



# Actualidad del Sistema Financiero Colombiano

Diciembre 2019

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>Implementación del Marco de Capital de Basilea III y el CFEN: Hacia una Gestión Estratégica del Balance</b>	<b>8</b>
<b>Mercado Primario de Títulos Valores</b>	<b>10</b>
<b>INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>12</b>
Sistema Total	12
Establecimientos de crédito	17
Fiduciarias	25
Fondos de Inversión Colectiva (FIC)	29
Fondos Privados y Régimen de Prima Media	31
Sector asegurador	39
Intermediarios de valores	44
Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores	45
Sociedades Administradoras de Inversión	47
Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	48
<b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>49</b>
<b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>	<b>51</b>
<b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>55</b>

## RESUMEN

**Durante el 2019 el crecimiento del sistema financiero se reflejó en el crecimiento de los activos gestionados.** Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$2,009 billones (b), lo que equivale a una variación real anual de 12.8%<sup>1</sup>, con lo cual el índice de profundización frente al PIB<sup>2</sup> fue de 189.1%. Los activos de las entidades vigiladas ascendieron a \$957b y los que correspondieron a recursos de terceros ascendieron \$1,052b. [Ver cifras](#)

**El desempeño positivo del sistema financiero es un reflejo de la dinámica de la economía.**

Los resultados acumulados del sistema financiero han beneficiado a consumidores, inversionistas y entidades. Al cierre de diciembre a los 16,463,089 de afiliados a los fondos de pensiones obligatorias se les abonaron en sus cuentas individuales rendimientos acumulados por \$39.7b; en el caso de los 7,934,239 afiliados a los fondos de cesantías les fueron abonados \$1.5b y a los 748,293 afiliados a los fondos de pensiones voluntarios administrados por AFP \$1.5b. Por su parte, los fideicomitentes de negocios fiduciarios recibieron rendimientos acumulados por \$25.7b, los inversionistas de los 102 fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por sociedades fiduciarias \$2.7b y \$4.9b para los inversionistas de los 94 FIC administrados por intermediarios de valores. Finalmente, los inversionistas de los 53 fondos de capital privado administrados por sociedades fiduciarias tuvieron rendimientos acumulados por \$1.4b y \$534.3mm los respectivos de los 32 fondos administrados por intermediarios de valores.

En cuanto a las entidades financieras, los resultados positivos promueven que la oferta de servicios y productos a empresas y hogares se mantenga. Al cierre de diciembre, los establecimientos de crédito (EC), quienes impulsan la oferta del crédito formal, alcanzaron resultados positivos por \$13.1b, instituciones oficiales especiales (IOE) tuvieron resultados por \$3.7b, industria aseguradora \$2.3b, sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) \$1.2b, sociedades fiduciarias \$714.5mm e intermediarios de valores \$143.1mm.

**El portafolio de inversiones del sistema financiero contribuye a la dinamización y diversificación del mercado de capitales.** El portafolio de inversiones representó el 42.2% de los activos y ascendió a \$848.3b, con una disminución real anual de 2.8%<sup>3</sup>. El incremento anual que registró fue de \$7.6b y estuvo explicado, principalmente, por el mayor saldo de instrumentos de patrimonio de los emisores extranjeros, de los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales y los instrumentos del patrimonio de los emisores nacionales, que aumentaron en \$19.8b, \$14.4b y \$11.7b, respectivamente. Por su parte, los títulos de tesorería TES disminuyeron \$53.6b.

**Los hogares y la actividad productiva se beneficiaron del acceso a la financiación formal.** A diciembre la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 3.79%<sup>4</sup>, con lo cual el saldo total de la cartera bruta<sup>5</sup> ascendió a \$501.7b. En particular, la cartera de consumo registró un aumento de \$1.8b, la modalidad de vivienda lo hizo en \$874.8 miles de millones (mm) y microcrédito en \$198mm, con variaciones reales anuales de 11.50%, 6,30% y 1.58%, respectivamente. Por su parte, la cartera comercial disminuyó en el mes en \$4.2b, equivalente a una variación real anual de -1.02% y que estuvo explicada principalmente por prepago de grandes deudores. [Ver cifras](#)

**El comportamiento de la cartera al día demuestra que mayoritariamente los colombianos cumplen con sus obligaciones.** La cartera al día, es decir con mora inferior a 30 días, ascendió a \$480.1b, registrando un incremento de \$303.8mm respecto al mes anterior y un crecimiento real anual de 4.08%. La cartera al día equivalió al 95.7% de la cartera bruta total.

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 17.1%

<sup>2</sup> Producto Interno Bruto (a precios corrientes, series desestacionalizadas) tomado del DANE, para el último año.

<sup>3</sup> En términos nominales fue igual al 0.9%

<sup>4</sup> El crecimiento nominal anual de la cartera a diciembre de 2019 fue 7.7%.

<sup>5</sup> Incluye Fondo Nacional del Ahorro

**El 2019 mostró una importante recuperación de la cartera vencida.** La cartera vencida continuó consolidando la tendencia descendente en el crecimiento que presenta desde junio de 2017, cuando fue 41.43% hasta -2.08% en diciembre de 2019. El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida<sup>6</sup>/ cartera bruta) fue 4.30%. La brecha entre el crecimiento mensual de la cartera bruta (-0.27%) y la cartera vencida (-7.15%) llevó a que el indicador de calidad se redujera 32 puntos básicos (pb) frente a noviembre y 26 pb frente a diciembre de 2018.

**Los EC mantuvieron recursos suficientes en provisiones (denominadas deterioro bajo NIIF)<sup>7</sup> para cubrir el riesgo de la cartera.** En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo, las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 1.67%. Las provisiones ascendieron a \$30.6b en diciembre, de las cuales \$5.6b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo), representando el 18.3% del total. Resultado de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 141.8%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen \$1.42 pesos en provisiones para cubrirlo. [Ver cifras](#)

**El ahorro del público en los establecimientos de crédito aumentó reflejando la confianza en las instituciones financieras.** Los depósitos y exigibilidades ascendieron a \$441.2b con una variación real anual de 3.10%. Las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$198.4b, CDT \$168.8b y las cuentas corrientes \$60.5b, con variaciones reales anuales de 6.65%, 3.41% y 0.88% respectivamente.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$115.2b, del cual \$84.9b correspondió a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale a 50.3% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 75.41% personas jurídicas y el restante 24.59% personas naturales. [Ver cifras](#)

**Los resultados positivos de los EC promueven el crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros a los consumidores.** Las utilidades acumuladas fueron \$13.1b para todos los EC. Los bancos registraron \$11b, seguidos por las corporaciones financieras \$1.9b, las cooperativas financieras \$145.5mm y las compañías de financiamiento \$96.9mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses<sup>8</sup> en 60.8%, servicios financieros<sup>9</sup> 14.7%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 14.5%, valoración de inversiones 7.7% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 4.8%.

