

ACTUALIDAD DEL  
**SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

---

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AGOSTO DE 2017

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>Mora temprana y riesgo potencial: Un nuevo enfoque hacia la maximización del recobro de cartera</b>	<b>8</b>
<b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>10</b>
Sistema Total	10
Establecimientos de crédito	15
Fiduciarias	19
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	22
Fondos de pensiones y de cesantías	24
Sector asegurador	28
Intermediarios de valores	30
<b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>33</b>
Mercados Internacionales	33
Contexto económico local	35
Deuda pública	36
Mercado monetario	37
Mercado cambiario	38
Mercado de renta variable	39
<b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>	<b>40</b>
<b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>44</b>

## RESUMEN

**Los activos del sistema financiero aumentaron en agosto, permitiendo un mayor nivel de profundización con relación al PIB.** Los activos totales ascendieron a \$1,525 billones (b) al cierre de agosto de 2017, correspondiente a un crecimiento real anual de 8%<sup>1</sup>, comportamiento que permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB de 171%<sup>2</sup>. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento mensual de \$901.6 miles de millones (mm), como resultado de la evolución del portafolio de inversiones. [Ver cifras](#)

**El portafolio de inversiones del sistema financiero mantiene su tendencia positiva de crecimiento gracias al mejor comportamiento de los TES.** El portafolio de inversiones y derivados registró un incremento anual de \$99.5b 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 \$36.1b y \$22.3b, en su orden, donde se destacó una mayor participación por parte de la industria fiduciaria 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 \$16.7b y \$15.4b, respectivamente durante el último año. Dado lo anterior, al cierre de agosto de 2017 el portafolio de inversiones y derivados del sistema financiero ascendió a \$747.5b, presentando una variación real anual de 12.8% y en términos nominales de 17.1%. Durante el mes el portafolio aumentó en \$7.2b. [Ver cifras](#)

**De forma consistente, el desempeño de la industria financiera visto a través de los resultados presenta un comportamiento positivo.** Al cierre de agosto, las utilidades acumuladas del sector fueron \$43b, lo que equivale a un crecimiento anual de \$595mm. Del total de utilidades, \$34.6b corresponden a fondos administrados, donde \$20.1b hacen parte de los fondos de pensiones y cesantías y \$13,5 a fondos administrados por sociedades fiduciarias; a su vez \$8.4b provienen de las entidades financieras, teniendo la mayor participación los establecimientos de crédito con \$5.2b. En esa medida, la rentabilidad sobre el activo (ROA) y el patrimonio (ROE), al cierre de agosto fue 4.3% y 8.3%. La dinámica de estos indicadores para el sector financiero ha estado marcada por el mayor crecimiento real anual de los activos (7.98%) y el patrimonio (12.49%) frente a las utilidades (-2.38%).

**El crédito de consumo y vivienda continúan impulsando el crecimiento positivo de la cartera total.** Durante agosto de 2017, la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.1%, cercano al promedio del año (2.22%), 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 \$428.7b, con un incremento de \$937.5mm frente a julio. Lo anterior corresponde a una variación nominal anual de 6.68%. Por modalidad, la cartera de consumo se incrementó en 7.40% real anual, la cartera de vivienda lo hizo en 6.9% real anual, al tiempo que la modalidad de microcrédito continuó presentando crecimientos positivos con 4.4% real anual. De otro lado, la cartera comercial presentó una reducción mensual en el saldo de \$700mm, donde el pago de cartera de las empresas fue superior al monto de créditos desembolsados durante agosto; este comportamiento se refleja en la variación de -1.6% real anual. (En términos nominales, la variación anual fue 2.24%). [Ver cifras](#)

**Para agosto de 2017, la cartera de las empresas y de los hogares mantiene un buen comportamiento de pago, al ubicarse en \$409.7b al cierre de mes.** Los créditos que están al día (cartera vigente) representaron el 95.68% de la cartera total y continúa la tendencia positiva en términos de crecimiento real anual, que en agosto fue de 0.97%. Este comportamiento es fundamental para que los establecimientos de crédito mantengan la oferta de crédito con condiciones favorables para los clientes.

**La cartera vencida en el mes de agosto presentó un leve incremento de tal manera que el indicador de calidad fue 4.42%.** Durante el mes la tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida total fue de 37.1%, presentando un aumento de 0.19 puntos porcentuales respecto al mes anterior. Esta variación es explicada, principalmente, por la

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

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

modalidad comercial, cuya cartera vencida creció 50.5% real anual y se aceleró respecto a julio, principalmente por un deterioro en los productos de leasing, moneda extranjera y corporativo. El monitoreo de la cartera de créditos continúa siendo el principal foco de acción de las entidades y la Superintendencia Financiera. [Ver cifras](#)

**El nivel de provisiones (bajo NIIF redenominado deterioro)<sup>3</sup> continúa con un ritmo de crecimiento superior al 19%.** Las provisiones ascendieron a \$23.5b en agosto, de las cuales \$5b correspondieron a la categoría A representando el 21.2%. Las provisiones totales mostraron un crecimiento anual real de 19.4% y un incremento mensual de \$455mm respecto a julio. En virtud de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 124.1%. Lo anterior significa que, por cada peso de cartera vencida, los EC tienen 1.24 pesos en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

**En agosto los certificados de depósito a término consolidan su importancia en el crecimiento de los depósitos.** El crecimiento de los depósitos continuó siendo liderado por el mayor saldo de los CDT, principalmente aquellos con plazo mayor a un año. En agosto, los depósitos y exigibilidades de los EC presentaron una variación real anual de 2.04%, menor a la presentada en el mes de julio, ubicándose en \$378b. Los CDT registraron un incremento real anual de 3.38%, en tanto que las cuentas corrientes registraron una tasa de crecimiento real anual negativa (-0.80%), mientras que las cuentas de ahorro presentaron una tasa de crecimiento real anual de 1.93%. De esta forma, los CDT cerraron el mes con un saldo de \$158.6b, al tiempo que los saldos de las cuentas de ahorro y corrientes fueron de \$162b y \$47.9b, respectivamente. El saldo de los CDT superiores a un año sumaron \$103.7b, de los cuales \$80.3b correspondieron a certificados de ahorro mayores a 18 meses, equivalente al 77.53%. El 76.5% del saldo de los CDT es de personas jurídicas y el restante 23.5% de personas naturales. [Ver cifras](#)

**La capacidad patrimonial de los establecimientos de crédito frente a los riesgos que asumen se mantiene en un nivel adecuado.** El nivel de solvencia total de los EC alcanzó el 16.71% en agosto, superando en 7.71% el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.26% superando en 6.96% el mínimo requerido (4.3%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 16.06%<sup>4</sup> y solvencia básica de 10.53%, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.58% y 12.01%, respectivamente. A su vez, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico, de 60.46% y 53.46%, en su orden. Las cooperativas financieras cerraron el mes con unos niveles de solvencia total de 20.47% y básica de 19.20%.

**Los activos líquidos de los EC permiten afrontar las necesidades de liquidez.** Al cierre de agosto, registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado. En promedio superaron 3.3 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>5</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 agosto las utilidades acumuladas ascendieron a \$5.2b, de las cuales los bancos registraron \$4.9b seguidos por las corporaciones financieras con \$254.7mm y las cooperativas financieras con \$48.5mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>6</sup> en 62.3%, servicios financieros<sup>7</sup> en 16.3%, ingresos por venta de inversiones y dividendos en 9.6%, valoración de inversiones en 8.8% 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. [Ver cifras](#)

<sup>3</sup> Bajo NIIF se denomina deterioro a lo que anteriormente se conocía como provisiones de la cartera.

<sup>4</sup> Este nivel fue 2 pb inferior respecto al mes anterior.

<sup>5</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>6</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>7</sup> Comisiones y honorarios.

**El desempeño de la administración de recursos de terceros por parte del sector fiduciario es importante en el sistema financiero.** Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias en agosto de 2017 finalizaron con un saldo de activos por \$467.7b. El mayor aporte fue del grupo de fiducias<sup>8</sup> con el 70.2%, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) y los fondos de inversión colectiva (FIC) con el 16.4% 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](#)

Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes de referencia con resultados por \$358.8mm y un nivel de activos de \$3.1b, alcanzando niveles de ROA de 17.8% y de ROE de 23.8%. [Ver cifras](#)

**Los negocios fiduciarios registraron resultados acumulados positivos.** Los negocios administrados por la industria fiduciaria acumularon hasta agosto un resultado del ejercicio de \$13.5b, lo que representa una disminución de \$167.4mm frente a julio. De manera desagregada, la reducción se presentó en los RSS con una caída en las utilidades de \$1.3b, la cual fue contrarrestada por un incremento de \$962.3mm por parte de las fiducias. La reducción de utilidades de las RSS obedeció, principalmente, a la disminución de otros recursos de la seguridad social. Durante el mes, las fiducias presentaron resultados por \$7.4b, los RSS por \$3.8b, los FIC administrados por las sociedades fiduciarias por \$2.2b y los FPV acumularon utilidades por \$73.2mm. [Ver cifras](#)

**En agosto, los 277 FIC administrados por las fiduciarias, las SCBV y las SAI finalizaron con activos administrados por \$85.6b.** Frente a agosto de 2016, los activos en administración se incrementaron \$20.2b. Las sociedades fiduciarias continuaron siendo el principal administrador de los FIC al gestionar activos por \$60.9b, equivalentes al 71.2% del total administrado por las tres industrias. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionista de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$24.1b, representando el 28.5% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$631.6mm, equivalentes al 0.7%. [Ver cifras](#)

**Los inversionistas reflejaron su preferencia por los FIC con el crecimiento de los aportes netos (aportes menos retiros y redenciones).** En lo corrido del año, los inversionistas hicieron aportes netos a los FIC por \$14.7b hasta agosto, con un aumento de \$255.9mm respecto al mes anterior. En los primeros ocho meses, los aportes brutos a los FIC fueron \$384.8b, mientras que los retiros y redenciones brutas ascendieron a \$370.1b. Se observa un incremento de \$6.2b en lo corrido de 2017 frente al mismo periodo de 2016. [Ver cifras](#)

**Las cuentas individuales de los afiliados a los Fondos de Pensiones y Cesantías consolidan los resultados positivos.** Al cierre de agosto de 2017, el monto de recursos administrados por los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fue de \$242.7b<sup>9</sup>, nivel mayor en \$35.1b respecto al mismo periodo del año anterior y en \$1.1b frente a julio de 2017. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$215.3b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) por \$16.2b y los fondos de cesantías (FC) por \$11.2b<sup>10</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 \$20.6b, siendo mayor en \$729.1mm al mes anterior y \$6.9b con relación a agosto de 2016. Este total se explica principalmente por ingresos por la valoración de inversiones de instrumentos de patrimonio a valor razonable por \$13b y \$8.7b de ingresos netos por la valoración de inversiones de instrumentos de deuda a valor razonable. Por tipo de fondo los rendimientos fueron: Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) \$19.1b, Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) \$808.9mm y Fondos de Cesantías (FC) \$702.7mm. [Ver cifras](#)

<sup>8</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>9</sup> Los recursos administrados por las administradoras de fondos de pensiones y cesantías hacen referencia al patrimonio.

<sup>10</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.

La rentabilidad acumulada de los ahorros pensionales estuvo, en promedio, 3.22% por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación. [Ver cifras](#)

**Es permanente la entrada de nuevos afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.** Al cierre del mes, se registraron 14,629,082 afiliados<sup>11</sup> a los FPO, equivalente a un aumento anual de 840,187 nuevos afiliados y de 61,429 en el mes, de los cuales 7,556,533 son cotizantes activos. De acuerdo con la distribución por género, el 56.9% son hombres y el 43.1% son mujeres. En cuanto a la distribución por edad, el fondo moderado concentró el 57.9% de los afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años, en el fondo conservador<sup>12</sup> el 94.4% son mayores a 55 años. Finalmente, el fondo de mayor riesgo registró 69.1% de los afiliados en el rango de edad de 15 a 34 años.

Los FPO registraron un total de 123,468 pensionados, presentando un aumento anual y mensual de 20,082 y 2,058 personas, respectivamente. Del total, 41.5% (51,233) fueron pensionados por sobrevivencia, 31.4% (38,714) por vejez y 27.1% (33,521) por invalidez<sup>13</sup>. De acuerdo con la distribución por género, el 67.4% son hombres y el 32.6% son mujeres. [Ver cifras](#)

**La oferta de seguros a individuos y empresas mantienen una tendencia positiva.** el índice de penetración para el sector asegurador se mantuvo en 2.8%<sup>14</sup>. El valor de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$16.8b, cifra \$2.2b mayor que en julio y \$3.4 b por encima del nivel observado en agosto de 2016. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, fue 48.8%, inferior en 0.6 puntos porcentuales (pp) con respecto a igual periodo del año anterior. Las utilidades acumuladas del sector asegurador se ubicaron en \$1.2b, de las cuales las compañías de seguros de vida registraron resultados por \$1b, las compañías de seguros generales \$159mm y las sociedades de capitalización \$12.1mm. [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 51.86%. El valor acumulado de las primas emitidas ascendió a \$16.8b, de los cuales \$8.7b correspondieron a seguros de vida y \$8.1b 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 31%, seguido por vida grupo 21.04% y salud 15.12%, al registrar un valor de primas emitidas de \$1.8b, \$1.2b y \$892mm, respectivamente<sup>15</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 26%, 17% y 0.7%, tras alcanzar niveles de \$2.2b, \$1.4b y \$607mm, respectivamente<sup>16</sup>.

**Los intermediarios de valores en agosto gestionaron activos por \$4.2b tanto para terceros, mediante el contrato de comisión y cobro de honorarios, como a través de sus operaciones de cuenta propia.** Tales activos fueron superiores en 29.1% a los reportados en julio y en 22.9% real a los registrados el año anterior. La variación mensual obedece al incremento de \$913.3mm de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), principalmente por el aumento en el saldo de los compromisos de transferencia por operaciones monetarias, con una variación del 97.1%. [Ver cifras](#)

**Los resultados acumulados de las sociedades comisionistas y de las administradoras de inversión mantienen una senda positiva.** En agosto, las utilidades se situaron en \$62.1mm, superiores en \$4.5mm frente a las reportadas hasta julio, e inferiores en 16.5% real anual con relación a las registradas en agosto del año anterior. Los incrementos más significativos durante agosto fueron aquellos asociados a las SCBV cuyas utilidades ascendieron 9.6%, en especial

<sup>11</sup> Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>12</sup> No Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>13</sup> Para tener información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías disponible a través del siguiente enlace:

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>.

<sup>14</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB

<sup>15</sup> Ibid.

<sup>16</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

por el alza en las comisiones y honorarios netos recibidos. Por su parte, las utilidades de las SAI y las Sociedades afiliadas a la Bolsa Mercantil de Colombia mostraron estabilidad en estos resultados, manteniéndose en \$8.6mm y \$1.5mm, en su orden. Frente a agosto de 2016, la reducción más significativa se presentó en las SCBV, con una caída de \$19.6mm, debido a los menores resultados provenientes de las ventas netas de inversiones. [Ver cifras](#)

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



## Mora temprana y riesgo potencial: Un nuevo enfoque hacia la maximización del recobro de cartera

El pasado 29 de septiembre la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 026 de 2017. Al igual que los principios de administración de los préstamos en mora divulgados por la Autoridad Bancaria Europea (EBA)<sup>17</sup> la norma en Colombia fue concebida como una estrategia que permite a los establecimientos de crédito una reducción programada de la cartera dudosa en plazos realistas, pero suficientemente ambiciosos (EBA, 2017 p. 8). En otras palabras, la idea es lograr que las entidades realicen una gestión efectiva de su cartera mediante la maximización del recobro y la reducción viable y creíble del nivel de morosidad (EBA, 2017 p. 8).

La norma no modifica ninguno de los criterios contenidos en el Sistema de Administración de Riesgo SARC. En otras palabras, los créditos con 30 días de mora continuarán considerándose como cartera vencida. Y las provisiones siguen constituyéndose bajo los criterios de calificación de riesgo y no exclusivamente de mora<sup>18</sup>.

En línea con lo anterior, las entidades no podrán revertir las provisiones de riesgo que se hayan constituido para los deudores que modifiquen las condiciones de sus créditos.

La innovación de la norma, al igual que en otras jurisdicciones, es la introducción del concepto de mora temprana, es decir aquellos deudores que no hayan alcanzado una mora consecutiva durante los últimos 6 meses mayor a 60 días para microcrédito y consumo; y mayor a 90 días para comercial y vivienda. El análogo para la EBA son los vencidos recientes y constituyen aquellos créditos con hasta 90 días en situación de mora.

