5.6% y 0.1%, respectivamente. Los precios internacionales del trigo disminuyeron 7.1%.

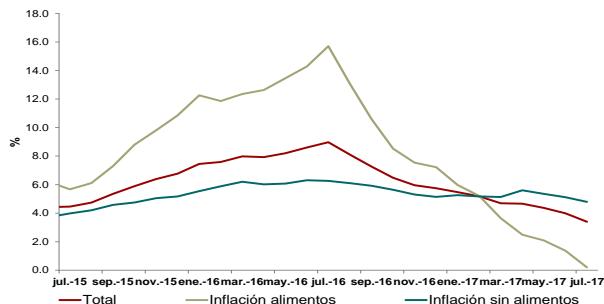
<sup>22</sup> El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileño (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

<sup>23</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>24</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

Gráfica 10. Inflación



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

En Colombia, la tasa de desempleo fue 8.7% en junio de 2017, lo que representó un descenso de 70pb respecto al mes anterior y de 17pb frente al registro del año anterior. La tasa global de participación<sup>25</sup> se ubicó en 65.2%, 98pb por encima del dato registrado en el mes previo, con lo cual el número de personas ocupadas fue 22.80 millones. Las ramas de actividad que más contribuyeron a la generación de empleo en el trimestre abril - junio de 2017 para las 13 ciudades y Áreas Metropolitanas fueron: Servicios comunales, sociales y personales principalmente en Medellín y su Área Metropolitana, y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler en Bogotá.

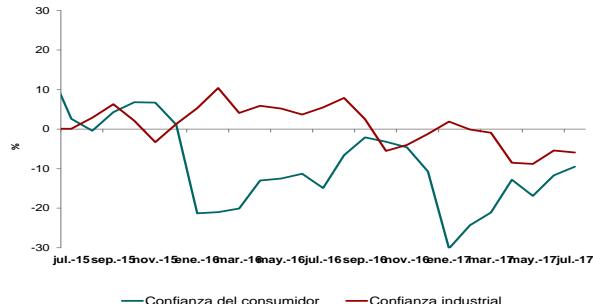
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual negativa en julio de -0.05%, lo que correspondió a una inflación anual de 3.40%. La variación negativa mensual del IPC, se justificó por las menores variaciones en ocho de los nueve grupos de gasto, entre las cuales se resaltan el comportamiento de los grupos de Alimentos (-0.06%), Vivienda (-0.11%) y Diversión (-0.89%). El grupo que mostró la mayor variación fue el de Salud con 0.22%, frente a julio de 2016 cuando fue 0.42%.

El PIB de la economía colombiana en el II trimestre de 2017 tuvo un aumento del 1.3% con respecto al mismo lapso del 2.016. Las ramas que contribuyeron con mayor variación porcentual fueron: Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (4.4%); Establecimientos financieros y seguros (3.9%); Servicios sociales, comunales y personales (3.0%). Con respecto al primer trimestre de 2.017, el PIB creció 0.7%.

En julio de 2017, el Índice de Precios del Productor (IPP) presentó una variación mensual de 1.17%. En esta, el sector que más incidió fue el de minería con 6.18%, luego el de industria con 0.42%. Negativamente, participó Agricultura ganadería y pesca con -0.11%. Para los últimos doce meses la variación acumulada del IPP fue de -1.18%.

<sup>25</sup>Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

Gráfica 11. Índices de Confianza



A junio de 2017, las exportaciones colombianas registraron un incremento de 20.44%, al pasar de USD14,498 millones FOB en 2016 a USD14,762 millones FOB en 2017. Lo anterior fue explicado, principalmente, por el incremento en los grupos de combustibles, Agropecuarios, alimentos y bebidas y grupo otros sectores que contribuyeron con 20.67%. En contraste, el grupo de manufacturas registró una contribución negativa de -0.2%. Por país, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con un 30.0%, seguido por Panamá (5.4%), China (4.7%), Turquía (3.7%), y Brasil (3.6%).