**Los EC tienen recursos suficientes para el desarrollo de su negocio lo que se traduce en estabilidad y seguridad de los recursos captados.** A diciembre de 2019, el nivel de solvencia total fue 15.44%, cifra que superó en 6.44 puntos porcentuales (pp)<sup>10</sup> el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, constituida por el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 10.64%, excediendo en 6.14pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 14.71<sup>11</sup> y solvencia básica 9.76%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 46.53% y 44.37%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 12.65% y 11.03%, en ese orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 24% y básica 21.04%.

**La capacidad para atender las necesidades de liquidez de los establecimientos de crédito es adecuada.** Al cierre de diciembre se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 1.88 veces los requerimientos de liquidez netos (RLN)<sup>12</sup> hasta 30 días. Esto quiere decir que este tipo de entidades contaron con recursos suficientes para cubrir las necesidades de liquidez de corto plazo. [Ver cifras](#)

<sup>6</sup> Cartera con vencimientos superiores a 30 días. Para efectos comparativos, en la mayoría de países de la región la cartera vencida se mide a partir de los vencimientos mayores a 90 días.

<sup>7</sup> Bajo NIIF se denomina deterioro a lo que anteriormente se conocía como provisiones de la cartera.

<sup>8</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>9</sup> Comisiones y honorarios.

<sup>10</sup> 1 punto porcentual = 1%.

<sup>11</sup> Este nivel fue 20pb superior respecto al mes anterior.

<sup>12</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.

**El sector fiduciario promovió la confianza en la administración de recursos de terceros.** Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias cerraron 2019 con un saldo de activos gestionados por \$481.7b, presentando un incremento de \$8.8b respecto al mes anterior y una disminución real anual de 11.7%. El mayor aporte lo generó el grupo de fiducias<sup>13</sup> que representó el 65% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social (RSS) relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud 17.2%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 13.2% y el 4.6% restante correspondió a los fondos de capital privado (FCP) y los fondos de pensiones voluntarias (FPV) con 3.9% y 0.7% respectivamente. [Ver cifras](#)

Los activos en custodia ascendieron a \$205.5b presentando una disminución de \$1.6b frente al mes anterior. En las actividades de custodia de FIC, de negocios de administración de activos de terceros y de inversión de capitales del exterior de portafolio, se concentraron especialmente en títulos de renta fija de acuerdo con las siguientes proporciones: 86.3%, 95% y 77.4% respectivamente. Por otra parte, en la actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa predominaron los títulos de renta variable con un 87%.

Las sociedades fiduciarias finalizaron el año con resultados acumulados de \$714.5mm y un nivel de activos de \$3.7b.

**Los recursos administrados por las sociedades fiduciarias mantuvieron resultados positivos al cierre del año.** Los recursos administrados por la industria fiduciaria registraron rendimientos acumulados del ejercicio por \$25.7b. Por tipo de negocio, las utilidades acumuladas de las fiducias fueron \$12.8b, seguidos de los RSS \$8.7b, FIC \$2.7b, FCP \$1.4b y FPV \$134.8mm. Frente a noviembre se presentó un incremento de \$4.3b, resultado principalmente, de la variación en las fiducias. [Ver cifras](#)

**Los FIC y FCP son una alternativa de inversión para las personas y empresas.** En diciembre, los activos administrados a través de 196 FIC se ubicaron en \$91.3b, registrando un incremento anual de \$13.4b. De igual forma, los activos administrados por 85 FCP alcanzaron \$24b con un aumento anual de \$4.8b. Las sociedades fiduciarias siguen siendo el principal administrador de los FIC y FCP al gestionar activos por \$82.4b, equivalentes al 71.4% del total, seguidos por los FIC y FCP de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$31.9b, representando el 27.7% del total y de las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) con \$1.1b y 0.9% de participación. [Ver cifras](#)

**Los recursos administrados por las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (RAIS) y los Fondos Administrados por el Régimen de Prima Media (RPM) mantienen una senda crecimiento positiva.** Al cierre de diciembre de 2019, los recursos administrados ascendieron a \$324.5b (\$315.8b en RAIS y \$8.7b RPM<sup>14</sup>), superior en \$52b respecto al cierre de 2018. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$281.7b, los fondos de pensiones voluntarias (FPV) \$21.4b, los fondos de cesantías (FC) \$12.7b, el RPM \$8.7b y el programa de beneficios económicos periódicos (BEPS) \$274.8mm.

**La gestión del ahorro para la vejez de los colombianos presentó resultados acumulados positivos en 2019.** Los rendimientos acumulados abonados en las cuentas individuales de los afiliados al cierre de 2019 fueron de \$39.7b. La rentabilidad del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) se encuentra por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación para cada tipo de fondo. [Ver cifras](#)

**Se mantuvo la tendencia de entrada de nuevos afiliados colombianos a los fondos de pensiones.** Al cierre de 2019, se registraron 23,335,070 afiliados a los fondos de pensiones obligatorias (16,463,089 pertenecen al RAIS y 6,871,981 al RPM), equivalente a un aumento anual de 1,076,159. El 44.4% de los afiliados son mujeres. Del total de afiliados, 9,227,554 son cotizantes (6,561,672 RAIS y 2,665,882 RPM). Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias registraron 7,934,239 y 748,293 afiliados, respectivamente. El número de afiliados al programa BEPS a diciembre fue 1,349,981, de los cuales 69.1% mujeres.

<sup>13</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>14</sup> No incluye BEPS

**El ahorro para la vejez ha permitido que más colombianos accedan a su pensión.** El sistema general de pensiones registró un total de 1,568,657 pensionados, de los cuales 1,386,960 pertenecían al RPM y 181,697 al RAIS. Los datos anteriores reflejaron un aumento anual de 79,976 pensionados (51,980 RPM y 27,996 RAIS). Del total de pensionados, 69% (1,082,765) fueron pensionados por vejez, 23.8% (372,745) por sobrevivencia y 7.2% (113,147) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género el 46.1% son hombres y el 53.9% de los pensionados son mujeres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a diciembre de 2019 fueron \$5.4b, representadas principalmente por el sector privado con \$2.8b y \$1.9b del sector público.