Para estos deudores con moras tempranas o aquellos que puedan ver comprometida en el futuro su capacidad de atender sus obligaciones (ejemplo: el deudor prevé una disminución potencial en su flujo de caja por cambios de trabajo, desempleo, disminución de sus ventas, entre otros factores), la circular habilitó la opción de modificar el crédito.

Una modificación consiste en la posibilidad de cambiar las condiciones originales de los créditos (i.e. tasa, plazo) sin que el ajuste sea considerado como una reestructuración en los términos previstos por la norma.

Las modificaciones podrán realizarse tanto por solicitud del deudor como por iniciativa de la entidad, previo acuerdo con el deudor. Sin embargo, evidenciar cualquiera de estas dos condiciones: mora temprana o deterioro potencial, no implica la aprobación automática de la modificación. El acceso a la modificación no es un derecho adquirido, es una opción potestativa de los establecimientos de crédito, previa evaluación de la capacidad de pago del deudor. Es decir que el deudor debe demostrar viabilidad financiera para acceder al beneficio y, por ende, una vez modificados los créditos podrán continuar causando intereses.

Adicionalmente, *“dado que la mayoría de los préstamos no muestran signos de dificultades financieras inmediatamente después de la modificación, es preciso un período de cura para determinar si el préstamo ha vuelto efectivamente a una situación de normalidad”*.<sup>19</sup>

Para la EBA el periodo mínimo de cura debe ser de 12 meses; situación que se replica en el caso colombiano para la modalidad de consumo (1 año) y es mucho más estricta para comercial y vivienda (2 años). Una vez surtidos estos tiempos, el crédito podrá salir del monitoreo especial, dado que el deudor cumplió el objetivo de normalizar su calidad crediticia.

Además del tiempo de monitoreo especial, la norma contempla requisitos estrictos en caso de incumplimiento. Por ejemplo, si el deudor incurre en 30 días de mora bajo las nuevas condiciones trae como consecuencia automática su marcación como reestructurado con las consecuencias propias de esta condición (reporte negativo a las centrales de riesgo, empeoramiento de la calificación de riesgo e incremento en las provisiones, entre otras).

En cuanto a los créditos reestructurados, cabe señalar que en esta categoría se incluyen todos aquellos deudores que presenten un **deterioro real** de su capacidad de pago (mora mayor de 60 días para microcrédito y consumo; y 90 días para las modalidades de comercial y vivienda).

Es importante recalcar que la norma avanza al definir un **tratamiento estricto** para los créditos marcados en esta categoría, ya que si incurren en una mora superior a 30 días son catalogados como incumplidos, con el consecuente deterioro de su calificación e incremento en provisiones.

<sup>17</sup> EBA (2017) *Guía sobre préstamos dudosos para entidades de crédito*.

<sup>18</sup> Los créditos modificados no deberán reflejar una mejor calificación a la asignada antes de la modificación.

<sup>19</sup> EBA (2017) p. 35



La norma también prevé periodos de cura para los créditos reestructurados, en todos los casos superiores al fijado por la EBA. La marca de reestructurado sólo se podrá eliminar cuando el deudor haya efectuado pagos ininterrumpidos a capital e intereses, durante 4 años para la cartera de vivienda y comercial, 2 años para la cartera de consumo y 18 meses para microcrédito.

Finalmente, tanto en el caso de los modificados como de los reestructurados, los periodos de gracia no computarán dentro de los plazos de cura mencionados.

### **Implicaciones de la norma**

La expedición y posterior implementación de esta norma trae consigo implicaciones significativas para el consumidor financiero, los establecimientos de crédito y el supervisor.

En el caso del consumidor financiero, la norma implica la existencia de un enfoque “*relacional*” en vez de *industrializado*. En otras palabras, hay una personalización de la situación del deudor desde el momento en el que éste decide acercarse a la entidad para expresar sus dificultades para atender sus compromisos financieros y para suministrar evidencias que reflejen su nueva situación financiera.

No obstante, este acercamiento genera un mayor nivel de responsabilidad para el consumidor. En particular, el deudor debe atender cumplidamente sus obligaciones para normalizar su situación, debido a que no podrá acceder a este beneficio múltiples veces.

Para las entidades, la expansión del enfoque relacional desde el segmento corporativo hacia las carteras masivas, supone esfuerzos en materia de divulgación de información al consumidor financiero. Ello implica asegurarse que el deudor comprenda las implicaciones de la modificación (i.e. estas operaciones no modifican su historial crediticio) e informarle los efectos del incumplimiento.

A su vez las entidades necesitarán aprender a reconocer las modificaciones viables de aquellas que definitivamente no lo son. Es decir, antes de aprobar la modificación, las entidades deberán evaluar la viabilidad de la operación a partir de información financiera, actual, documentada y contrastada del deudor (EBA 2017, p. 49).

Igualmente, sin la estructura de gobierno y configuración operativa adecuadas las entidades no podrán hacer frente a la administración eficiente de su cartera en mora (EBA 2017, p. 19). Por consiguiente, la norma requiere la existencia de unidades separadas para la gestión de estos créditos y la originación. También implica el diseño de procesos y procedimientos alineados con el apetito de riesgo de cada entidad. Y no

menos importante es el esfuerzo en materia de automatización y registro de la información para poder hacer seguimiento del éxito del recobro.

Para la Superintendencia Financiera, la norma constituye un paso hacia delante en el desarrollo de un enfoque alternativo que reconoce las particularidades del ciclo económico y está encaminado hacia la maximización del nivel de recuperación de cartera. En ese sentido, la supervisión del riesgo de crédito bajo las condiciones establecidas por la norma requerirá de la disposición de un conjunto de indicadores que permita medir el progreso de la estrategia.

Para garantizar la transparencia del proceso y la adopción de mejoras en la revelación del riesgo, las entidades deberán reportar a la Superintendencia el detalle de estas operaciones. Para ello la Superintendencia dispondrá un formato de reporte mensual, a partir de cuya información, enfrentará el reto de construir nuevos indicadores que, sumados a los existentes, permitirán evaluar el grado de normalización de la cartera.

Finalmente, debe indicarse que es de esperar que la normalización de la cartera no sea inmediata sino rezagada, consecuente con el cumplimiento de los periodos de cura y la mejora gradual del panorama macroeconómico.

## 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 agosto 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 (agosto de 2016).

**Tabla 1: Sistema financiero colombiano.**

#### Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Agosto - 2017									
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero¹		Patrimonio		Utilidades	
SALDOS										
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS	Δ%		Δ%		Δ%		Δ%		Var.Abs*	
Establecimientos de Crédito (EC)	598,033,109	0.9%	110,247,373	-0.4%	399,472,889	1.2%	81,167,352	-1.9%	5,237,179	(3,952,537)
Aseguradoras	65,253,987	8.4%	46,406,462	10.7%	146,730	6.5%	11,987,368	7.3%	1,222,231	(46,418)
Proveedores de Infraestructura	48,738,708	40.9%	34,836,667	55.1%	0	0.0%	1,122,991	1.3%	129,242	17,752
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías²	5,491,327	7.9%	4,027,519	13.0%	0	0.0%	3,603,011	9.2%	597,050	96,999
Intermediarios de valores	4,223,292	22.9%	2,428,044	15.0%	0	0.0%	1,018,186	-3.4%	62,070	(9,459)
Fiducias**	3,113,855	5.2%	1,652,885	-1.6%	0	0.0%	2,348,198	4.1%	358,773	34,733
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	63,328,417	2.4%	30,659,775	5.0%	27,355,201	4.7%	23,929,180	3.7%	818,326	378,842
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	788,182,695	3.6%	230,258,725	8.8%	N.A.		125,176,286	0.3%	8,424,871	(3,480,088)
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	467,744,048	12.9%	261,523,981	15.9%	1,871,089	-45.2%	391,480,536	16.2%	13,535,519	(2,766,153)
Fondos de pensiones y cesantías²	243,958,055	12.4%	237,387,136	12.5%	0	0.0%	242,661,453	12.6%	20,580,595	6,874,400
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	24,690,217	24.8%	18,078,319	26.5%	0	0.0%	24,431,656	25.0%	494,516	(32,921)
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	262,665	19.9%	212,848	18.9%	0	0.0%	258,650	21.6%	10,182	(356)
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	736,654,985	13.1%	517,202,284	14.6%	N.A.		658,832,296	15.1%	34,620,812	4,074,971
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,524,837,681	8.0%	747,461,009	12.8%	N.A.		784,008,581	12.5%	43,045,683	594,883

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 septiembre de 2017

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

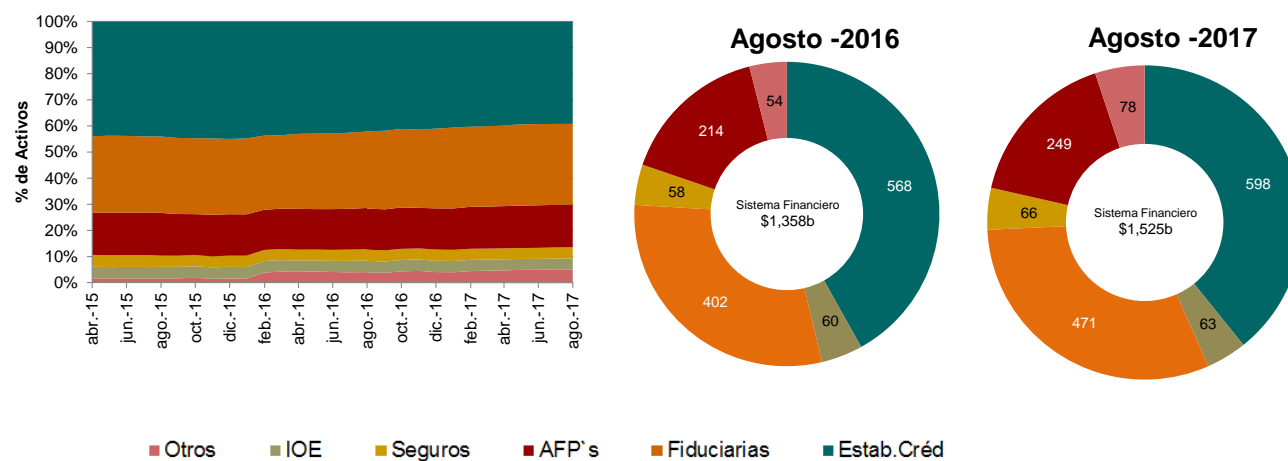
(2) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

\*\* 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.

## Gráfica 1. Activos



Información de CUIF a agosto de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre 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	Agosto - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancos</b>	571.219.207	100.658.787	387.681.698	73.957.052	4.935.275
<b>Corporaciones financieras</b>	12.187.495	9.126.496	0	5.145.410	254.705
<b>Compañías de financiamiento</b>	11.582.032	326.097	9.280.792	1.402.751	-1.281
<b>Cooperativas financieras</b>	3.044.375	135.992	2.510.398	662.138	48.479
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>598.033.109</b>	<b>110.247.373</b>	<b>399.472.889</b>	<b>81.167.352</b>	<b>5.237.179</b>
<b>Fiducias*</b>	328.318.523	143.600.998	1.752.231	256.141.855	7.378.965
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	76.543.667	72.951.571	0	74.213.545	3.839.886
<b>Fondos de inversión colectiva</b>	60.902.525	43.243.354	118.858	59.150.507	2.243.455
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	1.979.333	1.728.058	0	1.974.629	73.213
<b>Sociedades fiduciarias</b>	3.113.855	1.652.885	0	2.348.198	358.773
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>470.857.904</b>	<b>263.176.866</b>	<b>1.871.089</b>	<b>393.828.734</b>	<b>13.894.292</b>
<b>Fondo de Pensiones Moderado</b>	179.531.346	176.139.890	0	178.705.801	16.336.688
<b>Fondo Especial de Retiro Programado</b>	17.636.289	17.147.432	0	17.512.853	1.299.570
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	16.327.541	14.650.080	0	16.153.428	808.944
<b>Fondo de Pensiones Conservador</b>	16.771.273	16.444.650	0	16.687.210	1.161.215
<b>Cesantías (Portafolio Largo Plazo)</b>	11.020.820	10.515.561	0	10.949.653	571.108
<b>Sociedades administradoras<sup>2</sup></b>	5.491.327	4.027.519	0	3.603.011	597.050
<b>Fondo de Pensiones de mayor Riesgo</b>	2.425.707	2.378.391	0	2.409.889	271.519
<b>Cesantías (Portafolio Corto Plazo)</b>	245.080	111.132	0	242.620	131.552
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>249.449.382</b>	<b>241.414.656</b>	<b>-</b>	<b>246.264.464</b>	<b>21.177.645</b>
<b>Seguros de Vida</b>	41.352.382	34.436.267	84.818	7.574.112	1.050.359
<b>Seguros Generales</b>	21.473.034	10.305.186	31.353	4.005.764	128.687
<b>Soc. de Capitalización</b>	1.179.735	1.043.015	30.532	190.047	12.172
<b>Coop. de Seguros</b>	1.248.836	621.994	27	217.444	31.013
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	262.665	212.848	0	258.650	10.182
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>65.516.652</b>	<b>46.619.310</b>	<b>146.730</b>	<b>12.246.018</b>	<b>1.232.413</b>
<b>FICs admin. por SCBV</b>	24.058.592	17.612.441	0	23.850.040	479.292
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	4.174.534	2.413.260	0	981.066	51.991
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	631.625	465.878	0	581.616	15.224
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	29.636	8.198	0	20.344	1.497
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	19.122	6.586	0	16.777	8.582
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>28.913.509</b>	<b>20.506.363</b>	<b>-</b>	<b>25.449.842</b>	<b>556.586</b>
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	48.738.708	34.836.667	-	1.122.991	129.242
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**</b>	63.328.417	30.659.775	27.355.201	23.929.180	818.326
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>1.524.837.681</b>	<b>747.461.009</b>	<b>N.A.</b>	<b>784.008.581</b>	<b>43.045.683</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 septiembre 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	
SALDOS							
		Δ%	% /Act	Δ%	% /Inv	Δ%	% /Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	4,4%	37,5%	0,3%	13,5%	0,0%	9,4%
	Corporaciones financieras	-4,8%	0,8%	-0,9%	1,2%	7,4%	0,7%
	Compañías de financiamiento	-61,5%	0,8%	-67,6%	0,04%	-59,3%	0,2%
	Cooperativas financieras	6,6%	0,2%	6,9%	0,02%	7,1%	0,1%
	TOTAL EC	0,9%	39,2%	-0,4%	14,7%	-1,9%	10,4%
Fiduciarias	Fiducias*	15,1%	21,5%	19,2%	19,2%	20,6%	32,7%
	Recursos de la Seguridad Social	-1,9%	5,0%	3,5%	9,8%	-1,0%	9,5%
	Fondos de inversión colectiva	23,4%	4,0%	29,8%	5,8%	23,5%	7,5%
	Fondos de pensiones voluntarias	25,7%	0,1%	26,3%	0,2%	25,8%	0,3%
	Sociedades fiduciarias	5,2%	0,2%	-1,6%	0,2%	4,1%	0,3%
	TOTAL FIDUCIARIAS	12,9%	30,9%	15,8%	35,2%	16,1%	50,2%
Pensiones y Cesantías	Fondo de Pensiones Moderado	11,0%	11,8%	10,4%	23,6%	11,0%	22,8%
	Fondo Especial de Retiro Programado	18,5%	1,2%	18,3%	2,3%	18,3%	2,2%
	Fondos de pensiones voluntarias	9,0%	1,1%	17,4%	2,0%	11,4%	2,1%
	Fondo de Pensiones Conservador	29,2%	1,1%	30,6%	2,2%	29,0%	2,1%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8,7%	0,7%	7,4%	1,4%	8,8%	1,4%
	Sociedades administradoras <sup>1</sup>	7,9%	0,4%	13,0%	0,5%	9,2%	0,5%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	17,0%	0,2%	18,4%	0,3%	17,2%	0,3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	3,5%	0,02%	22,3%	0,01%	5,7%	0,03%
	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	12,3%	16,4%	12,5%	32,3%	12,5%	31,4%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	11,8%	2,7%	12,8%	4,6%	12,1%	1,0%
	Seguros Generales	2,1%	1,4%	4,8%	1,4%	-1,0%	0,5%
	Soc. de Capitalización	3,2%	0,1%	3,1%	0,1%	5,7%	0,0%
	Coop. de Seguros	19,2%	0,1%	13,1%	0,1%	13,9%	0,0%
	Fondos de pensiones voluntarias	19,9%	0,0%	18,9%	0,0%	21,6%	0,0%
	TOTAL ASEGURADORAS	8,4%	4,3%	10,7%	6,2%	7,5%	1,6%
Intermediarios de valores	FICs admin. por SCBV	25,3%	1,6%	28,0%	2,4%	25,7%	3,0%
	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	23,2%	0,3%	15,3%	0,3%	-3,7%	0,1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	8,7%	0,04%	-12,1%	0,1%	0,6%	0,1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)**	-2,1%	0,002%	14,0%	0,001%	-2,1%	0,003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	10,0%	0,001%	-41,7%	0,001%	12,1%	0,002%
		TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	24,6%	1,9%	25,0%	2,7%	23,5%
Proveedores de Infraestructura		40,9%	3,2%	55,1%	4,7%	1,3%	0,1%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**		2,4%	4,2%	5,0%	4,1%	3,7%	3,1%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		8,0%	100,0%	12,8%	100,0%	12,5%	100,0%