El índice de confianza del consumidor (ICC) de julio siguió en campo negativo, registrando -9.5%, mostrando una mejora de 2.2 pp frente a junio, y 5.4pp con respecto a julio de 2016. El aumento en la confianza de los consumidores en julio se nota por el incremento tanto en el índice de expectativas IEC, como también en el índice de condiciones económicas actuales ICE.

Por su parte, el índice de confianza industrial (ICI) registró una reducción de -0.50pp con relación al nivel del mes anterior, ubicándose en -5.9% en julio, luego del -5.4% observado en junio. Frente a julio de 2016 se presentó una baja de 11.4pp en la confianza industrial, que obedeció a un deterioro de todos los componentes, particularmente por la disminución de 20.9pp en el indicador del "volumen actual de pedidos" y en "las expectativas de producción para el próximo trimestre" de 11.3 pp. El nivel de existencias pasó de 8.7% a 10.7%.

Finalmente, el índice de confianza comercial (ICCO) se situó en 14.7% mostrando una baja de 0.2 pp respecto al mes anterior, y frente a julio de 2016, una disminución de 9.5pp. La reducción anual fue dada por un comportamiento adverso de los componentes situación "situación económica actual" (-13.5pp) y "Expectativas de situación económica próximo semestre" (-11.5pp). El componente "nivel de existencias" se incrementó en 3.5pp.

## Deuda pública

Gráfica 12. Curva cero cupón pesos TES tasa fija



2017: Cifras hasta el 31 de julio.

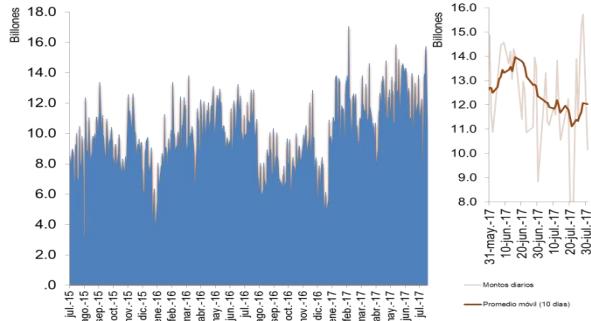
Fuente: Infovalmer, Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

En julio, la curva cero cupón en pesos presentó desvalorizaciones a lo largo de toda la curva. Lo anterior se evidenció en el incremento promedio observado en los rendimientos de toda la curva: en la parte corta, de 32pb, en la parte media, de 37pb y de 32pb en la parte larga. La desvalorización de la curva fue causada, principalmente, por la reducción en el apetito de TES por parte de los inversionistas extranjeros.

En lo corrido de julio se transaron \$261.6b 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 87.3% fue en TES, 7.6% en bonos públicos, 3.9% en CDT, 0.2% en bonos privados y el restante 1% en otros títulos de deuda. Durante este mes se negociaron, en promedio, \$13.8b diarios, monto inferior al observado en junio de 2017 (\$15b).

En julio, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) realizó colocaciones por \$1.2b en TES en pesos y \$650mm denominados en UVR, destacando que para las subastas en pesos se recibieron demandas superiores a 2.4 veces el monto ofrecido mientras que para los títulos en UVR fueron de 2.6 veces. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa promedio de corte de 6.2% para los títulos a cinco años, 6.8% para los de diez y 7.3% para los de quince. Las colocaciones en UVR presentaron una tasa promedio de corte de 2.8% para los títulos a cinco años, 3.4% para los de diez años y 3.7% para los de veinte años, superior en 25pb respecto a las emisiones a veinte años realizadas el mes pasado. Por otra parte, se realizaron colocaciones por \$800mm en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO)

Gráfica 13. Montos negociados en TES



2017: Cifras hasta el 31 de julio.

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

sin cupón, con vencimientos en junio de 2018, recibiendo demandas superiores a 1.6 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 5.4%. Adicionalmente, el MHCP comunicó que desde el 12 julio se redujo el monto de colocación semanal de TES a \$600mm para las subastas de TES pesos y a \$300mm para las subastas de TES UVR.