**Los colombianos se aseguran ante la ocurrencia de riesgos lo que se evidenció en el crecimiento de las primas emitidas<sup>15</sup>.** El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$30b, cifra superior en \$2.8b con un crecimiento real anual de 6.3% a la registrada en diciembre de 2018 y en \$3b frente al mes inmediatamente anterior. El índice de penetración<sup>16</sup> del sector fue de 2.8%. Los ingresos acumulados por emisión de primas fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros de vida, que contribuyeron con el 51.4% (\$15.5b) mientras que los seguros generales<sup>17</sup> participaron con el 48.6% (\$14.6b), con una variación del 7.1% y 5.5% real anual, respectivamente. La dinámica de los seguros de vida fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos riesgos laborales que aportó el 24.6% de la producción, vida grupo 24.8% y pensiones Ley 100 12%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$4.1b, \$4b y \$2b en su orden. [Ver cifras](#)

En cuanto a las compañías de seguros generales, los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas correspondieron a automóviles, SOAT y responsabilidad civil, cuyas participaciones fueron 27.3%, 21% y 9.3%, tras alcanzar niveles de \$3.6b, \$2.8b y \$1.2b respectivamente.

**La industria aseguradora responde ante la ocurrencia de los riesgos asegurados.** los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 52.3%, resultado de la baja en 3.9pp del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a seguros de vida (50%). Los ramos de vida con mayor contribución a la disminución del índice fueron previsional de invalidez y sobrevivencia (125.6% en diciembre de 2018 a 104% en diciembre de 2019), salud (79.9% a 72.4%) y vida grupo (39.3% a 37%).

Las utilidades acumuladas fueron \$2.3b, de las cuales \$1.7b correspondieron a compañías de seguros de vida, \$516.1mm a compañías de seguros generales, \$24mm corredores de seguros y \$3.9mm sociedades de capitalización.

**Los intermediarios de valores continúan constituyéndose en una importante alternativa para el manejo de los recursos de terceros en el mercado de capitales.** El valor total de los activos de terceros administrados por las SCBV (contratos de comisión, FIC, administración de portafolios de terceros (APT) y otros) ascendió a \$127.2b, \$25.1b superior frente al año anterior y \$3.7b más que en noviembre. Por su parte, los activos propios de los intermediarios de valores ascendieron a \$3.9b al cierre de 2019<sup>18</sup>, de los cuales 98% eran de las sociedades comisionistas de bolsa de valores.

[Ver cifras](#)

**Las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y administradoras de inversión, en 2019, fueron \$143.1mm.** Estos resultados aumentaron en \$49.4mm frente a 2018 y en \$28.4mm con relación a noviembre. Del total de utilidades, 96.4% correspondieron a las SCBV, las cuales alcanzaron \$137.9mm, con un incremento anual de \$48.5mm y mensual de \$27.6mm. La variación anual en las comisionistas de bolsa se originó principalmente en los ingresos netos por operaciones cambiarias que subieron \$20.7mm.

<sup>15</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

<sup>16</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB.

<sup>17</sup> Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

<sup>18</sup> En diciembre no transmitió estados financieros la Compañía Profesionales de Bolsa, la cual continúa en proceso de liquidación.

Las comisiones y honorarios netos de las SCBV fueron \$636.6mm, con una variación real anual de 0.1% y un incremento mensual de 9.7%, originado en las obtenidas de la administración de FIC, que aumentaron \$27.4mm durante diciembre.

Las utilidades acumuladas de las Sociedades de la Bolsa Mercantil (SCBM) fueron \$4.4mm, con un aumento anual de \$1.5mm y mensual de \$491m.

En cuanto a las SAI, registraron utilidades por \$817.9m, menores en \$543.5m frente a 2018; variación que obedeció principalmente a la reducción en los ingresos diversos netos y a los originados en su portafolio de inversiones. Frente a noviembre, las utilidades se incrementaron en \$286.8m.

**La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 3 de febrero de 2020 con corte a diciembre de 2019 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. A la fecha de corte, la corredora de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros y la Compañía Profesionales de Bolsa no remitieron información.**

## Implementación del Marco de Capital de Basilea III y el CFEN: Hacia una Gestión Estratégica del Balance

La crisis financiera de 2008 puso de manifiesto el fuerte impacto que tiene sobre el sistema y la economía: (i) el apalancamiento excesivo de los bancos y la baja capacidad de su capital para absorber adecuadamente las pérdidas procedentes de choques adversos, y (ii) la gestión ineficiente del riesgo de liquidez.

Como consecuencia, el Comité de Basilea fortaleció el marco regulatorio tanto del capital como de la gestión de la liquidez. Frente al primer aspecto, se mejoró los estándares de capital tanto en calidad y cantidad del capital como en la captura del riesgo de crédito de los activos, medidas que están orientadas a que los bancos estén en mayor capacidad de afrontar períodos de tensión. La convergencia en Colombia a dichas medidas inició en 2012 y culminó con la expedición del Decreto 1477 de 2018 y 1421 de 2019. Esta última reglamentación modificó el marco de solvencia de los establecimientos de crédito en los siguientes aspectos: (i) alineación de la definición del capital regulatorio al estándar internacional, (ii) mayor discriminación por riesgo crediticio de los activos y contingencias, y (iii) la incorporación del cargo de capital por riesgo operacional.

En relación con la liquidez, el Comité de Basilea reforzó el marco de gestión de este riesgo con la expedición del Coeficiente de Fondeo Estable Neto – CFEN (NSFR por sus siglas en inglés). Lo anterior, con el fin de reducir el riesgo de financiación durante un horizonte de al menos un año de estabilidad, exigiéndole a los bancos financiar sus activos, que a menudo son ilíquidos, con pasivos suficientemente estables, como por ejemplo bonos o depósitos a término superior a un año. De esta manera, el indicador limita la excesiva dependencia de la financiación mayorista a corto plazo, que generalmente se presenta de manera abundante y a bajo costo, a la vez que alienta la mejor evaluación del riesgo de financiación y fomenta el fondeo estable. Este nuevo marco, se implementó en Colombia con expedición de la Circular Externa No. 19 de 2019.

En un primer análisis de costo beneficio de dicha regulación, se identifica que este marco no solo propende por la estabilidad del sistema financiero, la protección de los ahorros del público y adicionalmente y la comparabilidad a nivel internacional, sino que también podría permitir el normal crecimiento de los activos. Lo anterior bajo los supuestos que se señalan más adelante.

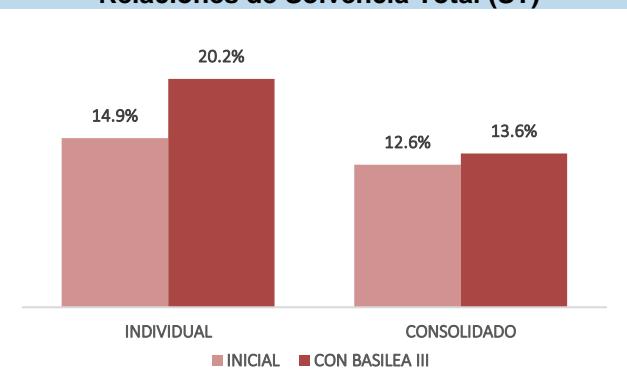
A continuación, se presenta una estimación del potencial crecimiento en los activos en los bancos que se podría derivar de las modificaciones regulatorias

anteriormente señaladas, para lo cual, primero se evalúa el impacto del nuevo marco de solvencia.