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

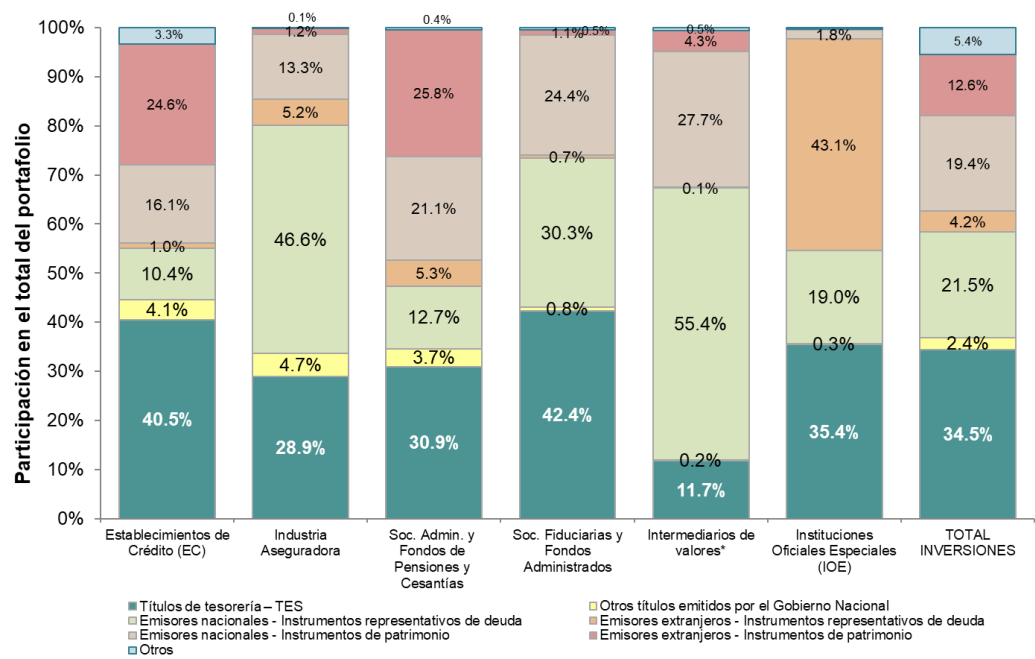


A continuación, se presenta la composición del portafolio de inversiones total y por cada tipo de sociedad, incluido los fondos administrados.

Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones

Saldo en millones de pesos Ago.17	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias <sup>1</sup>	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	Otros	Total*
PORTAFOLIO	110,247,373	30,659,775	263,176,866	46,619,310	241,414,656	55,343,030	747,461,009
Títulos de tesorería – TES	44,689,519	10,852,299	111,459,502	13,475,698	74,610,742	2,486,250	257,574,009
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,513,313	87,698	2,012,810	2,177,667	8,921,401	38,992	17,751,882
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,511,725	5,813,306	79,618,654	21,722,308	30,772,909	11,616,451	161,055,353
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,082,186	13,217,631	1,833,077	2,426,576	12,831,517	27,722	31,418,708
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	17,708,776	562,123	64,104,431	6,193,495	50,887,828	5,807,369	145,264,024
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	27,104,056	50,686	2,946,172	581,627	62,394,907	901,403	93,978,849
Derivados de negociación	3,519,733	74,070	17,967	29,438	8,914	34,418,343	38,068,465
Derivados de cobertura	118,064	1,962	40,412	12,500	986,439	2,158	1,161,534
Otros	0	0	1,143,841	0	0	44,344	1,188,185

(1) Incluye información de sociedades administradoras, fiducias y fondos  
(2) Incluye información de sociedades, fondos de pensiones y fondos de cesantías



Información a agosto de 2017  
Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.  
\*Incluye información de proveedores de infraestructura. No incluye información de la Cámara de riesgo central de contraparte, debido a que el 99% del portafolio corresponde a inversiones en derivados de negociación.  
Fuente: Superintendencia Financiera. COLGAAP y NIIF. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2017

## 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 5: Establecimientos de crédito**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Agosto - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Estab. Bancarios</b>	571,219,207	100,658,787	387,681,698	73,957,052	4,935,275
<b>Corp. Financieras*</b>	12,187,495	9,126,496	0	5,145,410	254,705
<b>Compañías de Financiamiento</b>	11,582,032	326,097	9,280,792	1,402,751	-1,281
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	3,044,375	135,992	2,510,398	662,138	48,479
<b>TOTAL</b>	<b>598,033,109</b>	<b>110,247,373</b>	<b>399,472,889</b>	<b>81,167,352</b>	<b>5,237,179</b>

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

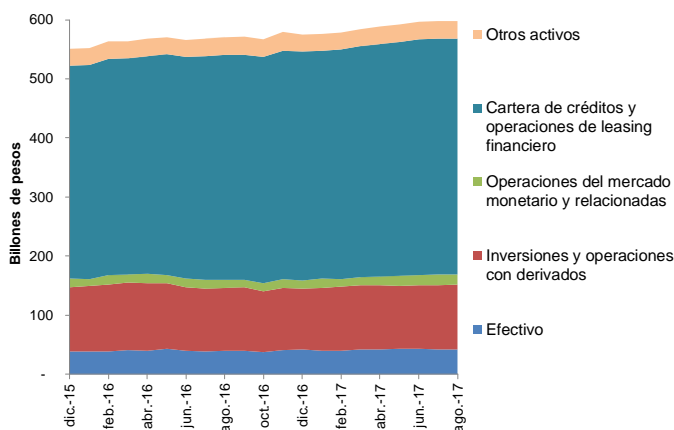
(1) Cartera corresponde a cartera neta = cuenta 140000

\* En virtud de lo establecido en la Resolución 0545, se autoriza la Cesión de Activos, Pasivos y Contratos de Itaú BBA Corporación Financiera al Banco Corpbanca (Hoy Itaú Corpbanca)

## Activos totales

**Tabla 6. Activos de los EC**

Cifras en millones de pesos



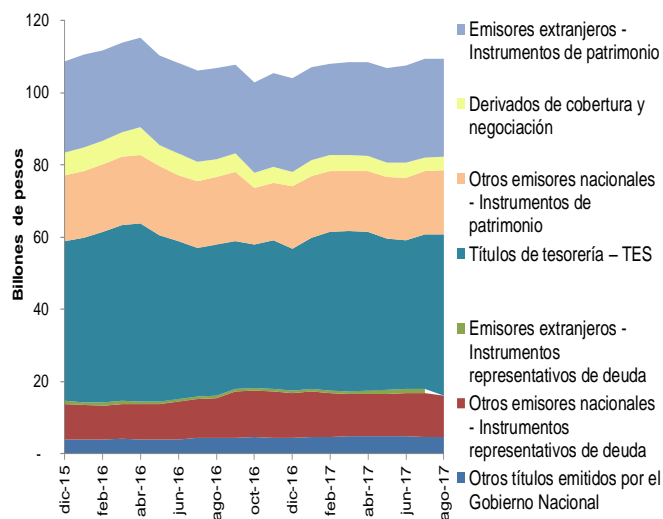
Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Jul.17	Ago.17	Mensual	Anual	
<b>ACTIVO</b>	<b>597,684,665</b>	<b>598,033,109</b>	<b>348,444</b>	<b>27,304,103</b>	<b>0.88%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	41,977,496	41,955,705	(21,792)	2,111,396	1.4%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	18,166,276	16,758,148	(1,408,128)	2,781,756	15.4%
Inversiones y operaciones con derivados	109,206,977	110,247,373	1,040,396	3,637,265	-0.4%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	399,045,212	399,472,889	427,677	19,384,458	1.2%
Otros activos	29,288,704	29,598,995	310,291	(610,772)	-5.7%

\*Cartera Neta. No incluye al FNA.

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



**Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados**



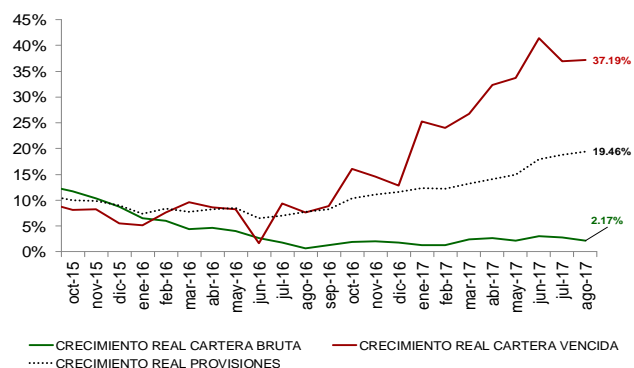
Información de CUIF a agosto de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2017.

Saldo en millones de pesos Ago.17	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas	TOTAL EC
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>100,658,787</b>	<b>9,126,496</b>	<b>326,097</b>	<b>135,992</b>	<b>110,247,373</b>
Títulos de tesorería - TES	41,724,681	2,960,150	4,688	-	44,689,519
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,189,702	167,686	134,095	21,831	4,513,313
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,153,120	170,178	118,026	70,401	11,511,725
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,062,162	20,024	-	-	1,082,186
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	11,899,209	5,706,148	59,659	43,760	17,708,776
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	27,073,004	31,052	-	-	27,104,056
Derivados de negociación	3,438,847	71,258	9,629	-	3,519,733
Derivados de cobertura	118,064	-	-	-	118,064
<b>Variación real anual</b>					
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>0.3%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-67.6%</b>	<b>6.9%</b>	<b>-0.4%</b>
Títulos de tesorería - TES	4.5%	-20.4%	-80.4%	-	2.4%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-1.1%	3.1%	27.6%	1.8%	-0.2%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	5.3%	-41.8%	-48.0%	4.7%	3.0%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	43.7%	57.5%	-	-	44.0%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-14.3%	18.5%	-90.1%	13.7%	-8.4%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	3.5%	-7.0%	-100.0%	-	3.4%
Derivados de negociación	-24.3%	-59.3%	77.9%	-	-25.5%
Derivados de cobertura	-65.7%	-	-	-	-65.7%

## Cartera total

**Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones**

Cifras en millones de pesos



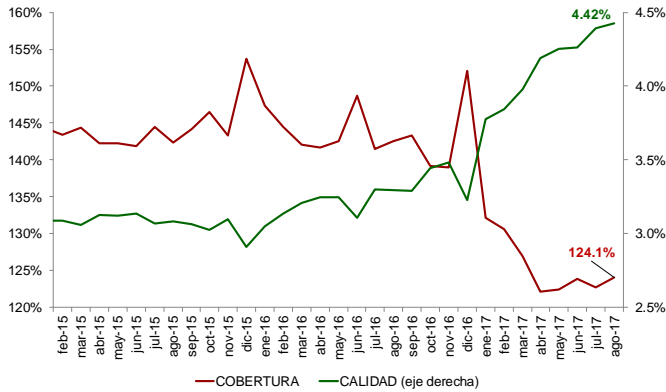
Establecimientos de crédito Principales cuentas	Saldos			Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual ago-17
	ago-16	jul-17	ago-17	Mensual	Anual	
<b>Activos</b>	578.194.124	605.530.940	605.839.596	308.656.14	27.645.472.22	0.9%
Pasivos	496.181.997	522.066.774	522.271.910	205.135.70	26.089.913.23	1.3%
Utilidades	9.256.430	4.790.114	5.292.460	502.345.99	(3.963.970.49)	-45.0%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>404.191.566</b>	<b>427.732.577</b>	<b>428.670.112</b>	<b>937.534.95</b>	<b>24.478.545.71</b>	<b>2.1%</b>
Comercial	231.964.099	237.861.045	237.160.965	(700.079.55)	5.196.866.30	-1.6%
Consumo	107.864.473	119.438.547	120.309.372	870.825.68	12.444.899.07	7.4%
Vivienda	53.369.293	58.616.191	59.281.054	664.863.27	5.911.761.30	6.9%
Microcrédito	10.993.701	11.816.795	11.918.720	101.925.55	925.019.04	4.4%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>13.315.875</b>	<b>18.794.117</b>	<b>18.962.257</b>	<b>168.139.38</b>	<b>5.646.381.13</b>	<b>37.1%</b>
Comercial	5.825.580	8.946.914	9.107.643	160.729.62	3.282.063.20	50.5%
Consumo	5.369.475	7.161.166	7.119.690	(41.476.16)	1.750.214.80	27.7%
Vivienda	1.339.009	1.774.272	1.814.975	40.702.93	475.965.91	30.5%
Microcrédito	781.812	911.766	919.949	8.182.99	138.137.22	13.3%
<b>Provisiones*</b>	<b>18.976.020</b>	<b>23.075.582</b>	<b>23.530.764</b>	<b>455.181.65</b>	<b>4.554.744.38</b>	<b>19.4%</b>
Comercial	9.302.354	11.287.089	11.617.852	330.762.68	2.315.497.71	20.2%
Consumo	7.208.147	8.999.277	9.085.475	86.197.77	1.877.327.74	21.3%
Vivienda	1.117.520	1.312.413	1.329.790	17.376.89	212.270.63	14.6%
Microcrédito	665.728	728.732	741.950	13.217.42	76.221.57	7.3%
OTRAS	682.270	748.070	755.697	7.626.89	73.426.73	6.6%
<b>PROVISIONES ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO+ FNA</b>						
TOTAL	18.976.020	23.075.582	23.530.764	455.181.66	4.554.744.28	19.4%
GENERALES	15.809.196	19.552.146	20.011.969	459.823.72	4.202.773.45	21.9%
CONTRACICLICA	3.166.824	3.523.437	3.518.795	(4.642.06)	351.970.83	7.0%
Contracíclica CONSUMO	1.702.870	1.957.919	1.970.968	13.048.96	268.097.71	11.4%
Contracíclica COMERCIALES	1.463.954	1.565.518	1.547.827	(17.691.02)	83.873.12	1.8%
<b>PARTICIPACIÓN</b>						
GENERALES	83%	85%	85%			
CONTRACICLICA	17%	15%	15%			

\*Cartera bruta. Incluye FNA.

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

## Calidad y cobertura de la cartera de créditos

Tabla 9. Calidad y Cobertura



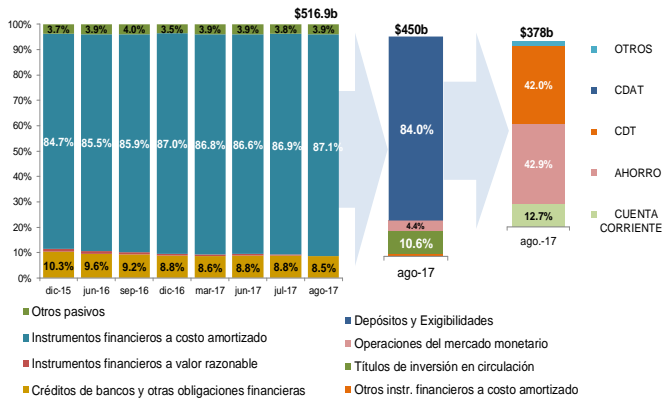
Información de CUIF a julio de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2017.