En julio el valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, ascendió a \$247.2b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 5.1 años y de 5.9 para los títulos en UVR<sup>26</sup>. Por otra parte, la vida media de los títulos fue de 6.8 años, en el caso de los títulos a tasa fija y de 7.3 años para los UVR.

En los años 2019, 2022, 2024 y 2026, se concentra el 41.9% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2024 los que tienen la mayor participación (10.9%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos a tasa fija en pesos representaron el 66.9%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo era el 29.3% y 3.8%, respectivamente.

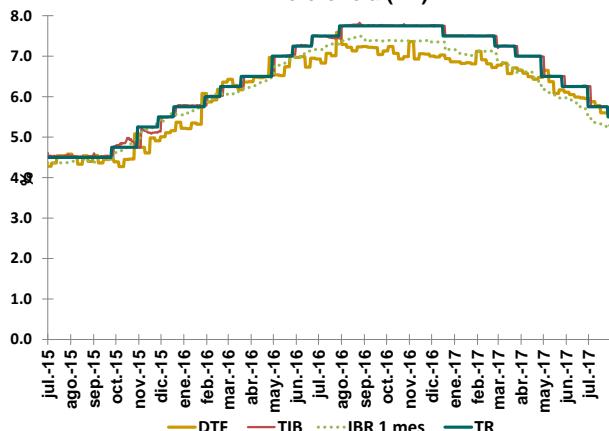
A abril de 2017<sup>27</sup>, la deuda pública externa de Colombia, que refleja las deudas con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD72,852m, equivalente al 23.8% del PIB.

<sup>26</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

<sup>27</sup> Último dato publicado

## Mercado monetario

Gráfica 14. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)



Cifras hasta el 31 de julio de 2017.

Fuente: Bloomberg y BVC

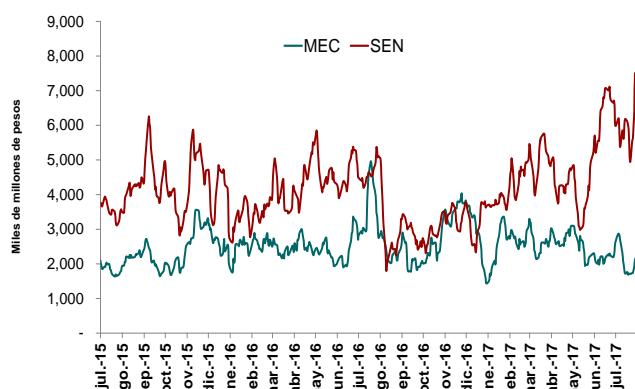
La JDBR disminuyó la tasa de intervención en 25pb, ubicándola en 5.50%. La decisión la soportó teniendo en cuenta que la inflación anual y las medidas de la inflación básica, así como también las expectativas de los analistas para el cierre de 2017 y 2018 continuaron bajando lentamente. Por su parte, las expectativas de inflación derivadas de los papeles de deuda pública para finales de 2018, se mostraron levemente por encima del 3%. Igualmente, consideró la reducción de las perspectivas del precio del petróleo y sus niveles de intercambio, la depreciación del peso, la débil demanda externa, y la relativa estabilidad que tuvieron las primas de riesgo país en el último mes.

La junta considera que la actividad económica local continúa frágil con bajo crecimiento del producto, que los indicadores actuales reflejan excesos de la capacidad de la economía, incertidumbre en la velocidad de convergencia de la inflación al 3%, y que el nivel actual de la tasa de interés real de política ex ante sigue siendo contractivo<sup>28</sup>.

En julio las tasas de interés de corto plazo continuaron descendiendo. Las tasas DTF<sup>29</sup>, TIB, IBR<sup>30</sup> a un mes e IBR<sup>31</sup> overnight cayeron en el mes 25pb, 77pb, 27pb y 71pb, registrando al cierre de mes 5.70%, 5.49%, 5.27% y 5.27%, respectivamente.