### 1. Estimación del impacto en solvencia total

Con información a septiembre de 2019, las modificaciones incorporadas en el Decreto 1477 de 2018 generaría un aumento generalizado de las relaciones de solvencia de todos los bancos a nivel individual y en un efecto heterogéneo a nivel consolidado. Lo anterior se refleja en un menor incremento en la solvencia total a nivel consolidado.

**Relaciones de Solvencia Total (ST)**



Cifras de bancos con corte al 30 de septiembre de 2019.  
Fuente: Estados Financieros y Formatos 341, 301 y 110, cálculos propios.

De los 25 bancos analizados, 21 presentarían una mejora en la relación de solvencia total tanto a nivel individual, como a nivel consolidado, éste último en el caso de las 14 entidades que consolidan.

Dicha mejora se explica principalmente por dos razones: (i) un incremento en promedio del patrimonio técnico derivado del reconocimiento de la totalidad de las utilidades del ejercicio en curso, el ORI y las reservas ocasionales, y (ii) una reducción en los APNRs tanto a nivel individual como consolidado, causada por el mejor reconocimiento del riesgo de crédito de los activos. Si bien, el riesgo operacional genera un nuevo cargo de capital, en promedio en el sector bancario no compensa las dos mejoras anteriormente señaladas.

**Gráfico 2. PBO, PT, APNRs y RO a nivel individual  
(Cifras en billones de COP)**



Cifras de bancos con corte al 30 de septiembre de 2019.

Fuente: Estados Financieros y Formatos 301 y 110, cálculos propios.

**Gráfico 3. PBO, PT, APNRs y RO a nivel consolidado  
(Cifras en billones de COP)**



## 2. Estimación del crecimiento de los activos

El presente ejercicio pretende calcular el potencial crecimiento en los activos de aquellos bancos que presentaron una mejora en su nivel de relación de solvencia. Para tal fin, se asume que las entidades gestionarían su balance de tal forma que hacen crecer sus activos, hasta el punto en que el incremento en los APNRs les hace volver al nivel de solvencia que tendrían antes de la implementación del marco de capital de Basilea III. En el caso de las entidades que registran solvencia consolidada, dicho análisis se hace sobre el indicador consolidado. Este crecimiento está limitado por: (i) el mínimo regulatorio pleno del CFEN (límite que aplicará en 2022: 100% para las entidades del grupo 1 y 80% para las entidades del grupo 2), y (ii) el máximo crecimiento de los activos observado desde el año 2008 por entidad.

Para el ejercicio anterior, se incorporan los siguientes supuestos:

- ✓ Se mantiene la estructura de los activos registrada a septiembre de 2019, es decir, la distribución entre cartera, inversiones y otros
- ✓ Los bancos mantienen su estructura de fondeo actual, por lo que su FED se ve inalterado
- ✓

## Espacio de crecimiento en los activos

Banco	Min. CFEN	Espacio ST con Basilea	Espacio CFEN	Espacio Final
1	100	23,4%	15,9%	15,9%
2	100	0,0%	0,0%	0,0%
3	100	22,1%	0,0%	0,0%
4	100	0,0%	0,0%	0,0%
5	100	0,0%	3,4%	0,0%
6	100	9,2%	18,0%	9,2%
7	100	26,4%	0,0%	0,0%
8	100	18,6%	82,6%	18,6%
9	100	14,2%	17,9%	14,2%
10	100	23,9%	2,1%	2,1%
11	100	12,0%	19,6%	12,0%
12	100	19,5%	0,0%	0,0%
13	80	3,2%	182,6%	3,2%
14	80	36,5%	17,1%	17,1%
15	80	29,1%	13,3%	13,3%
16	80	2,0%	96,2%	2,0%
17	80	13,4%	36,7%	13,4%
18	80	34,6%	33,0%	33,0%
19	80	7,5%	20,2%	7,5%
20	80	32,8%	18,4%	18,4%
21	80	9,7%	49,5%	9,7%
22	80	17,2%	31,9%	17,2%
23	80	13,5%	47,5%	13,5%
24	80	0,0%	182,9%	0,0%
25	80	25,0%	63,5%	25,0%
<b>Total</b>		11,1%	8%	4,5%

Cifras con corte al 30 de septiembre de 2019.

Fuente: Formato 238 (transmisión de pruebas). Cálculos propios.

A partir de la implementación del marco de capital de Basilea III, 21 de los 25 bancos analizados tendrían espacio para crecer en su activo para volver a su nivel de solvencia total inicial. A nivel agregado este espacio de crecimiento en los activos sería de \$73,8b que representaría un crecimiento del 11,1% en los activos del sector bancario. Sin embargo, al incorporar la limitación del CFEN, el número de bancos que tendrían espacio de crecimiento se reduciría a 18, y el potencial de crecimiento se reduce a \$29,7b que constituye un crecimiento del 4,5% en el activo bancario.

## 3. Conclusiones

Se estima que el nuevo marco de capital de Basilea III podría generar un espacio de crecimiento de los activos para los bancos en Colombia. Lo anterior se explica por: (i) una mejor medición del riesgo de crédito en los activos bancarios y (ii) el mejor reconocimiento de la capacidad de absorción de pérdidas de los instrumentos de capital. Adicionalmente, el nuevo marco normativo del CFEN robusteció la gestión del riesgo de liquidez por parte de las entidades, internalizando los costos asociados a los desajustes de fondeo. En este sentido, el espacio de crecimiento está limitado por este indicador y requerirá que las entidades fondeen sus nuevos activos de manera suficientemente estable y así cuenten con capacidad para responder ante perturbaciones de liquidez, que de lo contrario podrían tener implicaciones sistémicas en un sistema financiero interconectado, como lo es el colombiano

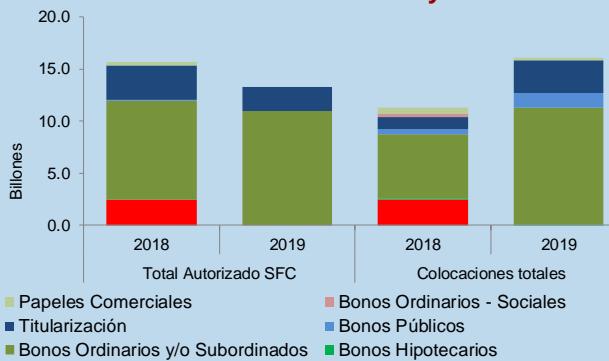
## Mercado Primario de Títulos Valores

En el año 2019 la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) autorizó a 23 empresas para que realizaran ofertas públicas en el mercado primario de títulos valores por un monto total de \$13.3b que distribuyó en 27 emisiones, que se distribuyeron de la siguiente manera:

- Bonos ordinarios y subordinados: veinte (20) emisiones por un monto de \$11b
- Titularizaciones: siete (7) emisiones por un valor total de \$2.4b

Del total autorizado en el 2019, siete emisiones se realizaron mediante programas de emisión y colocación por un valor total de \$6.6b.