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Variación absoluta (PP)	
	ago-16	jul-17	ago-17	Mensual	Anual
<b>Indicador de calidad</b>	<b>3,29%</b>	<b>4,39%</b>	<b>4,42%</b>	<b>0,03</b>	<b>1,13</b>
Comercial	2,51%	3,76%	3,84%	0,08	1,33
Consumo	4,98%	6,00%	5,92%	(0,08)	0,94
Vivienda	2,51%	3,03%	3,06%	0,03	0,55
Microcrédito	7,11%	7,72%	7,72%	0,00	0,61
<b>Indicador de Cobertura</b>	<b>142,5%</b>	<b>122,8%</b>	<b>124,1%</b>	<b>1,31</b>	<b>(18,41)</b>
Comercial	159,7%	126,2%	127,6%	1,41	(32,12)
Consumo	134,2%	125,7%	127,6%	1,94	(6,63)
Vivienda	83,5%	74,0%	73,3%	(0,70)	(10,19)
Microcrédito	85,2%	79,9%	80,7%	0,73	(4,50)

pp : puntos porcentuales

## Pasivos

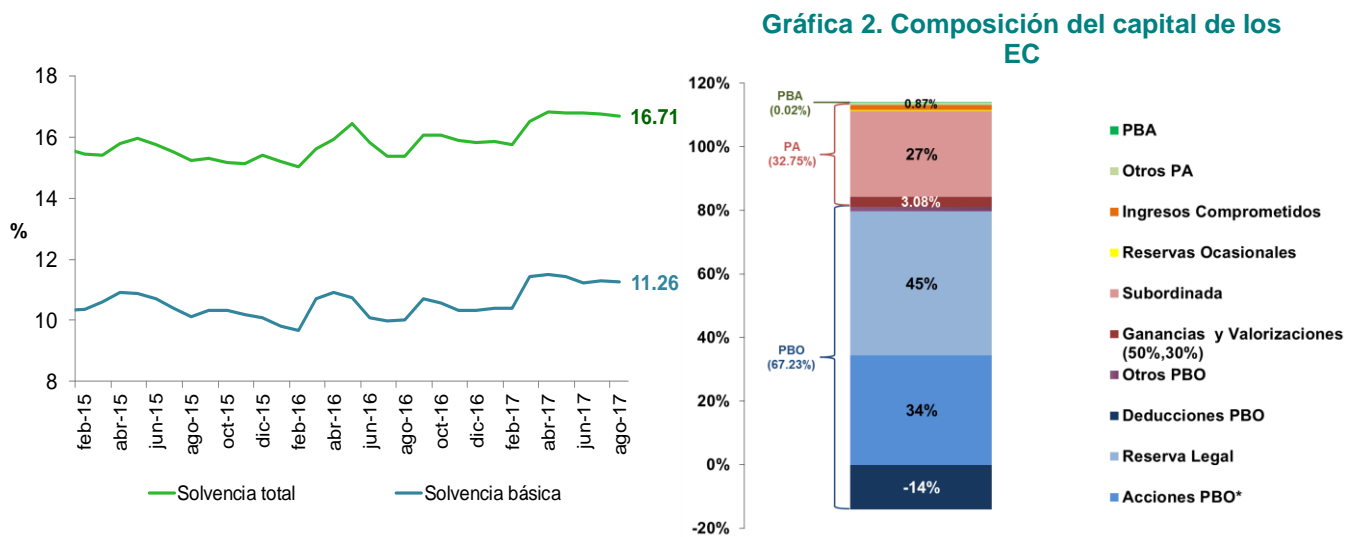
Tabla 10. Pasivos de los EC



Establecimientos de crédito	PASIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Jul.17	Ago.17	Mensual	Anual	
<b>PASIVO</b>	<b>516,615,771</b>	<b>516,865,757</b>	<b>249,986</b>	<b>25,831,863</b>	<b>1.3%</b>
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	45,427,736	43,910,356	(1,517,379)	(2,333,793)	-8.6%
Instrumentos financieros a valor razonable	2,942,558	3,016,519	73,962	(1,018,345)	-28.0%
Instrumentos financieros a costo amortizado	448,776,168	450,008,262	1,232,094	28,107,375	2.7%
Otros pasivos	19,469,309	19,930,619.04	461,310	1,076,627	1.8%

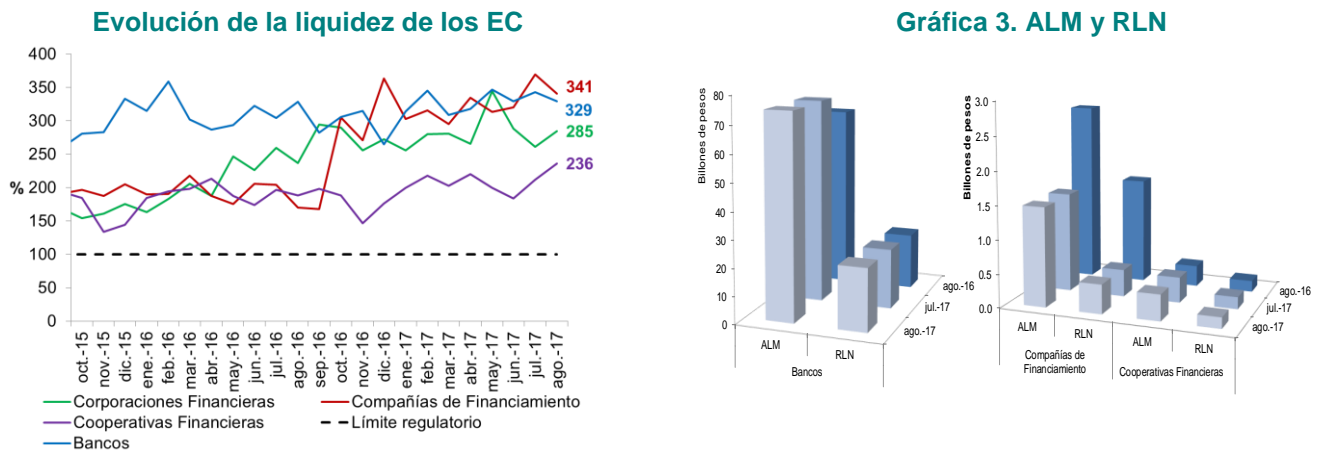
Información de CUIF a agosto de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2017.

## Solvencia



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

## Liquidez



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

## Fiduciarias

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

## Entidades Vigiladas

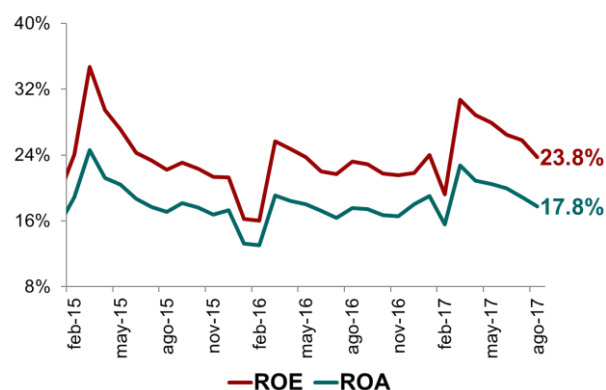
**Tabla 11. Sociedades fiduciarias**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Agosto - 2017		
			Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,113,855	1,652,885	0	2,348,198	358,773

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 septiembre de 2017

## Rentabilidad sociedades fiduciarias



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

**Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE**

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual ago-17
	ago-16	jul-17	ago-17	Mensual	Anual	
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	2,849,265	3,115,133	3,113,855	(1,277)	264,590	5.2%
Utilidades	324,041	330,580	358,773	28,194	34,733	6.6%
ROA	17.5%	18.9%	17.8%	-1.1%	-2.5%	-2.4%
ROE	23.2%	25.8%	23.8%	-2.0%	-3.1%	-1.3%

Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Agosto - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	60,902,525	43,243,354	118,858	59,150,507	2,243,455
Recursos de la Seguridad Social	76,543,667	72,951,571	0	74,213,545	3,839,886
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,979,333	1,728,058	0	1,974,629	73,213
Fiducias*	328,318,523	143,600,998	1,752,231	256,141,855	7,378,965
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	467,744,048	261,523,981	1,871,089	391,480,536	13,535,519

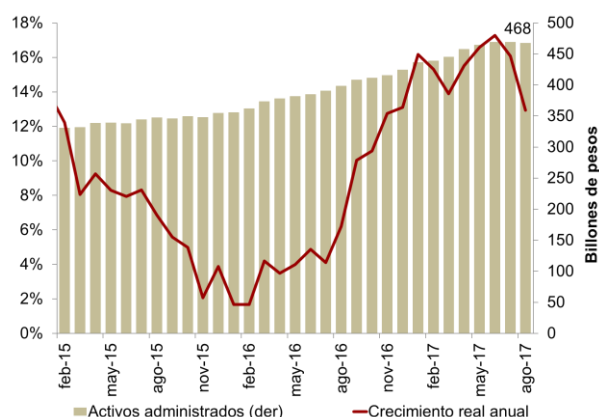
Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2017

(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 que con ellos se busque.

## Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

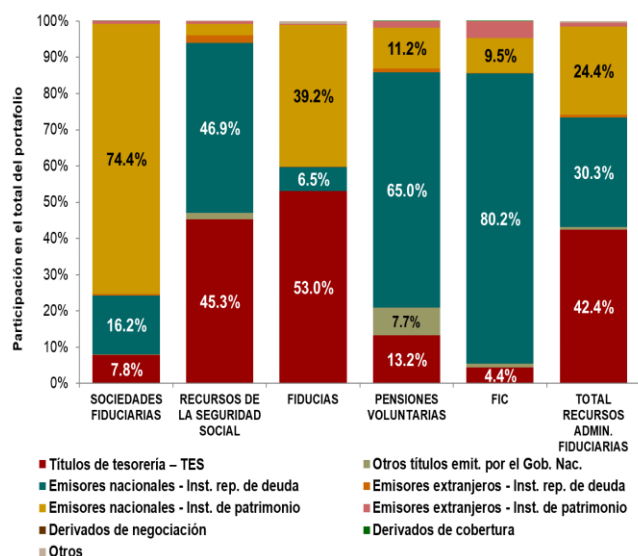


Información de CUIF a agosto de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2017.

Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual ago-17
	ago-16	jul-17	ago-17	Mensual	Anual	
FIDUCIAS						
Activos	274,593,988	326,364,842	328,318,523	1,953,681	53,724,536	15.1%
Utilidades	9,920,913	6,416,667	7,378,965	962,299	(2,541,948)	-28.4%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	75,147,663	79,918,564	76,543,667	(3,374,897)	1,396,003	-1.9%
Utilidades	4,405,117	4,882,967	3,583,557	(1,299,410)	(821,560)	-21.7%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	1,515,696	1,952,077	1,979,333	27,255	463,637	25.7%
Utilidades	60,566	68,697	73,213	4,515	12,647	16.4%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	47,512,415	60,816,181	60,902,525	86,345	13,390,111	23.4%
Utilidades	1,911,743	2,098,535	2,243,455	144,920	331,712	13.0%
No. de FIC	136	132	134	2	(2)	-1.5%

## Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



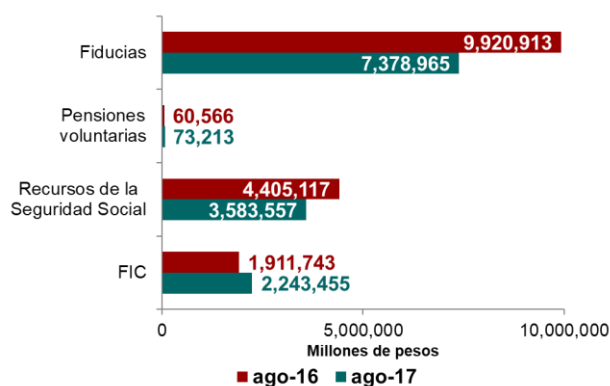
Información de CUIF a agosto de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2017.

**Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios**

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos ago-17	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>1,652,885</b>	<b>72,951,571</b>	<b>143,600,998</b>	<b>1,728,058</b>	<b>43,243,354</b>	<b>263,176,866</b>
Títulos de tesorería – TES	128,809	33,022,049	76,167,977	227,907	1,912,760	111,459,502
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,579	1,292,447	171,223	132,614	411,947	2,012,810
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	267,532	34,238,894	9,314,278	1,123,975	34,673,974	79,618,654
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	8,107	1,518,089	195,153	17,189	94,539	1,833,077
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,230,074	2,283,718	56,273,459	194,161	4,123,020	64,104,431
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	13,778	590,977	307,188	30,743	2,003,488	2,946,172
Derivados de negociación	8	0	1,530	72	16,357	17,967
Derivados de cobertura	0	5,263	26,481	1,399	7,269	40,412
Otros	0	133	1,143,708	0	0	1,143,841
<b>Variación real anual</b>						
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>-1.6%</b>	<b>3.5%</b>	<b>19.2%</b>	<b>29.9%</b>	<b>29.8%</b>	<b>15.8%</b>
Títulos de tesorería – TES	-5.2%	2.8%	26.4%	159.2%	84.3%	19.0%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-85.4%	51.7%	10.4%	61.4%	54.3%	47.0%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11.0%	2.7%	32.3%	7.3%	26.7%	15.3%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	20.4%	0.9%	31.7%	54.4%	-30.9%	1.4%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-3.1%	29.0%	7.5%	137.8%	16.4%	8.6%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	8.8%	-33.6%	207.2%	54.4%	108.1%	48.4%
Derivados de negociación	-95.2%	-100.0%	325.5%	1800.1%	265.3%	258.4%
Derivados de cobertura	-	161.6%	810.0%	1583.9%	74.2%	340.3%
Otros	-23.0%	-102.3%	163.8%	-	-100.0%	167.3%

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



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

**Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados**

Cifras en millones de pesos

	ago-16	jul-17	ago-17
<b>Fiducias</b>	<b>9,920,913</b>	<b>6,416,667</b>	<b>7,378,965</b>
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	<b>4,405,117</b>	<b>4,882,967</b>	<b>3,583,557</b>
<b>FIC</b>	<b>1,911,743</b>	<b>2,098,535</b>	<b>2,243,455</b>
<b>Pensiones voluntarias</b>	<b>60,566</b>	<b>68,697</b>	<b>73,213</b>
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>16,298,339</b>	<b>13,466,867</b>	<b>13,279,190</b>

## 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 17. Fondos de inversión colectiva**

Cifras en millones de pesos

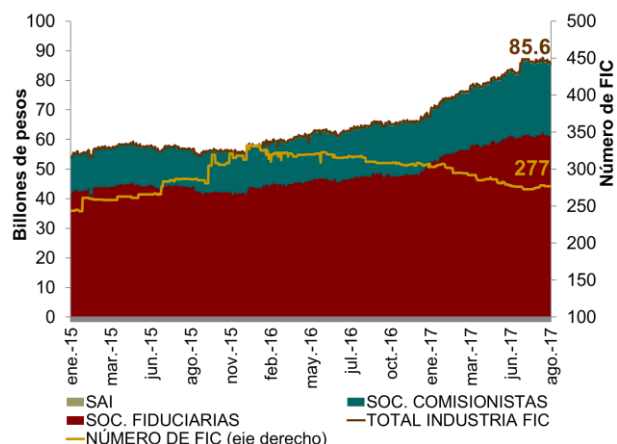
Cuentas en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Agosto - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	60,902,525	43,243,354	118,858	59,150,507	2,243,455
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	631,625	465,878	0	581,616	15,224
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	24,058,592	17,612,441	0	23,850,040	479,292
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	85,592,742	61,321,673	0	83,582,163	2,737,970

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre 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 18. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora**

		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento real anual
		ago-16	jul-17	ago-17	Mensual	Anual	
FIC FIDUCIARIAS	Activos	47,512,415	60,816,181	60,902,525	86,345	13,390,111	23.4%
	Utilidades	1,911,743	2,098,535	2,243,455	144,920	331,712	13.0%
	No. de FIC	136	132	134	2	(2)	-1.5%
FIC SCBV	Activos	18,480,997	24,476,364	24,058,592	(417,772)	5,577,595	25.3%
	Utilidades	483,322	465,504	479,292	13,788	(4,031)	-4.5%
	No. de FIC	164	132	133	1	(31)	-18.9%
FIC SAI	Activos	559,279	632,989	631,625	(1,364)	72,346	8.7%
	Utilidades*	44,114	15,410	15,224	(186)	15,224	0.0%
	No. de FIC	10	10	10	-	-	0.0%
TOTAL FIC	Activos	66,552,690	85,925,533	85,592,742	(332,792)	19,040,052	23.8%
	Utilidades	2,395,065	2,564,039	2,722,746	158,707	327,681	9.4%
	No. de FIC	310	274	277	3	(33)	-10.6%

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

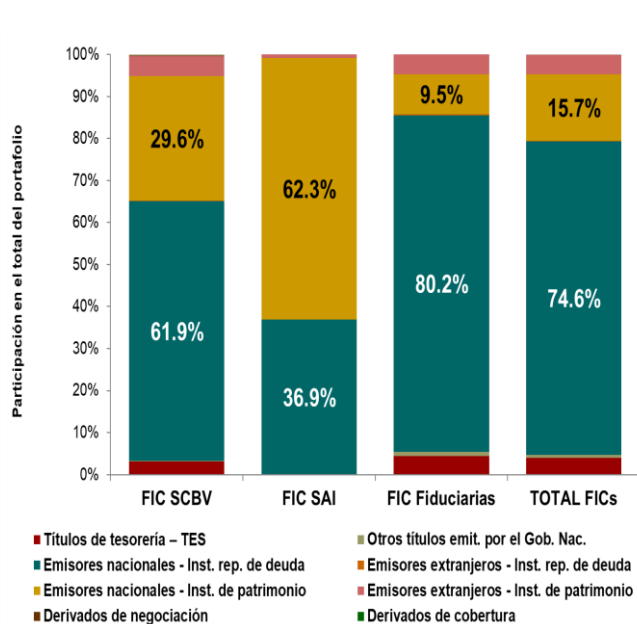
Información de CUIF a agosto de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2017.