El BR incrementó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)<sup>32</sup> en \$170.27mm presentando en julio un promedio diario

Gráfica 15. Simultáneas MEC y SEN  
Montos diarios negociados



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

de \$4.48b. Igualmente, los saldos de contracción subieron \$11.42mm, al registrar un promedio diario de \$112.63mm. Para julio la posición neta del BR registro en promedio diario \$4.36b.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del SEN registró una baja de \$404.57mm frente a junio, al mostrar \$5.99b. Así mismo, en el MEC las operaciones simultáneas cayeron en \$93.08mm, luego de presentar un promedio diario \$2.09b<sup>33</sup> durante el mes de julio.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron tendencia alcista en julio de 2017. En el SEN, la tasa promedio diaria subió 15pb, al ubicarse en 5.64%. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas aumentó 16pb quedando en 5.73%<sup>34</sup>.

Con relación a la oferta monetaria<sup>35</sup>, se observó que la base monetaria<sup>36</sup> bajó \$45.66mm con respecto a junio<sup>37</sup>, al cerrar en \$78.05b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)<sup>38</sup> subieron \$2.84b quedando en \$406.14b, cuyo mayor aumento se presentó en las cuentas de ahorros y los cuasidineros con 2.55b. Así mismo, la oferta monetaria ampliada (M3)<sup>39</sup> se incrementó en \$3.37b con respecto al mes anterior, al finalizar en \$455.91b, de tal forma que los PSE con relación al M3 representaron el 89.08%.

<sup>28</sup> Comunicado de prensa 27 de julio de 2017 del Banco de la República.

<sup>29</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>30</sup> IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>31</sup> IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

<sup>32</sup> Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 31 de julio de 2017.

<sup>33</sup> Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de julio de 2017.

<sup>34</sup> Idem.

<sup>35</sup> Fuente: Banco de la República, cifras al 28 de julio de 2017.

<sup>36</sup> Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

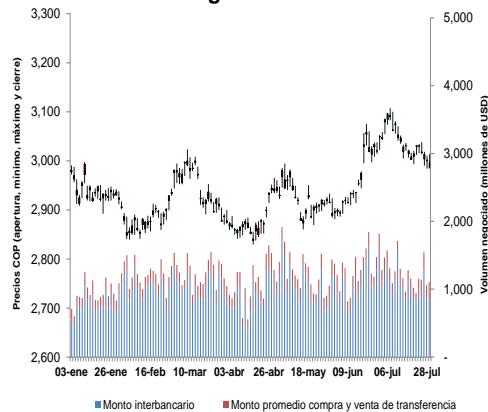
<sup>37</sup> Semana del 30 de junio de 2017.

<sup>38</sup> PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

<sup>39</sup> M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

## Mercado cambiario

Gráfica 16. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados



2017: Cifras hasta el 31 de julio de 2017.  
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

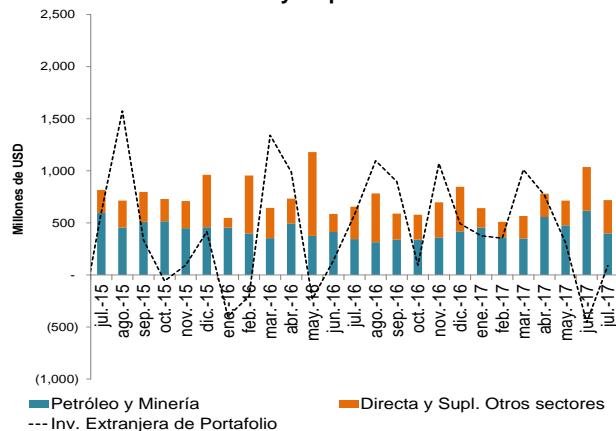
La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al corte de julio cerró en \$2,995.23, mostrando una variación negativa mensual de \$43.03, equivalente a una apreciación del peso de 1.42%. En el último año la TRM bajó \$86.52, es decir -2.81%. En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$3,106.75 y una mínima de \$2,985.00. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) mostró un promedio diario de USD1,055.7m, menor en USD55.3m al registrado en el mes anterior.

Las operaciones de compra y venta con clientes reportaron una tasa promedio mensual de \$3,029.63 y \$3,037.71, con montos de negociación promedio por USD141.9m y USD217.3m, respectivamente. Comparando con el mes anterior, el promedio de compras con clientes fue inferior en USD63.6m, mientras que el de ventas fue mayor en USD8.2m.