### Autorizaciones y Colocaciones de Ofertas en el Mercado Primario. 2018 y 2019



Fuente: Sicop: Sistema de Colocación de Ofertas Públicas.

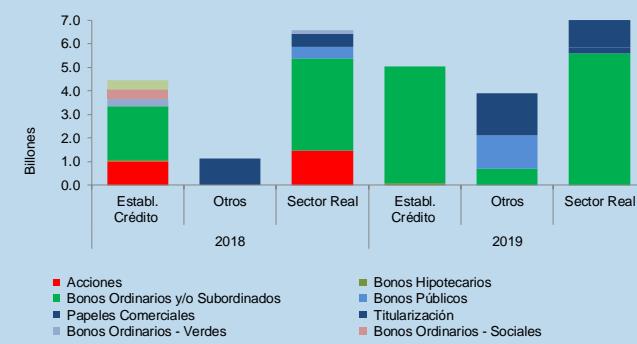
Las colocaciones efectuadas en 2019 ascendieron a \$16.1b, de las cuales 81.3% correspondieron a emisiones aprobadas en el mismo año y el saldo restante a autorizaciones de períodos anteriores. El monto colocado fue mayor en 27.6% real anual frente al valor de los títulos vendidos en el mercado primario durante el 2018.

El valor demandado fue, en promedio, 1.7 veces la oferta, lo que se tradujo en demandas por \$26.7b. La demanda fue superior a la observada en 2018 cuando fue en promedio de 1.4 veces.

Por clase de títulos, los que tuvieron mayor demanda fueron los bonos hipotecarios que recibieron solicitudes

de compra por \$196.1mm sobre un total colocado de \$75mm (2.6 veces), seguidos por los bonos ordinarios y/o subordinados llegaron a \$19.9b, sobre \$11.2b colocados. Las demandas por titularizaciones fueron \$5.1b sobre \$3.1b vendidos, mientras que para los bonos públicos la demanda inicial fue igual al valor finalmente colocado (\$1.4b).

### Colocación de Títulos por Sector económico. 2018 y 2019



Fuente: Sicop: Sistema de Colocación de Ofertas Públicas.

El 44.4% del total colocado correspondió a títulos emitidos por sociedades del sector real (\$7.2b, valor superior en 4.7% real anual). El 31.2% de los títulos vendidos en el mercado primario se originaron en emisiones de los establecimientos de crédito que alcanzaron \$5b, con una variación real anual del 9%. En cuanto a títulos emitidos por otros emisores, se colocaron \$3.9b, \$2.8b más que en 2018.

Los títulos más representativos fueron los bonos ordinarios, con el 69.9% del total colocado, seguidos de las titularizaciones con 19.4% y los bonos públicos con 8.7%.

Por destinación económica, los recursos obtenidos en el mercado primario se utilizaron principalmente en la sustitución de pasivos financieros (30.6%), capital de trabajo (22.1%) y en titularización de cartera hipotecaria (9.8%).

El plazo de redención de los títulos de renta fija colocados en 2019 fluctuó entre 3 y 360 meses, con un promedio de 107 meses. Este último indicador fue mayor en 3 meses frente a 2018. El valor promedio del

total de las series colocadas fue \$191mm, superior en \$56.8mm al registrado el año anterior<sup>19</sup>. Para el caso específico de los bonos ordinarios y/o subordinados, los plazos de vencimiento oscilaron entre 18 y 360 meses con un valor promedio de \$204mm en las colocaciones, superior en \$52.7mm respecto a 2018.

Finalmente, entre los principales compradores de las colocaciones de títulos valores efectuadas en 2019 se destacaron los fondos de pensiones y cesantías con 25.9% y las “demás personas jurídicas” con 21.6%. Las entidades de seguros, reaseguros y sus intermediarios representaron el 14.3% de las compras totales y las sociedades de servicios financieros el 9.2%.

---

<sup>19</sup> Estos indicadores del total de los títulos de renta fija no incluyen una titularización inmobiliaria con plazo de 1.188 meses, con un monto de colocación de \$816.6mm

# 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 diciembre de 2019. 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.

**Tabla 1: Sistema financiero colombiano**

### Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Activo	Diciembre - 2019						Utilidades		
		Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio						
<b>SALDOS</b>										
<b>ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS</b>										
Establecimientos de Crédito (EC)	710,333,504	3.8%	142,696,413	5.8%	463,240,648	3.9%	103,225,321	5.4%		
Aseguradoras	87,621,399	7.7%	60,005,961	8.4%	173,174	0.5%	15,910,847	11.4%		
Proveedores de Infraestructura	68,202,496	8.3%	51,403,997	13.7%	0	0.0%	1,629,442	1.0%		
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	7,083,078	14.7%	5,536,907	18.1%	0	0.0%	4,923,471	14.2%		
Prima media (RPM) <sup>2</sup>	683,921	22.6%	572,169	24.3%	0	0.0%	350,777	34.0%		
Intermediarios de valores	3,907,733	-3.9%	2,306,630	-11.4%	0	0.0%	1,138,936	-1.3%		
Soc.Fiduciarias	3,665,324	11.9%	2,143,985	7.8%	0	0.0%	3,009,305	7.3%		
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	75,451,989	-1.6%	34,923,715	-6.4%	34,232,236	5.3%	30,216,908	6.3%		
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	37,248		6,781		0		21,798	-15,669		
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>956,986,692</b>	<b>4.1%</b>	<b>299,596,558</b>	<b>6.0%</b>	<b>N.A.</b>		<b>160,426,805</b>	<b>6.4%</b>		
<b>FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS</b>										
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias (AUM)	481,710,845	-11.7%	208,048,983	-30.9%	1,973,103	15.4%	354,025,538	-19.0%		
Custodia (AUC) <sup>3</sup>	205,544,564									
Fondos de pensiones y cesantías	319,357,947	15.4%	309,567,419	17.6%	0	0.0%	315,803,191	15.5%		
Fondos de prima media	11,594,669	-1.9%	4,928,724	-3.1%	0	0.0%	9,011,769	-5.8%		
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	33,632,035	23.8%	25,929,669	27.0%	634,690	146.4%	32,044,948	23.1%		
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	293,282	-3.3%	249,230	-0.3%	0	0.0%	289,927	0.0%		
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>1,052,133,343</b>	<b>22.1%</b>	<b>548,724,025</b>	<b>-7.0%</b>	<b>N.A.</b>		<b>711,175,372</b>	<b>-4.7%</b>		
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>2,009,120,035</b>	<b>12.8%</b>	<b>848,320,583</b>	<b>-2.8%</b>	<b>N.A.</b>		<b>871,602,177</b>	<b>-2.9%</b>		
<b>Var.Abs*</b>							<b>93,671,542</b>	<b>69,418,037</b>		

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020. A la fecha de corte la corredora de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, y la Compañía Profesionales de Bolsa, no remitieron información.