## Composición del portafolio de inversión de los FIC

**Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados**

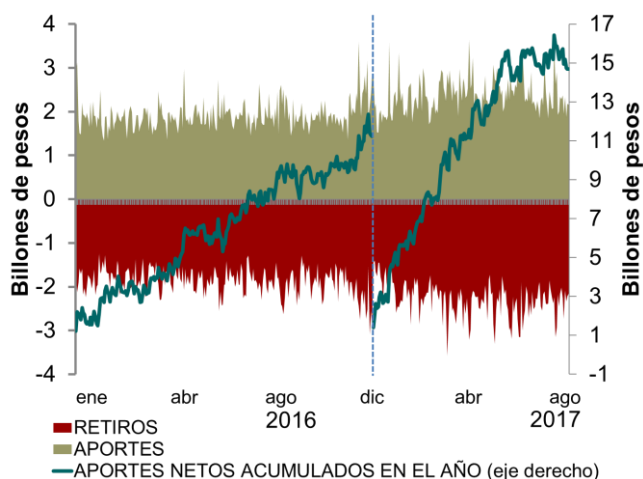
Cifras en millones de pesos



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

Saldo en millones de pesos ago-17	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	17,612,441	465,878	43,243,354	61,321,673
Títulos de tesorería - TES	548,115	0	1,912,760	2,460,874
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	13,851	0	411,947	425,798
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,907,737	171,802	34,673,974	45,753,513
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,999	0	94,539	102,539
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	5,221,718	290,183	4,123,020	9,634,921
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	834,423	3,893	2,003,488	2,841,804
Derivados de negociación	32,159	0	16,357	48,515
Derivados de cobertura	2,096	0	7,269	9,365
Otros	44,344	0	0	44,344
Variación real anual				
PORTAFOLIO	28.0%	-12.1%	29.8%	28.8%
Títulos de tesorería - TES	49.6%	-100.0%	84.3%	73.2%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	14.2%	-	54.3%	52.5%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	31.4%	-25.9%	26.7%	27.4%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	16.9%	-	-30.9%	-28.6%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	21.9%	3.1%	16.4%	18.9%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	15.2%	-	108.1%	68.5%
Derivados de negociación	-52.3%	-100.0%	265.3%	-32.8%
Derivados de cobertura	132.4%	-	74.2%	84.5%
Otros	5085%	-	-100%	5045%

## Aportes netos a los FIC acumulados por año



**Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017**

Aportes netos a los FIC en 2017				
	Saldos en millones de pesos			Variación Mensual
	ago-16	jul-17	ago-17	ago-17
FIC FIDUCIARIAS	5,684,353	10,216,181	10,644,560	428,380
FIC SCBV	2,776,745	4,134,356	3,962,047	(172,308)
FIC SAI	1,787	88,291	88,129	(162)
TOTAL FICs	8,462,886	14,438,827	14,694,737	255,910

Información de CUIF a agosto de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre 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 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías**  
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Crecimiento real anual Ago.17
	Ago.16	Jul.17	Ago.17	
<b>Activos</b>	4,898,008	5,402,132	5,491,327	7.9%
<b>Utilidades</b>	500,051	551,142	597,050	14.9%

Información de CUIF a agosto de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de septiembre de 2017.

### Fondos Vigilados

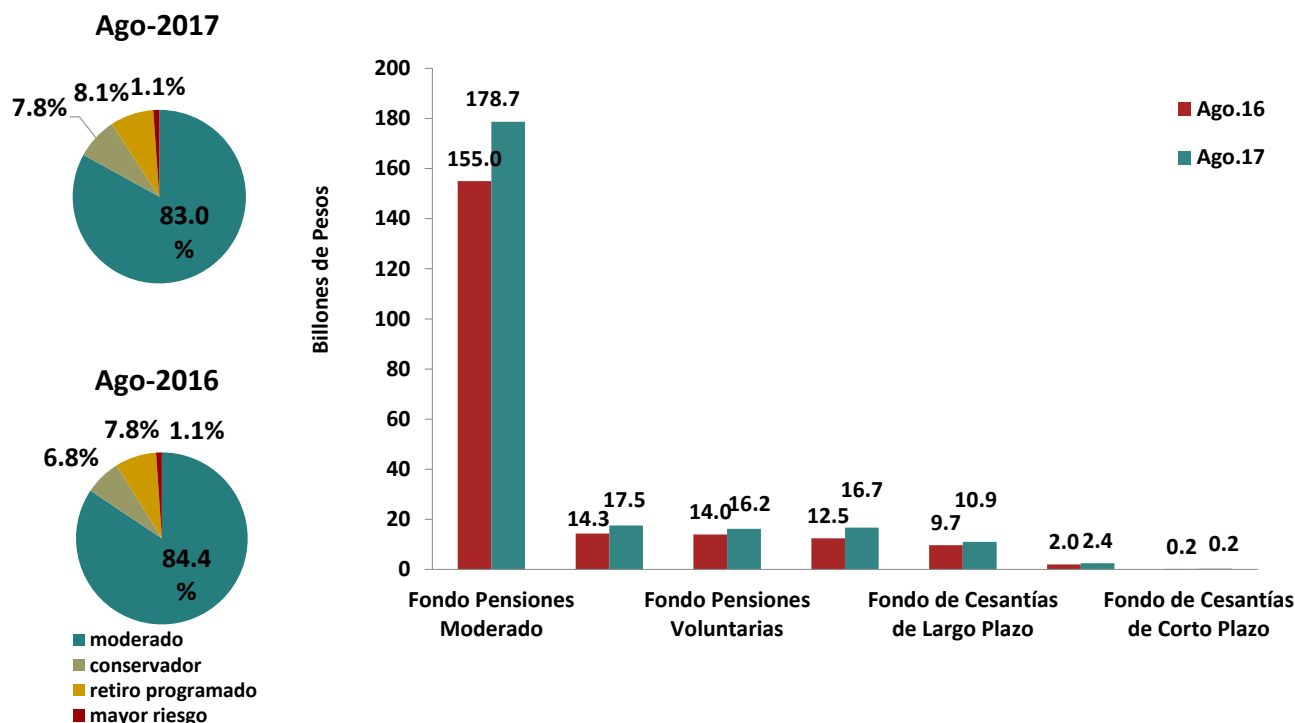
**Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías<sup>20</sup>**  
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real anual
	Ago.16	Jul.17	Ago.17	Ago.17	Mensual	Anual	Ago.17
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	183,685,637	213,994,565	215,315,752		1,321,187	31,630,116	12.9%
Moderado	154,998,265	177,991,546	178,705,801	83.0%	714,255	23,707,535	11.0%
Retiro Programado	14,257,233	17,176,575	17,512,853	8.1%	336,278	3,255,620	18.3%
Conservador	12,450,817	16,437,742	16,687,210	7.8%	249,468	4,236,393	29.0%
Mayor riesgo	1,979,322	2,388,703	2,409,889	1.1%	21,186	430,567	17.2%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	13,957,547	16,065,083	16,153,428		88,345	2,195,881	11.4%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	9,911,417	11,502,353	11,192,273		(310,080)	1,280,856	8.7%

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

<sup>20</sup> Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:  
<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?iServicio=Publicaciones&iTipo=publicaciones&iFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Gráfica 4. Evolución del valor de los fondos administrados



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

Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en billones de pesos			Participación %	Variación absoluta		Crecimiento real
	Ago.16	Jul.17	Ago.17		Mensual	Anual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Rendimientos abonados/(participación)	12,450,326	18,407,329	19,068,991		661,662	6,618,665	6,618,665
Moderado	10,466,330	15,879,611	16,336,688	85.7%	457,077	5,870,358	5,870,358
Retiro Programado	1,103,228	1,199,494	1,299,570	6.8%	100,075	196,341	196,341
Conservador	754,351	1,065,851	1,161,215	6.1%	95,364	406,864	406,864
Mayor riesgo	126,417	262,372	271,519	1.4%	9,147	145,102	145,102
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Rendimientos abonados	740,401	761,295	808,944		47,649	68,543	68,543
FONDOS DE CESANTÍAS							
Rendimientos abonados	515,468	682,869	702,660		19,791	187,192	187,192

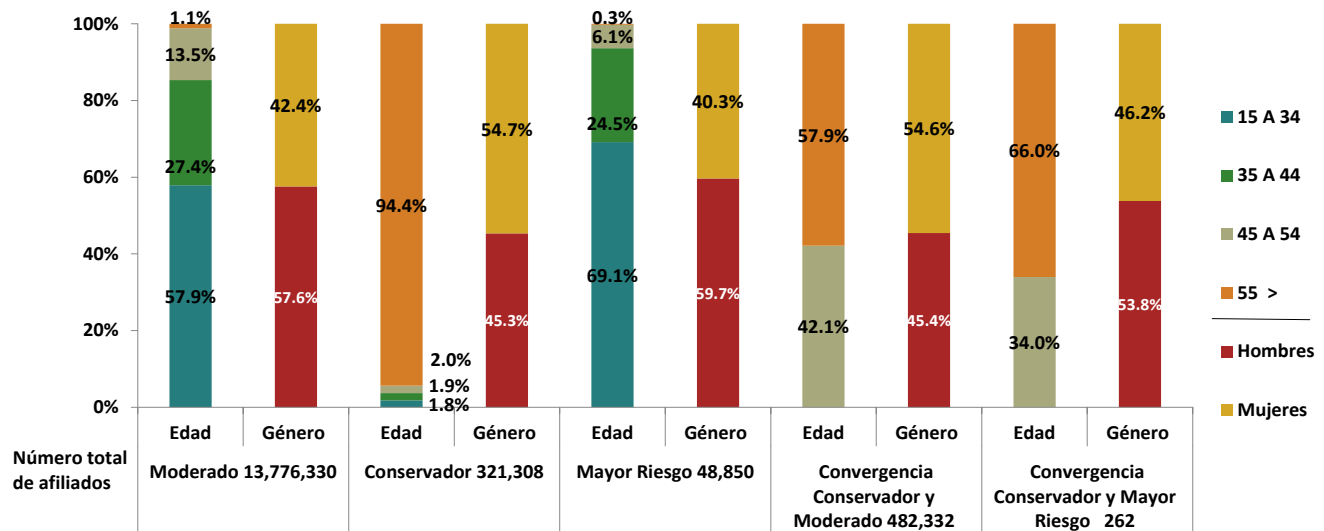
Información de CUIF a agosto de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2017.

Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Ago.16	Jul.17	Ago.17	Participación % Ago.17	Mensual	Anual	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>								
Afiliados	13,788,895	14,567,653	14,629,082		61,429	840,187	61,429	840,187
Moderado	13,061,369	13,724,529	13,776,330	94.2%	51,801	714,961	51,801	714,961
Convergencia Conservador y Moderado	424,652	477,596	482,332	3.3%	4,736	57,680	4,736	57,680
Conservador	255,125	316,644	321,308	2.2%		66,183	4,664	66,183
Mayor riesgo	47,519	48,623	48,850	0.3%	227	1,331	227	1,331
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	230	261	262	0.0%	1	32	1	32
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>								
Afiliados	756,446	816,380	822,434		6,054	65,988	6,054	65,988
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>								
Afiliados	7,056,704	7,531,359	7,443,348		(88,011)	386,644	(88,011)	386,644

Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2017.

Gráfica 5. Distribución de los afiliados por edad y género



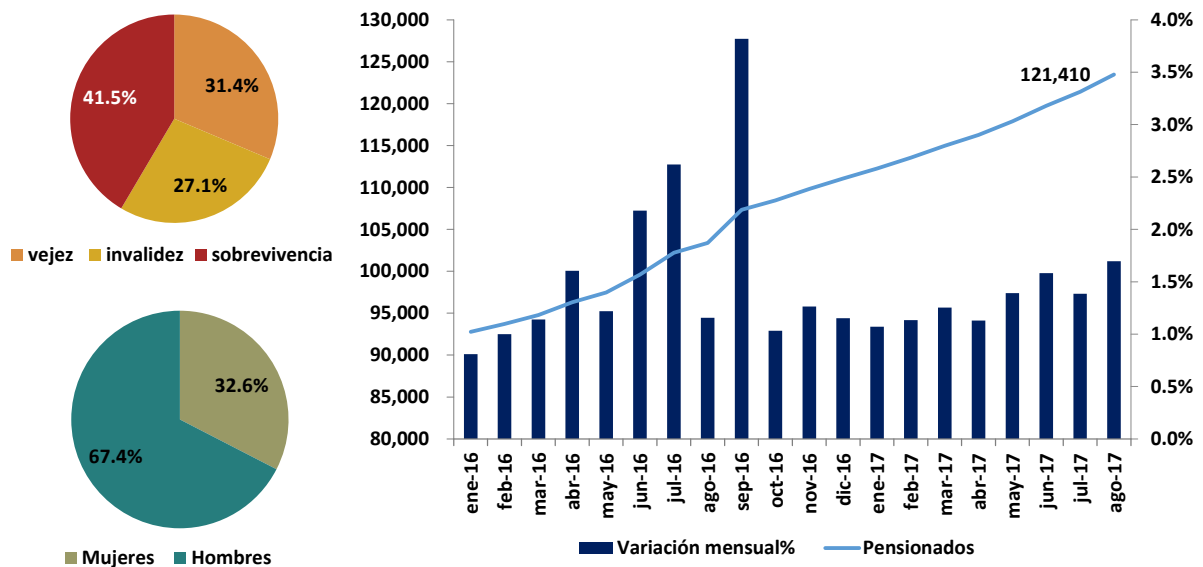
Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2017.

Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)

	Ago.16	Jul.17	Ago.17	Participación % Ago.17	Mensual	Anual	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>								
<b>Pensionados</b>	103,386	121,410	123,468		2,058	20,082	2,058	20,082
<b>vejez</b>	29,577	37,466	38,714	31.4%	1,248	9,137	1,248	9,137
<b>invalidez</b>	28,563	33,189	33,521	27.1%	332	4,958	332	4,958
<b>sobrevivencia</b>	45,246	50,755	51,233	41.5%			478	5,987

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

Gráfica 6. Evolución y clasificación de los pensionados RAIS<sup>21</sup>



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

<sup>21</sup> Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:  
<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?iServicio=Publicaciones&iTipo=publicaciones&iFuncion=loadContenidoPublicacion&iid=10833>

**Tabla 26. Rentabilidad FPO**

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

Fondo	Periodo de cálculo	ago-17		Rentabilidad* julio 2017
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima <sup>(1)</sup>	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Agosto 31 de 2013 a Agosto 31 de 2017	8.88%	5.60%	9.02%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo	Agosto 31 de 2012 a Agosto 31 de 2017	9.36%	5.63%	9.53%
Fondos de pensiones obligatorias conservador	Agosto 31 de 2014 a Agosto 31 de 2017	8.86%	6.13%	9.35%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		9.63%	6.49%	10.11%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Agosto 31 de 2015 a Agosto 31 de 2017	6.66%	4.77%	5.68%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Mayo 31 de 2017 a Agosto 31 de 2017	5.09%	3.66%	5.82%

(1) Carta Circular 74 de 2017

\* Promedio ponderado

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

## Sector asegurador

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

**Tabla 27. Industria aseguradora**

Cifras en millones de pesos

Agosto - 2017					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1.179.735	1.043.015	30.532	190.047	12.172
Seguros Generales	21.473.034	10.305.186	31.353	4.005.764	128.687
Seguros de Vida	41.352.382	34.436.267	84.818	7.574.112	1.050.359
Coop. de Seguros	1.248.836	621.994	27	217.444	31.013
TOTAL	65.253.987	46.406.462	146.730	11.987.368	1.222.231
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	262.665	212.848	0	258.650	10.182
TOTAL FPV	262.665	212.848	-	258.650	10.182

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

**Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro**

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

Tipo de Intermediario	Ago.17											
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
<b>Seguros de Vida</b>	8.740.251	10,0%	4.241.457	8,6%	1.499.229	-3,7%	-1.134.460	5,9%	2.075.123	-0,4%	31.410.466	12,5%
<b>Seguros Generales</b>	7.514.784	0,0%	3.715.123	-1,2%	19.547	-3,7%	-389.419	27,9%	554.250	-4,6%	13.175.460	3,9%
<b>Coop. de Seguros</b>	599.019	10,5%	263.293	14,0%	869.110	-3,7%	-5.360	-75,9%	29.652	20,7%	717.534	13,5%
<b>TOTAL</b>	<b>16.854.054</b>	<b>5,4%</b>	<b>8.219.874</b>	<b>4,1%</b>	<b>2.387.885</b>	<b>-3,7%</b>	<b>(1.529.239)</b>	<b>9%</b>	<b>2.659.025</b>	<b>-1,1%</b>	<b>45.303.460</b>	<b>9,9%</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 agosto de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2017.

**Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros**

Tipo de Intermediario	Índice de siniestralidad	pp	Ago.17		Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
			Índice combinado	pp				
Seguros de Vida	48,5%	(0,63)	118,6%	236,94	263.749	9,6%	1,5%	0,15
Seguros Generales	49,4%	(0,61)	107,4%	213,24	234.741	-0,2%	1,3%	0,02
Coop. de Seguros	44,0%	1,33	101,2%	206,45	17.699	11,9%	0,1%	0,01
<b>TOTAL</b>	<b>48,8%</b>	<b>(0,58)</b>	<b>112,9%</b>	<b>224,60</b>	<b>516.189</b>	<b>5,0%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,18</b>

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

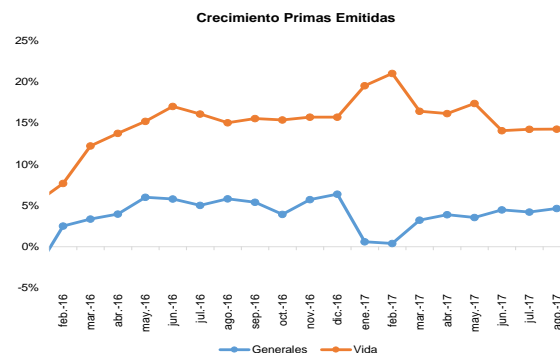
Índice de siniestralidad: Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

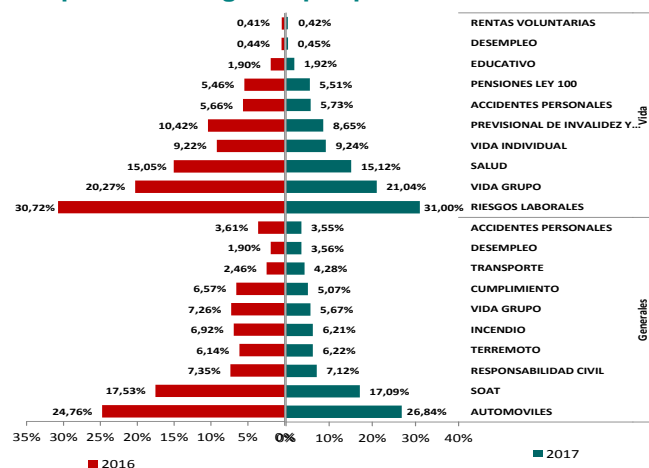
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

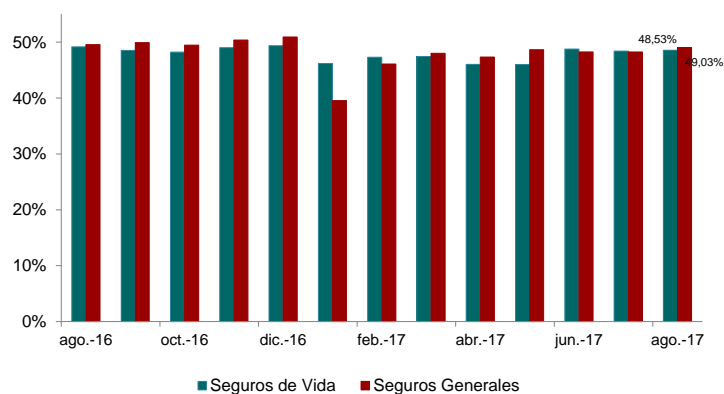
**Crecimiento de las primas emitidas**



**Gráfica 7. Participación de los principales ramos de las Compañías de seguros por primas emitidas**



**Gráfica 8. Índice de siniestralidad\***



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



## Intermediarios de valores

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

**Tabla 30. Intermediarios de valores**

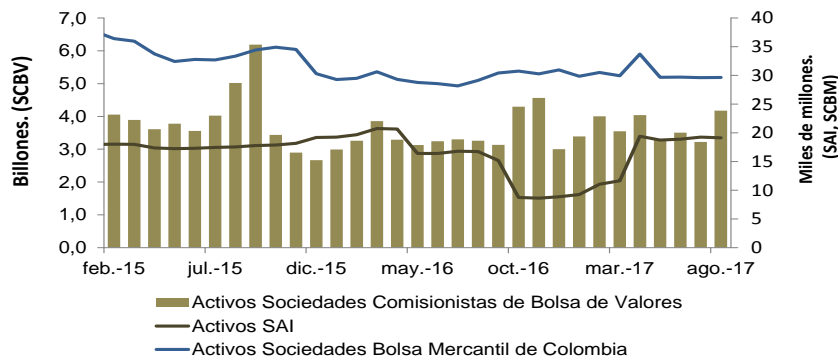
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Agosto - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades <sup>1</sup>
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4.174.534	2.413.260	0	981.066	51.991
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	29.636	8.198	0	20.344	1.497
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	19.122	6.586	0	16.777	8.582
TOTAL SOCIEDADES	4.223.292	2.428.044	0	1.018.186	62.070
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	631.625	465.878	0	581.616	15.224
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	24.058.592	17.612.441	0	23.850.040	479.292
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	24.690.217	18.078.319	0	24.431.656	494.516

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre 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").

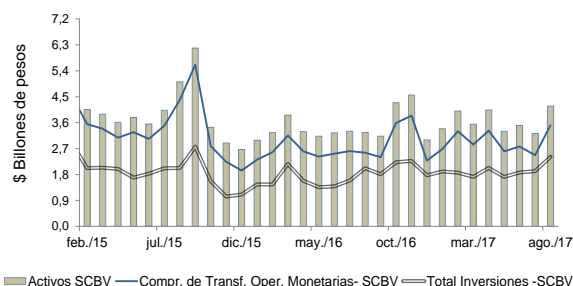
**Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI**



INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Ago.16	Jul.17	Ago.17	Anual	Mensual	
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	3.261.193	3.222.089	4.174.534	913.341	952.445	23,2%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia</b>	29.146	29.610	29.636	491	26	-2,1%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión</b>	16.742	19.252	19.122	2.380	(131)	10,0%
<b>Total Activos</b>	<b>3.307.081</b>	<b>3.270.952</b>	<b>4.223.292</b>	<b>916.211</b>	<b>952.340</b>	<b>22,9%</b>

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

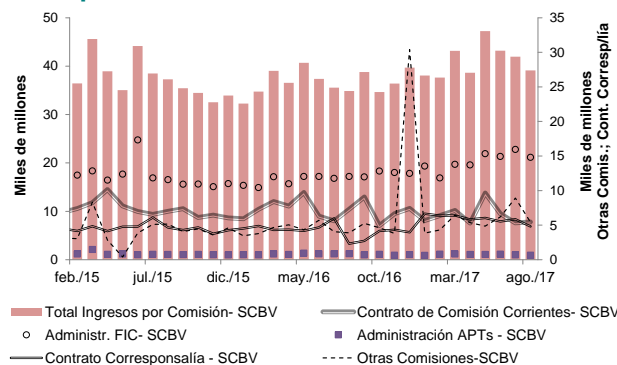
**Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI**



INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Ago.16	Jul.17	Ago.17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2.015.359	1.914.880	2.413.260	397.901	498.380	15,3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	6.926	7.690	8.198	1.272	508	14,0%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	10.866	10.883	6.586	(4.281)	(4.298)	-41,7%
<b>Total inversiones</b>	<b>2.033.152</b>	<b>1.933.454</b>	<b>2.428.044</b>	<b>394.892</b>	<b>494.590</b>	<b>15,0%</b>

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

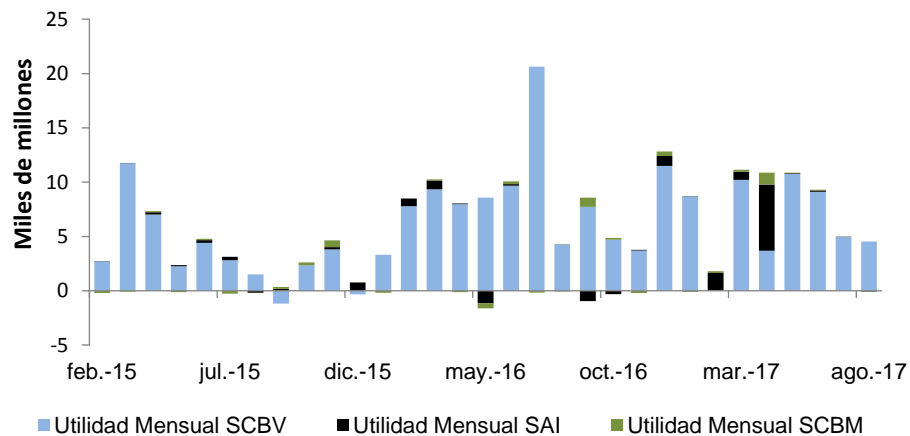
**Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI**



INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Ago.16	Jul.17	Ago.17	Anual	Mensual	
<b>Comisiones y/o Honorarios - SCBV</b>	<b>342.037</b>	<b>333.081</b>	<b>377.343</b>	<b>35.306</b>	<b>44.262</b>	<b>6,2%</b>
Administración FIC - SCBV	131.492	141.621	162.786	31.294	21.165	19,2%
<b>Comisiones y/o Honorarios - SAI</b>	<b>4.875</b>	<b>3.173</b>	<b>3.634</b>	<b>(1.241)</b>	<b>461</b>	<b>-28,2%</b>
Administración FIC - SAI	4.829	3.141	3.602	(1.227)	461	-28,2%
<b>Comisiones y/o Honorarios - SCBM</b>	<b>13.298</b>	<b>14.674</b>	<b>16.470</b>	<b>3.172</b>	<b>1.795</b>	<b>19,2%</b>
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	10.036	9.019	10.439	403	1.420	0,1%
<b>Total Comisiones y Honorarios</b>	<b>360.211</b>	<b>350.928</b>	<b>397.446</b>	<b>37.236</b>	<b>46.519</b>	<b>6,2%</b>

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

**Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI**

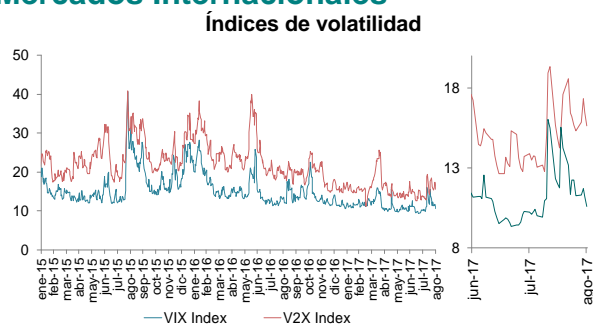


INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	Saldo en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Ago.17
	Ago.16	Jul.17	Ago.17	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	71.586	47.454	51.991	(19.595)	4.537	-30,1%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	(473)	1.503	1.497	1.970	(6)	-404,8%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	416	8.641	8.582	8.166	(59)	1887,5%
<b>Total</b>	<b>71.529</b>	<b>57.598</b>	<b>62.070</b>	<b>(9.459)</b>	<b>4.472</b>	<b>-16,5%</b>

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

## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Mercados Internacionales



Fuente: Bloomberg

En agosto se observó un aumento de la volatilidad de los mercados financieros. La percepción de riesgo de Europa, medida a partir del V2X, se incrementó en 1.73 puntos durante el mes, cerrando en 15.63 puntos, al tiempo que en Estados Unidos el VIX se ubicó en 10.59 puntos, tras registrar un aumento de 0.33 puntos. En Estados Unidos la economía creció a una tasa anualizada de 3% en el segundo trimestre, superando el pronóstico de los analistas. El incremento del PIB estuvo impulsado por la revisión al alza del gasto de los consumidores. Lo anterior concuerda con las expectativas del gobierno que ha prometido que la economía volverá a crecer de manera sostenida entre el 3 y el 4 % anual, gracias a un impulso de la inversión en infraestructuras y un plan fiscal destinado a reducir impuestos. En Europa, el consejo del Banco Central Europeo (BCE) dejó sin cambios su política monetaria, de modo que mantuvo el programa de compra de activos hasta finales de 2017, con los actuales tipos de interés.

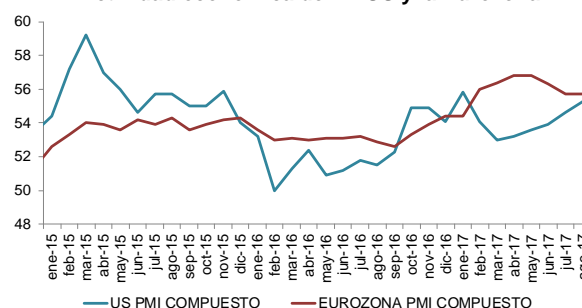
**Estados Unidos:** En la última reunión realizada en agosto, la Reserva Federal (FED) mantuvo sin cambios la tasa de interés entre 1.00% a 1.25%. Al término de la reunión de política monetaria, se reconoció la desaceleración de la inflación, sin embargo, la FED insistió en que continuará con el ajuste monetario, para lograr que a mediano plazo se establezca entorno al objetivo de 2% anual.

La tasa de desempleo en agosto se ubicó en 4.4%, superior en 1pb a la observada en el mes anterior. La generación de empleos continuó estable, tras la creación de 156.000 nuevos puestos, por debajo de los 200.000 esperados por la mayoría de analistas. El sector manufacturero aportó 36.000 nuevos puestos, seguido por el sector de la construcción con 28.000

El índice de confianza del consumidor<sup>22</sup> pasó de 93.4 puntos en julio a 96.8 en agosto, aumentando más de lo previsto, como resultado de un mayor optimismo

<sup>22</sup> Universidad de Michigan.

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



entorno a la evolución de la economía de Estados Unidos. El indicador de las condiciones económicas actuales pasó de 113.4 a 110.9 puntos en el último mes, al tiempo que las expectativas a futuro variaron de 80.5 a 87.7 puntos. Así mismo, el índice PMI compuesto se ubicó en 55.3 puntos, manteniéndose por encima de 50 puntos y sobre los 54.6 puntos registrados en julio. Por su parte, el índice de confianza de los negocios (BCI) pasó de 56.3 puntos en julio a 58.8 puntos en agosto, aumentando 2.5 puntos.

**Zona Euro:** El PIB registró un crecimiento de 0.6% en el segundo trimestre, dato superior al del primer trimestre. El PMI compuesto del mes fue de 55.7 puntos, igual al presentado en el mes anterior, resultado sustentado por un desempeño superior en el PMI manufacturero, que aumentó 0.8 puntos hasta 57.4. Sin embargo, el PMI de servicios disminuyó con respecto al mes anterior en 0.7 puntos hasta alcanzar 54.7.