La inversión extranjera en portafolio (IEP) continúo reflejando flujos mensuales positivos. Al corte de julio entraron USD2,447.5m por concepto de IEP, frente a los USD2,214.9m registrados al mismo corte de 2016, significando una variación o incremento del 10.50%.

Por su parte, al cierre de julio la balanza cambiaria presentó un superávit en cuenta corriente de USD 895.2m que contrasta con el déficit de -USD203.8 registrado en julio de 2016. El saldo de los movimientos netos de capital fue de -USD37.3m, con

Gráfica 17. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio



2017: Cifras hasta el 31 de julio de 2017.  
Fuente: Banco de la República

una baja de USD597.4m<sup>40</sup> con respecto a igual mes de 2016.

Con corte de julio, la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) llegó a USD4,968.3m presentando una disminución de USD337.0m frente al mismo periodo de 2016. Lo anterior, dada la caída de USD715.6m en los flujos provenientes de otros sectores. La inversión en los otros sectores representó el 35.3% del total de la inversión directa hasta julio. De otra parte, en el sector de Petróleo e hidrocarburos se observó un incremento de \$378.7. La inversión colombiana en el exterior (ICE) en lo corrido del año se ubicó en USD444.0m, de los cuales la inversión de portafolio fue USD372.6m y la inversión directa USD71.4m.

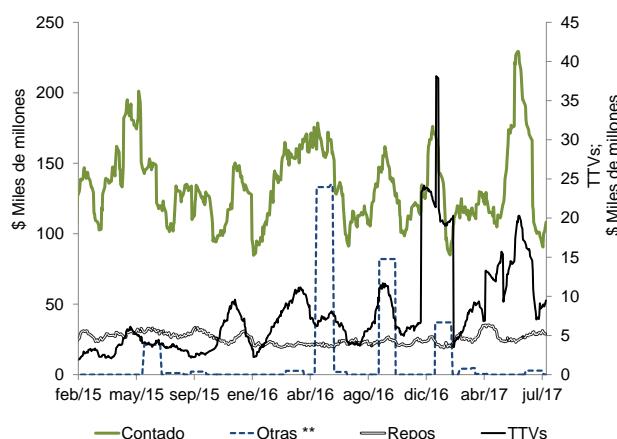
Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN), al final julio, ascendió a USD6,971.8m, inferior en USD246.2m frente a la registrada en el mismo corte de 2016.

Las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD444.1m llegando a USD47,540.6m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD47,531.1m.

<sup>40</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 31 de julio de 2017.

## Mercado de renta variable

Gráfica 18. 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.

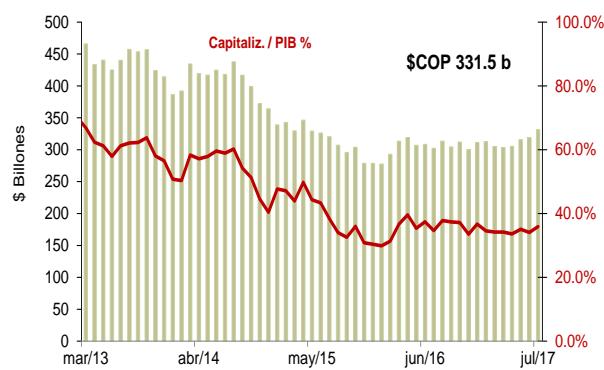
En julio de 2017 el índice COLCAP continuó con la tendencia al alza que trae desde marzo y cerró en 1,481.37, con un incremento de 1.26% mensual y de 13.24% anual. El comportamiento observado en el mes obedeció a los mejores precios del petróleo en el mercado internacional, así como a la baja que continuó mostrando la tasa de intervención del banco de la República en el mercado monetario y a la apreciación observada del peso colombiano frente al dólar en el último mes.

El monto total de las transacciones con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue de \$2.7b, inferior en 14.1% al reportado en junio y en 5.0% real frente a la cifra observada en el séptimo mes del año anterior. De estas negociaciones, el 79.6% correspondió a operaciones de contado y el 20.4% a operaciones de recompra.