(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero, corresponde a la cuenta 140000

(2) De acuerdo con la Resolución 533 de octubre de 2015, la Contaduría General de la Nación incorporó en el Régimen de Contabilidad Pública, el Marco Normativo para las Entidades de Gobierno, bajo las cuales se encuentran clasificadas las Entidades del Régimen de Prima Media. Con la resolución la Resolución E93 de 2016, se modificó el primer periodo de aplicación de dicho Marco, el cual comprende entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016; por tal motivo las cifras no son comparables.

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

(3) A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 2B. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fics, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa).

\* Correspondiente a la variación de un año atrás(Δ%)

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	Diciembre - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancos</b>	675,086,917	127,332,162	449,532,771	89,968,473	10,954,488
<b>Corporaciones financieras</b>	18,187,036	14,708,998	0	10,667,793	1,856,885
<b>Compañías de financiamiento</b>	13,221,518	500,394	10,729,800	1,602,606	96,949
<b>Cooperativas financieras</b>	3,838,033	154,859	2,978,078	986,449	145,465
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>710,333,504</b>	<b>142,696,413</b>	<b>463,240,648</b>	<b>103,225,321</b>	<b>13,053,787</b>
<b>Sociedades fiduciarias</b>	3,665,324	2,143,985	0	3,009,305	714,538
<b>Fidencias ^</b>	313,112,298	66,772,714	1,497,090	192,755,230	12,838,993
<b>Custodia (AUC)**</b>	205,544,564				
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	82,817,883	79,531,494	0	78,567,347	8,666,235
<b>Fondos de inversión colectiva</b>	63,784,920	45,676,709	0	63,694,186	2,674,860
<b>Fondos de capital privado</b>	18,590,978	13,067,012	476,013	15,619,818	1,369,739
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	3,404,766	3,001,054	0	3,388,957	134,785
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>690,920,734</b>	<b>210,192,968</b>	<b>1,973,103</b>	<b>367,034,843</b>	<b>26,399,151</b>
<b>Sociedades administradoras (AFP)</b>	7,083,078	5,536,907	0	4,923,471	1,182,631
<b>Fondo de Pensiones Moderado</b>	213,885,643	209,583,942	0	211,537,324	32,378,561
<b>Fondo Especial de Retiro Programado</b>	27,958,941	27,169,111	0	27,529,370	3,350,277
<b>Fondo de Pensiones Conservador</b>	27,139,608	25,984,551	0	26,786,725	2,718,836
<b>Fondo de Pensiones de mayor Riesgo</b>	15,925,251	15,158,436	0	15,857,842	1,254,105
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	21,596,742	19,199,288	0	21,350,505	1,532,673
<b>Cesantías (Portafolio Largo Plazo)</b>	12,393,626	12,165,731	0	12,284,407	1,359,871
<b>Cesantías (Portafolio Corto Plazo)</b>	458,136	306,359	0	457,017	107,885
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>326,441,025</b>	<b>315,104,326</b>	<b>-</b>	<b>320,726,662</b>	<b>43,884,840</b>
<b>Sociedades Prima Media<sup>2</sup></b>	683,921	572,169	0	350,777	172,525
<b>Vejez</b>	10,882,555	4,556,140	0	8,551,973	870,909
<b>Invalidez</b>	133,149	47,165	0	78,249	13,414
<b>Sobrevivencia</b>	304,169	100,585	0	106,750	22,456
<b>Beps</b>	274,797	224,835	0	274,797	12,190
<b>TOTAL PRIMA MEDIA</b>	<b>12,278,590</b>	<b>5,600,894</b>	<b>-</b>	<b>9,362,546</b>	<b>1,091,496</b>
<b>Seguros de Vida</b>	53,305,918	45,709,233	135,171	9,850,720	1,706,119
<b>Seguros Generales</b>	31,225,229	13,109,837	16,227	5,236,848	491,601
<b>Soc. de Capitalización</b>	892,720	390,928	21,777	167,331	3,947
<b>Coop. de Seguros</b>	1,522,884	751,731	0	298,810	24,472
<b>Corredores de Seguros</b>	674,648	44,232	0	357,137	93,488
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	293,282	249,230	0	289,927	11,566
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>87,914,681</b>	<b>60,255,191</b>	<b>173,174</b>	<b>16,200,773</b>	<b>2,331,193</b>
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	3,853,816	2,288,093	0	1,104,944	137,903
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	39,245	10,005	0	22,420	4,388
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	14,672	8,532	0	11,572	818
<b>FICs admin. por SCBV</b>	27,334,645	22,377,674	0	27,074,899	2,216,957
<b>Fondos de capital privado admin. por SCBV</b>	4,578,928	2,531,189	634,690	3,938,848	466,431
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	652,699	474,913	0	1,330	32,884
<b>Fondos de capital privado admin. por S.A.I.</b>	879,716	456,121	0	846,415	67,914
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	186,047	89,772	0	183,456	18,401
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>37,539,768</b>	<b>28,236,298</b>	<b>634,690</b>	<b>33,183,884</b>	<b>2,945,697</b>
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	<b>68,202,496</b>	<b>51,403,997</b>	<b>-</b>	<b>1,629,442</b>	<b>255,471</b>
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)</b>	<b>75,451,989</b>	<b>34,923,715</b>	<b>34,232,236</b>	<b>30,216,908</b>	<b>3,725,576</b>
<b>Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE</b>	<b>37,248</b>	<b>6,781</b>	<b>-</b>	<b>21,798</b>	<b>(15,669)</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>2,009,120,035</b>	<b>848,320,583</b>	<b>N.A.</b>	<b>871,602,177</b>	<b>93,671,542</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020. A la fecha de corte la corredora de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros y la Compañía Profesional de Bolsa, sociedad comisionista, no remitieron información.

(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

(2) De acuerdo con la Resolución 533 de octubre de 2015, la Contraduría General de la Nación incorporó en el Régimen de Contabilidad Pública, el Marco Normativo para las Entidades de Gobierno, bajo las cuales se encuentran clasificadas las Entidades del Régimen de Prima Media. Con la resolución la Resolución 693 de 2016, se modificó el primer periodo de aplicación de dicho Marco, el cual comprende entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018; por tal motivo las cifras no son comparables.

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdacs

\* 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 fiduciarias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de i.

\*\* A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fics, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa).