Por su parte, la inflación aumentó en agosto, hasta el 1.5% anual, por debajo del objetivo del 2% del BCE. El alza de los precios se explicó, principalmente, por el aumento de los precios de energía, que subieron 4%. El índice de confianza del consumidor<sup>23</sup> pasó de -1.7 a -1.5 puntos entre julio y agosto de 2017. Adicionalmente, en julio la tasa de desempleo fue 9.1% inferior en 9pb 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 el final de diciembre de 2017 o hasta una fecha posterior si fuera necesario. Tanto la tasa de depósito como la tasa de interés se mantuvieron estables entre -0.4% y 0.25%, respectivamente.

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

### Evolución tasas de cambio a nivel regional



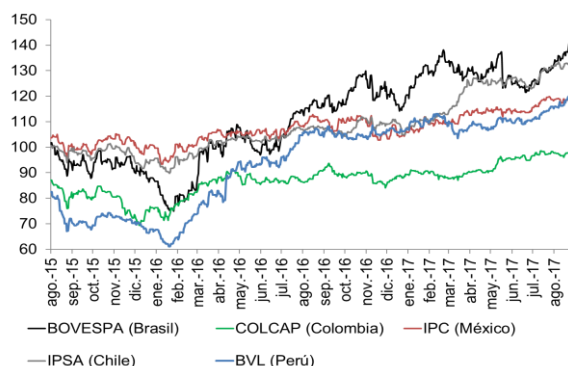
**Economías Emergentes:** En agosto, el índice LACI<sup>24</sup> registró una variación de 0.4%, debido a la depreciación del dólar americano frente a las monedas de Latinoamérica. De manera individual, las monedas que se apreciaron durante el mes fueron el peso chileno (3.8%), el peso colombiano (1.9%) y el peso argentino (1.7%). En contraste, el real brasileiro (0.7%) y el peso mexicano (0.5%) se depreciaron respecto al dólar, mientras que el nuevo sol peruano se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior.

Por segundo mes consecutivo todos los índices de mercados accionarios de la región presentaron un comportamiento al alza, el BOVESPA de Brasil, el BVL de Perú, el IPSA de Chile, el IPC de México y el COLCAP de Colombia registraron valorizaciones mensuales de 7.5%, 5.2%, 1.8%, 0.4% y 0.1%. La mayor valorización en la Bolsa de Sao Paulo, que alcanzó su cotización más alta desde 2011, se debió al buen desempeño de empresas como Vale, Petrobras y Electrobras, empresas líderes del sector minero-energético brasileiro.

En términos de las tasas de política monetaria, en agosto el banco central de Colombia bajó 25pb la tasa de referencia a 5.25%, con una reducción de 25pb. Por su parte, los bancos centrales de Brasil, Chile, México y Perú mantuvieron sus tasas inalteradas durante el mes en 9.25%, 2.50%, 7.00% y 3.25%, en su orden.

**China:** Los indicadores muestran que la economía China sigue creciendo y que hay expectativa frente a las nuevas directrices que surjan en la reunión de octubre del Comité Central. En agosto el PMI manufacturero oficial aumentó 30 puntos, llegando a 51.7. El Índice de Gerentes de Compras (PMI)

### Indices accionarios regionales



elaborado por Caixin/Markit se ubicó en 51.6, con un incremento de 50 puntos. En contraste, el PMI de servicios se ubicó en 53.4 puntos, inferior en 110 puntos a la cifra de julio de 2017. Cabe resaltar que los sectores de comunicaciones y transporte aéreo siguen siendo los más dinámicos.

**Materias Primas:** Los precios de las materias primas presentaron comportamientos mixtos. Los índices CRY<sup>25</sup> y BBG<sup>26</sup> registraron una variación mensual de -1% y 0.3%, en su orden. El mercado interpreta esto como señales ambiguas ante el comportamiento del dólar y las expectativas ante la posible disrupción del comercio por las acciones militares de Corea del Norte.

El precio del WTI presentó una caída de 5.9% y el Brent presentó una variación mensual de 0.5%, cerrando su cotización en USD47.23 y USD52.38, respectivamente. Esta disminución fue causada principalmente por un incremento en los inventarios de petróleo que fueron contrarrestados en parte por el impacto del huracán Harvey en los puertos petroleros de Estados Unidos.

En cuanto a los metales, el precio del cobre registró un aumento de 6.5%, al tiempo que el precio del oro se incrementó en 4%. Respecto a las materias primas agrícolas, en agosto los precios del trigo, el maíz y la soya cayeron 13.5%, 7.7% y 5.9%, respectivamente.

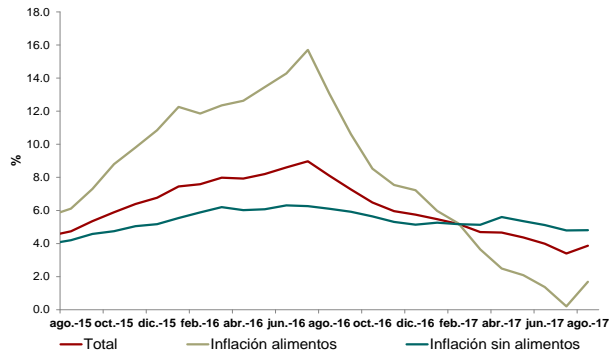
<sup>24</sup> El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileiro (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%), peso colombiano (7%) y el nuevo sol peruano (5%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

<sup>25</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>26</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 9. Inflación



Fuente: DANE y Fedesarrollo.

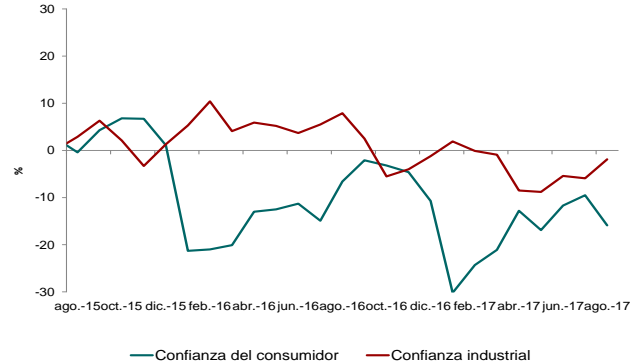
En Colombia, la tasa de desempleo para el mes de julio fue de 9.7%, 17pb menos que la reportada para el mismo corte de 2016 y mayor en 96pb frente a junio último. La tasa global de participación se situó en 63.7%, 12pb por encima del dato registrado al corte de julio de 2016. El número de personas ocupadas fue 22.1 millones. La generación de empleo se consolidó primordialmente en los centros poblados y en el sector rural disperso y en las cabeceras municipales diferentes a las ciudades capitales y sus Áreas Metropolitanas.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en agosto mostró una variación mensual de 0.14%, que dio como resultado una inflación anual de 3.87% y de 3.44% para el año corrido de 2017. Los grupos que presentaron la menor variación en el mes fueron los de alimentos (-0.08%) y vestuario (-0.05%). Las mayores variaciones en agosto se presentaron en los grupos de vivienda (0.44%) y otros gastos (0.20%).

En agosto de 2017, el Índice de Precios del Productor (IPP) reflejó una variación mensual de 0.57%, para lo acumulado en los primeros ocho meses se redujo en -0.06% y respecto a igual mes de 2016, fue de 0.52%. Durante agosto, la variación por sectores fue de 0.09% para la Industria; de 3.32% en la Minería y de 0.05% en el sector de la agricultura, ganadería y pesca.

En lo corrido del año hasta julio de 2017, las exportaciones colombianas registraron un incremento de 22.70%, al pasar de USD 16,725.8 millones FOB en 2016 a USD 20,523.8 millones FOB en 2017. Los grupos que más contribuyeron a esta variación, fueron: Combustibles y producción de industrias extractivas con el 15.7%; Otros Sectores con 3.1% y el sector de Agropecuarios, alimentos y bebidas 2.9%. Frente a junio, la variación fue de 37.6%, explicada principalmente, por la contribución de los grupos de Combustibles (15.5%), Agropecuarios

Gráfica 10. Índices de Confianza



(10.4%) y Manufacturas (9.8%). Por país, Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con un 29.4%, seguido por Panamá (6.0%), China (5.1%), Turquía (3.9%) y Brasil (3.7%).

El índice de confianza del consumidor (ICC) para agosto registró -15.9%, mostrando una baja 6.4pp con respecto a julio pasado y una disminución de 9.3pp frente a agosto de 2016. La reducción de la confianza de los consumidores en agosto se evidenció tanto en el índice de expectativas IEC que pasó de -7.3% a -15.0%, como también en el índice de condiciones económicas actuales ICE que varió de -12.7% a -17.3%. El ICC de agosto se redujo en cuatro de las cinco ciudades encuestadas, especialmente en Medellín y Cali. La intención de compra de vivienda aumentó ligeramente frente al mes de julio anterior y con respecto a agosto de 2016.

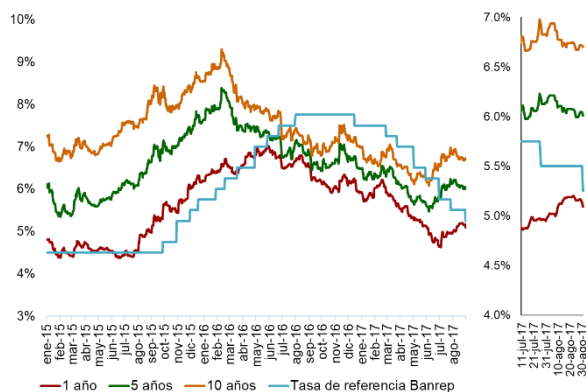
Por su parte, el índice de confianza industrial (ICI) registró un incremento de 4.0pp con relación al nivel de julio, ubicándose en -1.9%, en agosto. La mayor contribución en la subida del ICI la aportó el componente de "Volumen actual de pedidos" que pasó de -36.8% a -24.9%. Con respecto al mismo mes de 2016, se presentó una reducción 9.8pp en la confianza industrial. La variación negativa, obedeció al deterioro en todos los componentes: "volumen actual de pedidos" con 14.3pp, las "las expectativas de producción para el próximo trimestre" de 5.7pp y al "nivel de existencias" que pasó de -0.4% a 9.1%.

Finalmente, el índice de confianza comercial (ICCO) registró 17.5% mostrando un alza de 2.8 pp frente al mes anterior y una caída de 12.6pp frente a agosto de 2016. La reducción anual fue dada por un comportamiento desfavorable, principalmente en los componentes "situación económica actual" (-21.7pp) y "Expectativas de situación económica próximo semestre" (-15.5pp). El componente "nivel de existencias" se incrementó en 1.1pp.



## Deuda pública

**Gráfica 11. Curva cero cupón pesos TES tasa fija**



2017: Cifras hasta el 31 de agosto.

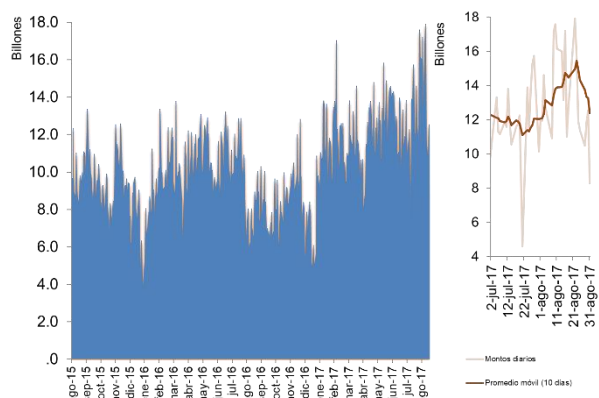
Fuente: Infovalmer, Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

En agosto, la curva cero cupón en pesos presentó una desvalorización en la parte corta de la curva, mientras que exhibió valorizaciones en la parte media y larga de la curva. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos de la parte corta en 12pb; al tiempo que la parte media y larga de la curva presentaron valorizaciones en 8pb y 15pb, en su orden. Mientras que el comportamiento de la parte corta se vio influenciado por la reducción que viene realizando el Banco de la República en su tasa de intervención, el comportamiento de la parte larga mostró un incremento por el apetito de TES por parte de los inversionistas extranjeros durante el mes, con cerca de \$1,290mm.

En agosto se transaron \$318.4b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR. De este total, el 89% fue en TES, 5.1% en CDT, 4.7% en bonos públicos, 0.3% en bonos privados y el restante 0.9% en otros títulos de deuda. Durante este mes se negociaron en promedio \$15.2b diarios, monto inferior al observado en julio de 2017 (\$13.8b).

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 7.2% para los de quince. En relación con las colocaciones en UVR presentaron una tasa promedio de corte de 2.9% para los títulos a cinco años, 3.3% para los de diez y 3.7% para los de veinte, sin cambios frente al mes anterior.

**Gráfica 12. Montos negociados en TES**



2017: Cifras hasta el 31 de agosto.

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

Por otra parte, se realizaron colocaciones por \$1b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO) sin cupón, con vencimientos en junio de 2018, recibiendo demandas superiores a 2.7 veces el monto ofrecido y con tasa promedio de corte de 5.5%. Adicionalmente, el MHCP comunicó que en agosto se realizó una emisión de bonos internacionales por USD 1,400m con una tasa de 3.816% y vencimiento en 2027; estos recursos permitirán financiar las necesidades financieras del gobierno en 2017 por USD500m y de USD900m para 2018.

En agosto el valor nominal de los TES en circulación, tanto en pesos como en UVR, ascendió a \$251.3b, con una duración en el caso de los papeles tasa fija en pesos de 5.1 años y de 5.8 para los títulos en UVR<sup>27</sup>. Por otra parte, la vida media de los títulos fue de 6.8 años, en el caso de 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 2026 los que tienen la mayor participación (10.9%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos tasa fija en pesos representan el 66.8%, mientras que los denominados en UVR y de corto plazo representaron el 29.2% y 4% respectivamente.

A mayo de 2017<sup>28</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 USD 72,983m, equivalente al 23.8% del PIB.

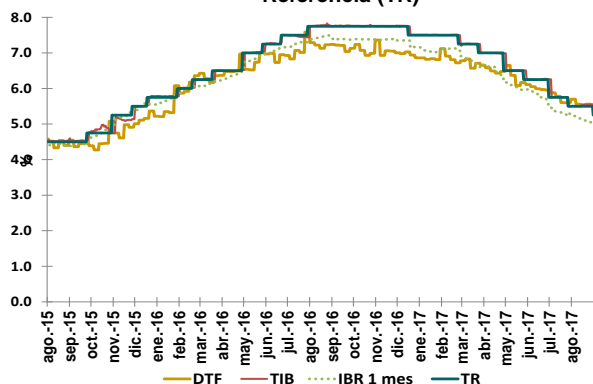
<sup>27</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

<sup>28</sup> Último dato publicado



## Mercado monetario

Gráfica 13. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB, Tasas de Referencia (TR)



Cifras hasta el 31 de agosto de 2017.  
Fuente: Bloomberg y BVC

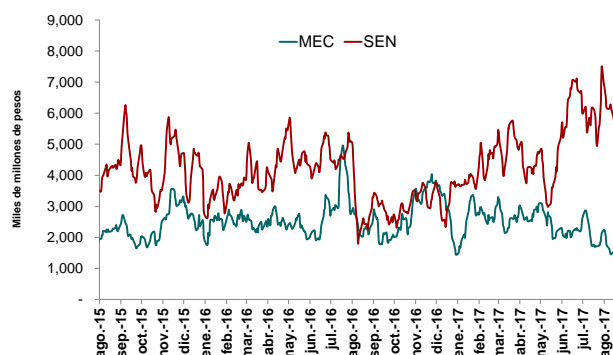
La JDBR redujo la tasa de intervención en 25pb, dejándola en 5.25%. En esta decisión tuvo en cuenta que la inflación anual para julio fue de 3.4% y que las medidas de la inflación básica bajaron, quedando en 4.90%. Las expectativas de los analistas para el cierre de 2017 y 2018 se ubicaron en 4,16% y 3.64%, respectivamente. Las expectativas de inflación derivadas de los papeles de deuda pública mostraron leves cambios y para finales de 2018 se encuentran por encima del 3%. Así mismo, consideró que el IPC de alimentos contribuyó en la reducción de la inflación, pero que puede devolverse un poco e influir en la subida de la inflación para el resto de 2017. Finalmente, la JDBR considera que la actividad económica local sigue débil, que los indicadores actuales reflejan excesos en la capacidad de la economía.

En agosto las tasas de interés de corto plazo tuvieron un comportamiento variado. Las tasas DTF e IBR quedaron en 5.55% y 5.03%, mostrando una reducción de 15pb y 24pb, respectivamente. Las tasas TIB e IBR overnight cerraron en 5.52% y 5.30%, subiendo 3pb cada una de ellas.