Las negociaciones promedio diario de contado fueron \$108.5mm, valor inferior en 11.2% frente al observado un mes atrás y en 12.3% real con relación al promedio diario de julio de 2016. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones fueron de \$29.2mm, registrando un incremento de 1.0% frente al valor promedio de junio y de 24.9% real con relación a julio del año pasado.

Es importante mencionar que, durante el mes, las operaciones de transferencia temporal de valores con acciones alcanzaron un promedio diario de \$10.2mm, inferior en 26.6% frente al registrado el mes anterior y superior en 1.4 veces, en términos reales, en comparación con el observado en julio de 2016.

Gráfica 19. Capitalización Bursátil \*



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

Las operaciones efectuadas con títulos emitidos por las sociedades industriales representaron la tercera parte del total del mercado accionario de julio, de las cuales el 32.4% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. Por su parte, las acciones de las Sociedades del sector financiero fueron equivalentes al 29.8% del valor transado. En cuanto a las negociaciones con títulos provenientes de las Sociedades Inversoras alcanzaron el 25.3% de las transacciones con renta variable en la Bolsa de Valores de Colombia. Las acciones del sector comercio, participaron con el 9.7% del valor transado en el mes y las correspondientes a los emisores del Sector de Servicios Públicos lo hicieron con el 2.2%.

El valor de las negociaciones con acciones de las empresas petroleras se situó en \$291.2mm y se constituyó en el 10.7% dentro del mercado total. Esta proporción es superior a la que tuvo este tipo de acciones en la estructura que rigió el COLCAP para el periodo de mayo a julio de 2017, la cual se definió en 8.4%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de julio se ubicó en \$331.5b, con un incremento real de 6.1% frente a igual mes del 2016. En dólares, este indicador fue equivalente a USD110.7mm y representó el 35.9% del PIB proyectado para el 2017.

### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 34. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>41</sup>

Tipo de Intermediario	jul-16		jul-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	2.6%	19.1%	1.4%	10.2%
<b>Industria Aseguradora</b>	3.6%	20.1%	3.1%	17.1%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	16.1%	24.7%	18.1%	28.0%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	16.4%	21.7%	18.9%	25.8%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	3.5%	11.8%	3.0%	9.3%
Soc. Comisionistas de la BVC	3.5%	12.2%	2.5%	7.9%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	-3.1%	-4.4%	8.9%	13.0%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	4.7%	5.5%	88.8%	103.4%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0.5%	15.5%	0.4%	18.9%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	2.4%	6.3%	1.8%	4.8%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2.67%</b>	<b>16.81%</b>	<b>1.66%</b>	<b>10.64%</b>

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto 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>41</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**

<b>Tipo de Intermediario</b>	<b>jul-16</b>		<b>jul-17</b>	
	<b>ROA</b>	<b>ROE</b>	<b>ROA</b>	<b>ROE</b>
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	10.5%	10.6%	14.4%	14.5%
Fondos de Pensiones Obligatorias	10.9%	10.9%	15.1%	15.2%
Fondos de Pensiones Voluntarias	7.6%	7.9%	8.0%	8.3%
Fondos de Cesantías	7.4%	7.5%	10.3%	10.4%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	6.4%	7.9%	5.0%	6.0%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	6.0%	6.2%	6.0%	6.2%
Recursos de la Seguridad Social	9.8%	10.2%	10.7%	11.1%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%
Fiducias*	5.6%	7.6%	3.4%	4.4%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	3.4%	3.5%	3.3%	3.4%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	8.3%	8.4%	6.6%	6.7%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>7.69%</b>	<b>8.78%</b>	<b>7.98%</b>	<b>8.96%</b>