En la tabla 3 se presentan las variaciones reales anuales de las principales cuentas de las sociedades y fondos vigilados. Adicionalmente, se muestra la participación de cada tipo de entidad sobre el total respectivo, es decir, sobre activos, inversiones y patrimonio.

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

Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
		SALDOS					
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	3.7%	33.6%	5.6%	15.0%	4.5%	10.3%
	Corporaciones financieras	13.6%	0.9%	6.8%	1.7%	16.3%	1.2%
	Compañías de financiamiento	-3.8%	0.7%	14.7%	0.06%	-8.1%	0.2%
	Cooperativas financieras	9.6%	0.2%	-0.3%	0.02%	10.8%	0.1%
	TOTAL EC	<b>3.8%</b>	<b>35.4%</b>	<b>5.8%</b>	<b>16.8%</b>	<b>5.4%</b>	<b>11.8%</b>
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	11.9%	0.2%	7.8%	0.3%	7.3%	0.3%
	Fiducias*	-19.5%	15.6%	-60.4%	7.9%	-32.9%	22.1%
	Custodia (AUC)**						
	Recursos de la Seguridad Social	3.5%	4.1%	3.6%	9.4%	4.0%	9.0%
	Fondos de inversión colectiva	9.5%	3.2%	8.2%	5.4%	9.7%	7.3%
Pensiones y Cesantías	Fondos de pensiones voluntarias	28.1%	0.2%	37.9%	0.4%	28.2%	0.4%
	TOTAL FIDUCIARIAS	<b>25.9%</b>	<b>34.4%</b>	<b>-30.6%</b>	<b>24.8%</b>	<b>-18.8%</b>	<b>41.0%</b>
	Sociedades administradoras	14.7%	0.4%	18.1%	0.7%	14.2%	0.6%
	Fondo de Pensiones Moderado	7.8%	10.6%	10.3%	24.7%	7.9%	24.3%
	Fondo Especial de Retiro Programado	22.6%	1.4%	22.6%	3.2%	21.8%	3.2%
Prima Media	Fondos de pensiones voluntarias	12.6%	1.1%	16.7%	2.3%	13.0%	2.4%
	Fondo de Pensiones Conservador	22.6%	1.4%	22.4%	3.1%	22.0%	3.1%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	14.2%	0.6%	16.6%	1.4%	14.3%	1.4%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	454.3%	0.8%	444.1%	1.8%	461.2%	1.8%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	8.8%	0.02%	19.3%	0.04%	8.9%	0.05%
Industria Aseguradora	TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	<b>15.4%</b>	<b>16.2%</b>	<b>17.6%</b>	<b>37.1%</b>	<b>15.4%</b>	<b>36.8%</b>
	Sociedades Prima Media <sup>1</sup>	22.6%	0.03%	24.3%	0.07%	34.0%	0.04%
	Vejez	-2.9%	0.54%	-5.6%	0.54%	-6.3%	0.98%
	Invalidez	1.7%	0.01%	7.6%	0.01%	-12.0%	0.01%
	Sobrevivencia	-3.6%	0.02%	5.7%	0.01%	-39.6%	0.01%
Intermediarios de valores	Beps	63.9%	0.01%	83.4%	0.03%	63.9%	0.03%
	TOTAL PRIMA MEDIA	<b>-0.8%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-4.7%</b>	<b>1.1%</b>
	Seguros de Vida	9.5%	2.7%	10.7%	5.4%	13.8%	1.1%
	Seguros Generales	5.9%	1.6%	5.9%	1.5%	8.6%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-17.7%	0.0%	-59.4%	0.0%	-12.1%	0.0%
Proveedores de Infraestructura	Coop. de Seguros	3.8%	0.1%	4.3%	0.1%	4.3%	0.0%
	Corredores de Seguros	8.7%	0.0%	36.8%	0.0%	8.0%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-3.3%	0.0%	-0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	<b>7.7%</b>	<b>4.4%</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.1%</b>	<b>11.1%</b>	<b>1.9%</b>
	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-4.1%	0.2%	-11.5%	0.3%	-1.4%	0.1%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	15.6%	0.002%	-5.4%	0.001%	8.0%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	1.6%	0.001%	4.8%	0.001%	-4.8%	0.001%
	FICs admin. por SCBV	21.8%	1.361%	27.6%	2.638%	22.0%	3.106%
	Fondos de capital privado admin. por SCBV	49.3%	0.228%	33.5%	0.298%	37.7%	0.452%
	Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	3.0%	0.032%	3.9%	0.056%	-0.8%	0.000%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	2.8%	0.0%	-1.5%	0.1%	3.6%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	16.2%	0.01%	29.1%	0.0%	16.4%	0.0%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	<b>20.2%</b>	<b>1.9%</b>	<b>22.7%</b>	<b>3.3%</b>	<b>22.1%</b>	<b>3.8%</b>
	Proveedores de Infraestructura	<b>8.3%</b>	<b>3.4%</b>	<b>13.7%</b>	<b>6.1%</b>	<b>1.0%</b>	<b>0.2%</b>
	Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	<b>-1.6%</b>	<b>3.8%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>6.3%</b>	<b>3.5%</b>
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		<b>12.8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>100.0%</b>

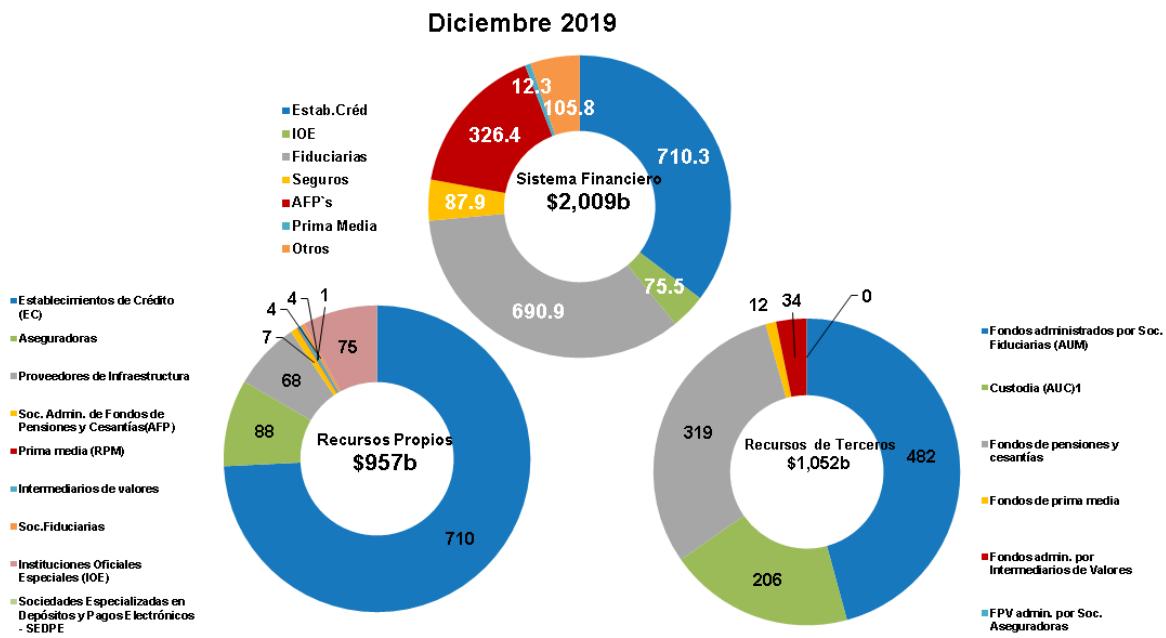
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020. A la fecha de corte la corredora de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros y la Compañía Profesionales de Bolsa, sociedad comisionista, no remitieron información.