El BR aumentó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS) en \$3.75b mostrando en agosto un promedio diario de \$8.23b. Por su parte, los saldos de contracción disminuyeron \$6.42mm, al registrar un promedio diario de \$106.21mm. Para agosto la posición neta del BR presentó un promedio diario de \$8.12b.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del SEN registró una disminución de \$898.31mm con respecto a julio, al mostrar \$5.09b. Igualmente, en el MEC las operaciones simultáneas cayeron en \$405.44mm,

Gráfica 14. Simultáneas MEC y SEN  
Montos diarios negociados



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

luego de presentar un promedio diario \$1.68b29 durante el mes de agosto.

Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC tuvieron comportamiento mixto en agosto. En el SEN, la tasa promedio diaria bajó 32pb, al ubicarse en 5.33%. En el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas aumentó 6pb quedando en 5.80%<sup>30</sup>.

Con relación a la oferta monetaria<sup>31</sup>, se observó que la base monetaria<sup>32</sup> bajo \$45.66mm con respecto a junio<sup>33</sup>, al cerrar en \$78.05b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)<sup>34</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>35</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%.

Con relación a la oferta monetaria, se observó que la base monetaria subió \$721.11mm con respecto a julio, al cerrar en \$78.77b. En contraste, los pasivos sujetos a encaje (PSE) disminuyeron \$3.65b quedando en \$402.49b. En la respectiva disminución la mayor contribución fue dada por la baja en los saldos de las cuentas corrientes con \$1.69b y los depósitos fiduciarios con 1.94b. La oferta monetaria ampliada (M3) disminuyó en \$2.80b con respecto al mes anterior, al cerrar en \$453.11b. Los PSE con relación al M3 representaron el 88.83%.

<sup>29</sup> Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de agosto de 2017.

<sup>30</sup> Ídem.

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

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

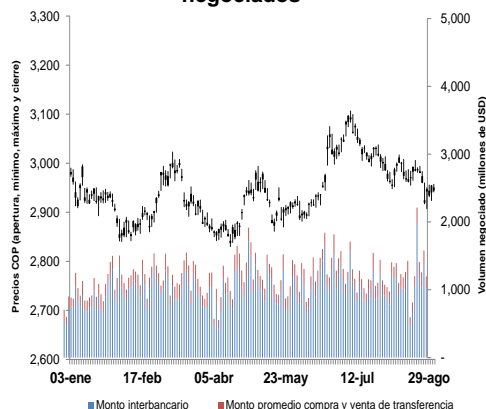
<sup>33</sup> Semana del 30 de junio de 2017.

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

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

## Mercado cambiario

**Gráfica 15. Cotizaciones mercado interbancario y montos negociados**



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

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al cierre de agosto quedó en \$2,937.09, mostrando una variación negativa mensual de \$58.14, equivalente a una apreciación del peso de 1.94%. En el último año la TRM bajó \$3.27, es decir 0.11%. En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$3,016.90 y una mínima de \$2,907.50. El monto negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) presentó un promedio diario de USD 1,061.4m, superior en USD5.7m al registrado en el mes anterior.

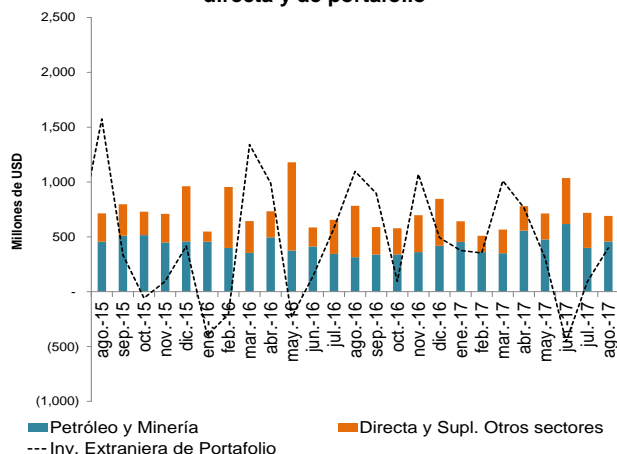
Las operaciones de compra y venta con clientes reportaron una tasa promedio mensual de \$2,965.65 y \$2,973.63, con montos de negociación promedio por USD156.5m y USD223.1m, respectivamente. Con respecto al mes anterior se presentó una variación positiva de \$14.56m en el promedio de compras y así mismo el de ventas fue mayor en USD5.8m.

La inversión extranjera en portafolio (IEP) al corte de agosto los flujos mensuales fueron de USD2,846.80m, versus los USD3,311.9m registrados al mismo corte de 2016, significando una variación de -14.04%.

Por su parte, al cierre de agosto se presentó un superávit en cuenta corriente de USD 759.4m que confronta con el déficit de -USD367.2 registrado en el mismo corte de 2016. El saldo de los movimientos netos de capital fue de USD135.1m, con una baja de US\$534.8m<sup>36</sup> con respecto a igual mes de 2016.

<sup>36</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 01 de septiembre de 2017.

**Gráfica 16. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio**



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

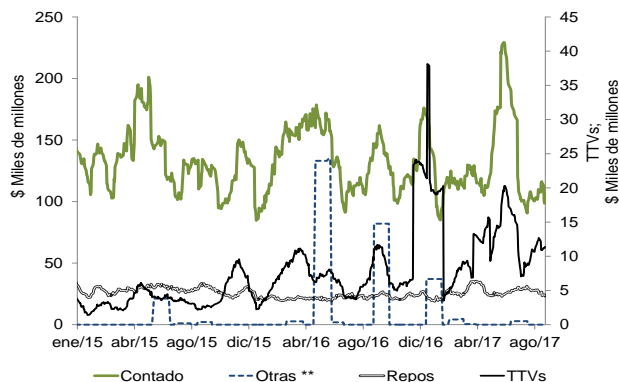
Con corte a agosto, la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC) llegó a USD 5,676.2m mostrando una disminución de USD412.3m frente al mismo periodo de 2016. Lo anterior, dada la caída de USD934.1m en los flujos provenientes de otros sectores. La inversión en los otros sectores representó el 35.3% del total de la inversión directa hasta agosto. Por su parte, en el sector de Petróleo e hidrocarburos se observó un aumento de \$521.8. La inversión colombiana en el exterior (ICE) en lo corrido del año se ubicó en USD793.0m, de los cuales la inversión de portafolio fue USD708.7m y la inversión directa USD84.3m.

Dado lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) en agosto, ascendió a USD 7,730.0m, inferior en US\$1,267.3m frente a la registrada en el mismo corte de 2016.

Las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD534.1m llegando a USD 47,577.2m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD 47,568.6m.

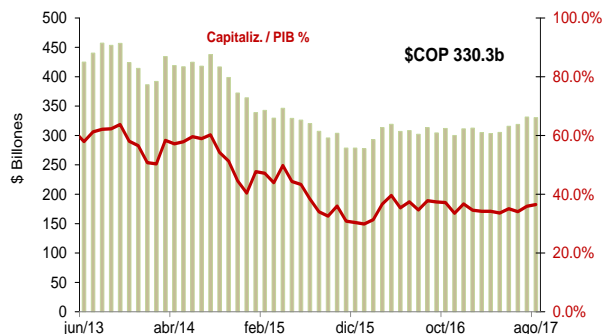
## Mercado de renta variable

**Gráfica 17. 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.

**Gráfica 18. 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.

En agosto el índice COLCAP cerró en 1.482,27 y aumentó en 0.06% mensual, manteniendo la tendencia al alza que trae desde la segunda semana de marzo. Para lo corrido del año, este indicador registró un aumento del 9.7%. Al leve incremento en los precios de las acciones durante agosto contribuyó el anuncio del crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año, así como la nueva baja de 0.25% que el Banco de la República volvió a imponer sobre su tasa de intervención en el mercado monetario. Tales situaciones se vieron contrarrestadas por factores como la baja mensual del 5.9% en el precio internacional del petróleo y por la corrección del 1.8% al 1.6% en la previsión que para el crecimiento económico del 2017 tiene el BR, los cuales también afectaron el comportamiento del precio general de las acciones en el mercado local.

El monto total de las transacciones con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue de \$2.8b, superior en 4.4% al reportado en julio e inferior en 24.1% real frente a la cifra observada en el octavo mes del año anterior. De estas negociaciones, el 83.0% correspondió a operaciones de contado y el 17.0% a operaciones de recompra.

Las negociaciones promedio diario de contado fueron \$101.2mm, valor inferior en 6.8% frente al observado un mes atrás y en 26.0% real con relación al promedio diario de agosto de 2016. Por su parte, las transacciones diarias de recompra de acciones alcanzaron los \$22.9mm, registrando una disminución del 21.4% frente al valor promedio de julio y un aumento de 0.1% real con relación a agosto del año pasado.

Es importante mencionar que, durante el mes, las operaciones de transferencia temporal de valores con acciones alcanzaron un promedio diario de \$10.8mm,

superior en 6.1% frente al registrado el mes anterior y mayor en 52.5% real en comparación con el observado en agosto de 2016.

Las operaciones efectuadas con títulos emitidos por entidades financieras representaron el 45.7% del total transado en agosto, conservando la tendencia de mayor participación que en este mercado traen desde julio de 2016. Por su parte, las acciones de las Sociedades Inversoras fueron equivalentes al 24.3% del valor negociado. En cuanto a los títulos provenientes de las Sociedades Industriales alcanzaron el 21.3% de las transacciones con renta variable, de las cuales el 48.5% fueron realizadas con títulos emitidos por las empresas petroleras. Las acciones del sector comercio, participaron con el 7.0% del valor transado en el mes y las correspondientes a los emisores del Sector de Servicios Públicos lo hicieron con el 0.9%.

El valor de las negociaciones con acciones de las empresas petroleras se situó en \$290.0mm y se constituyó en el 10.2% dentro del mercado total. Esta proporción es superior a la que tuvo este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de agosto a octubre de 2017, la cual se definió en 8.2%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al cierre de agosto se ubicó en \$330.3b, con un incremento real de 1.5% frente a igual mes del 2016. En dólares, este indicador fue equivalente a USD112.4mm y representó el 36.5% del PIB proyectado para el 2017.

### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

**Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>37</sup>**

Tipo de Intermediario	ago-16		ago-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	2,4%	17,8%	1,3%	9,8%
<b>Industria Aseguradora</b>	3,3%	18,2%	2,8%	15,7%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	15,7%	24,5%	16,7%	25,9%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	17,5%	23,2%	17,8%	23,8%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	3,3%	10,8%	2,2%	9,3%
Soc. Comisionistas de la BVC	3,3%	11,2%	1,9%	8,1%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	-2,4%	-3,5%	7,7%	11,2%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	3,7%	4,4%	74,4%	85,8%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0,5%	16,1%	0,4%	17,8%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	1,1%	3,0%	1,9%	5,2%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2,45%</b>	<b>15,23%</b>	<b>1,61%</b>	<b>10,25%</b>

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre 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.

**Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados**

Tipo de Intermediario	ago-16		ago-17	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	10,0%	10,1%	12,9%	13,0%
Fondos de Pensiones Obligatorias	10,3%	10,3%	13,5%	13,6%
Fondos de Pensiones Voluntarias	7,8%	8,1%	7,5%	7,6%
Fondos de Cesantías	7,8%	7,9%	9,5%	9,6%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	6,2%	7,6%	4,4%	5,2%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	6,1%	6,3%	5,6%	5,7%
Recursos de la Seguridad Social	8,9%	9,3%	7,6%	7,9%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	6,1%	6,1%	5,6%	5,6%
Fiducias*	5,5%	7,4%	3,4%	4,4%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	4,2%	4,2%	3,0%	3,1%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	7,6%	7,8%	5,9%	6,0%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>7,40%</b>	<b>8,43%</b>	<b>7,13%</b>	<b>7,98%</b>

Información de CUIF y COLGAAP sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre 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.

<sup>37</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

**Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Agosto - 2017				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera de créditos y Operaciones	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	572.579	68.000	0	364.964	20.220
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	625.939	195.758	0	410.666	60.295
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	147.876	83.293	0	112.664	12.675
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	47.113.624	34.376.739	0	44.145	3.523
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	88.211	57.152	0	71.010	6.727
Calificadoras de Riesgo	25.368	144	0	9.773	1.109
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	109.873	41.155	0	72.772	16.069
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	11.114	9.269	0	7.530	38
Admin. de sistema transaccional de divisas	22.798	0	0	14.119	5.889
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8.154	5.158	0	6.581	1.503
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8.436	0	0	5.866	129
Proveedores de precios para valoración	4.738	0	0	2.902	1.066
<b>TOTAL</b>	<b>48.738.708</b>	<b>34.836.667</b>	<b>-</b>	<b>1.122.991</b>	<b>129.242</b>

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

**Tabla 38. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Agosto - 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>	6,993,216	1,222,980	5,281,546	1,455,480	61,250
<b>Findeter</b>	9,113,954	278,105	7,977,425	1,072,739	40,043
<b>FDN</b>	3,413,578	2,333,191	452,807	772,311	33,209
<b>Finagro</b>	9,479,554	1,014,370	7,969,890	975,237	54,773
<b>Icetex</b>	28,832	27,402	0	26,874	1,365
<b>Fonade</b>	1,431,485	1,003,065	141	117,681	-6,181
<b>Fogafin*</b>	16,642,532	15,944,076	0	15,852,937	537,602
<b>Fondo Nacional del Ahorro</b>	7,806,488	1,540,244	5,666,459	2,400,335	55,281
<b>Fogacoop</b>	654,059	178,572	0	585,631	50,532
<b>FNG*</b>	1,180,855	899,514	1,706	433,875	-12,555
<b>Caja de Vivienda Militar</b>	6,583,865	6,218,256	5,227	236,079	3,008
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>63,328,417</b>	<b>30,659,775</b>	<b>27,355,201</b>	<b>23,929,180</b>	<b>818,326</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre 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. Saldo de las principales cuentas.....	10
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	12
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria .....	13
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones .....	14
Tabla 5: Establecimientos de crédito.....	15
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos .....	15
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados .....	16
Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos .....	16
Tabla 9. Calidad y Cobertura.....	17
Tabla 10. Pasivos de los EC Información de CUIF a agosto de 2017, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de septiembre de 2017.....	17
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos .....	19
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE .....	19
Tabla 13. Fondos administrados por las sociedades fiduciarias.....	20
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	20
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios Cifras en millones de pesos .....	21
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados Cifras en millones de pesos .....	21
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva .....	22
Tabla 18. Activos, Utilidades y Número de FIC por tipo de sociedad administradora .....	22
Tabla 19. Portafolio de inversiones de los negocios administrados Cifras en millones de pesos .....	23
Tabla 20. Aportes netos a los FIC por sociedad administradora en 2017 .....	23
Tabla 21. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías .....	24
Tabla 22. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías .....	24
Tabla 23. Rendimientos abonados a las cuentas individuales .....	25
Tabla 24. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	25
Tabla 25. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) .....	26
Tabla 26. Rentabilidad FPO .....	27
Tabla 27. Industria aseguradora.....	28
Tabla 28. Principales cuentas de las compañías de seguro .....	28
Tabla 29. Principales índices de las compañías de seguros .....	29
Tabla 30. Intermediarios de valores .....	30
Tabla 31. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	30
Tabla 32. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	30
Tabla 33. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	31
Tabla 34. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI .....	32
Tabla 35. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	40
Tabla 36. ROA y ROE de los fondos administrados .....	40
Tabla 37. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura .....	41
Tabla 38. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	42



## IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

### Establecimientos de Crédito

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

#### Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

**Tasas de Captación por Plazos y Montos**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60954>

**Informes de Tarjetas de Crédito**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60952>

**Montos Transados de Divisas**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10082251>

**Histórico TRM para Estados Financieros**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60819>

**Tarifas de Servicios Financieros**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61279>

**Reporte de Quejas**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11144>

**Informe Estadística Trimestral - (SFC, Defensores del Cliente, Entidades)**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11132>

**Informe de Transacciones y Operaciones**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60836>

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

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

**Fondos de Pensiones y Cesantías**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61149>

## **Intermediarios de Valores**

**Información Financiera Comparativa**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/13420>

**Sociedades del Mercado Público de Valores**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60765>

**Proveedores de Infraestructura**  
<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60765>

## Industria Aseguradora

### Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

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

## Fondos de Inversión de Capital Extranjero

### Títulos Participativos

[https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=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 agosto de 2017, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 25 de septiembre de 2017. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.