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto 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	Julio - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	568,377	69,286	0	362,995	18,251
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	606,741	202,260	0	384,812	53,304
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	148,348	82,547	0	111,910	11,916
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	47,271,378	33,624,218	0	43,659	3,037
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	87,050	54,768	0	70,564	6,264
Calificadoras de Riesgo	24,665	144	0	9,799	1,136
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	105,760	39,134	0	70,877	14,139
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	11,318	8,902	0	7,501	53
Admin. de sistema transaccional de divisas	21,726	0	0	13,695	5,466
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	7,786	4,631	0	6,404	1,327
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,485	0	0	5,784	96
Proveedores de precios para valoración	4,582	0	0	2,855	1,018
<b>TOTAL</b>	<b>48,866,217</b>	<b>34,085,890</b>	<b>-</b>	<b>1,090,856</b>	<b>116,008</b>

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

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancoldex</b>	7,004,062	1,236,276	5,295,593	1,446,220	53,622
<b>Findeter</b>	9,245,921	310,861	8,028,540	1,073,537	39,245
<b>FDN</b>	3,398,407	2,339,629	451,835	770,961	31,859
<b>Finagro</b>	9,452,722	1,015,075	7,885,852	972,821	52,358
<b>Icetex</b>	28,731	27,678	0	26,729	1,220
<b>Fonade</b>	1,438,389	1,023,050	146	111,369	-12,681
<b>Fogafin*</b>	16,724,029	15,974,069	0	15,899,212	406,420
<b>Fondo Nacional del Ahorro</b>	7,846,275	1,614,314	5,611,783	2,395,272	50,218
<b>Fogacoop</b>	650,140	177,836	0	579,922	44,822
<b>FNG*</b>	1,167,709	889,659	1,744	436,578	-10,026
<b>Caja de Vivienda Militar</b>	6,604,616	6,209,926	5,242	235,964	2,893
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>63,561,002</b>	<b>30,818,373</b>	<b>27,280,735</b>	<b>23,948,585</b>	<b>659,949</b>

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

(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

\* 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.....	8
Tabla 2. Sistema financiero colombiano.....	9
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria .....	10
Tabla 4. Establecimientos de crédito.....	12
Tabla 5. Activos de los EC .....	12
Tabla 6. Inversiones y operaciones con derivados .....	13
Tabla 7. Principales cuentas, Cartera y Provisiones .....	13
Tabla 8. Calidad y Cobertura.....	14
Tabla 9. Pasivos de los EC .....	14
Tabla 10. Sociedades fiduciarias.....	16
Tabla 11. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE .....	16
Tabla 12. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias.....	17
Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	17
Tabla 14. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios .....	18
Tabla 15. Rendimientos acumulados de los negocios administrados .....	18
Tabla 16. Fondos de inversión colectiva .....	19
Tabla 17. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora .....	19
Tabla 18. Portafolio de inversiones de los negocios administrados .....	20
Tabla 19. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017 .....	20
Tabla 20. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías .....	21
Tabla 21. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías .....	21
Tabla 22. Rendimientos abonados a las cuentas individuales .....	22
Tabla 23. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	22
Tabla 24. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) .....	23
Tabla 25. Rentabilidad FPO .....	24
Tabla 26. Industria aseguradora.....	25
Tabla 27. Principales cuentas de las compañías de seguro .....	25
Tabla 28. Principales índices de las compañías de seguros .....	26
Tabla 29. Intermediarios de valores .....	27
Tabla 30. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	27
Tabla 31. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	28
Tabla 32. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	28
Tabla 33. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	29
Tabla 34. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	37
Tabla 35. ROA y ROE de los fondos administrados .....	38
Tabla 36. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura .....	39
Tabla 37. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	40

## IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECENTES 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?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=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?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=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?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

**Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

**Intermediarios de Valores****Información Financiera Comparativa**

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

**Sociedades del Mercado Público de Valores**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60765>

**Proveedores de Infraestructura**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60765>

## **Industria Aseguradora**

### **Aseguradoras e Intermediarios de Seguros**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10084721>

### **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

#### **Títulos Participativos**

[https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1025893&downloadname=accion\\_0617.xls](https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1025893&downloadname=accion_0617.xls)

#### **Títulos de Deuda**

[https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1025894&downloadname=rf\\_0617.xls](https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1025894&downloadname=rf_0617.xls)

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