\* 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.

\*\* A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores está desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fics, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa).

## Activos

Gráfica 1. Activos totales del sistema financiero



Información de CUIF a diciembre de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2019. A la fecha de corte ni la corredora A.P. Corredores Internacionales de Seguros ni la Compañía Profesionales de Bolsa sociedad comisionista remitieron información.

1. A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia de FIC, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa).

A diciembre de 2019 los activos del sistema financiero ascendieron a \$2,009b, cifra mayor en \$293.1b frente al cierre de 2018. El 47.6% de los activos correspondió a las sociedades y el 52.4% restante a los fondos de terceros administrados por ellas.

Entre los activos propios de las sociedades, los de mayor monto fueron los registrados por los EC \$710.3b, seguidos de los pertenecientes a las aseguradoras \$87.6b, las instituciones oficiales especiales (IOE) \$75.5b y los proveedores de infraestructura \$68.2b<sup>20</sup>. Por su parte, en los activos de terceros, los más destacados fueron los fondos administrados por sociedades fiduciarias, que incluyen los activos en custodia, con \$687.3b, seguidos por los fondos de pensiones y cesantías \$319.4b.

Por componentes del activo total del sistema financiero, las inversiones y operaciones con derivados se situaron en \$848.3b (42.2%), mientras que la cartera bruta de

créditos y de operaciones de leasing financiero<sup>21</sup> ascendió a \$501.7b (25%).

### Inversiones

Las inversiones del sistema financiero, incluyendo operaciones con derivados, ascendieron a \$848.3b, superior en 0.1% frente al mes anterior. En comparación con diciembre de 2018, el portafolio presentó una variación real de -2.8%.

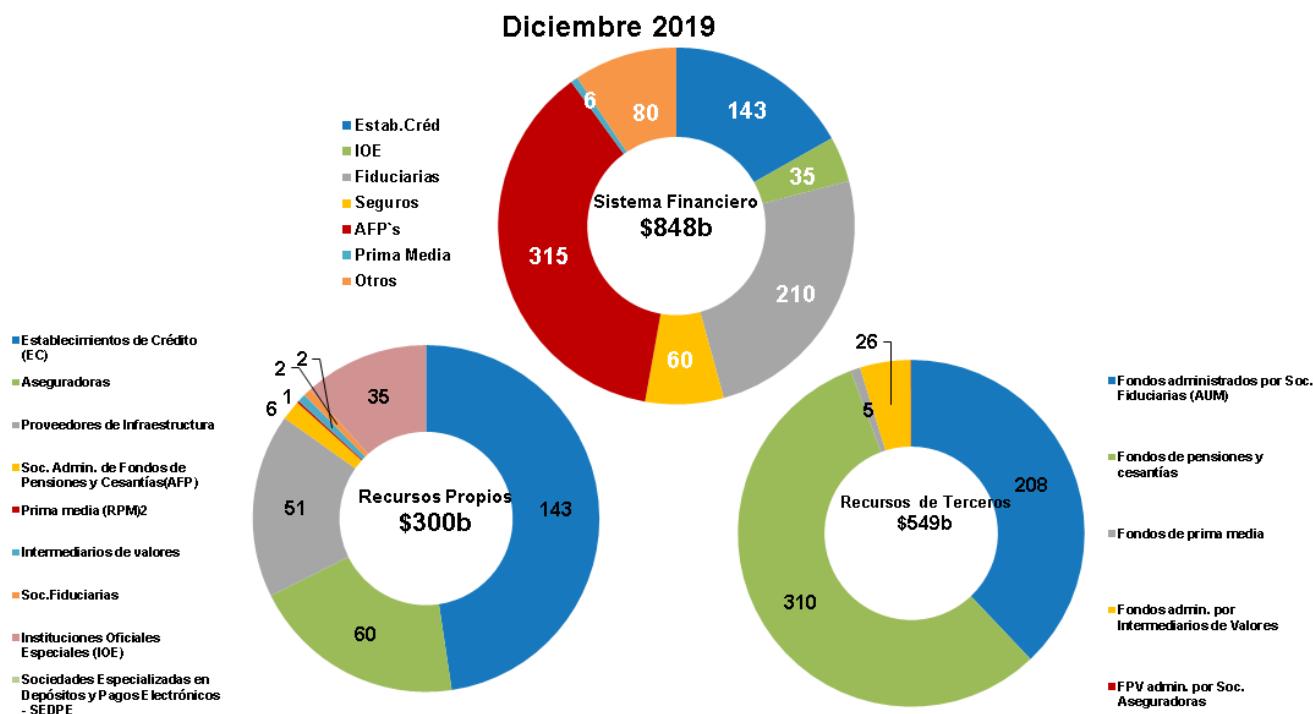
El 64.7% del portafolio total correspondió a recursos de los fondos administrados por las entidades vigiladas, en especial de los fondos de pensiones y cesantías (36.5% del total). El 35.3% restante del portafolio se originó en los recursos propios de las entidades, en especial de los EC (16.8% del total)

.

<sup>20</sup> Incluyendo la CRCC.

<sup>21</sup> Hace referencia a la cartera bruta de los establecimientos de crédito incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro.

**Gráfica 2. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad**



Información de CUFIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020. A la fecha de corte ni la corredora A.P. Corredores Internacionales de Seguros ni la Compañía Profesionales de Bolsa sociedad comisionista remitieron información.

**Tabla 4. Portafolio de inversiones.  
Principales cuentas por industria**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Saldo en millones de pesos Dic. 19	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias <sup>1</sup>	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	Prima Media <sup>3</sup>	Otros	Total
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>142,696,413</b>	<b>34,923,715</b>	<b>210,192,968</b>	<b>60,255,191</b>	<b>315,104,326</b>	<b>5,500,894</b>	<b>79,647,076</b>	<b>848,320,583</b>
Títulos de tesorería – TES	52,556,493	11,492,229	45,473,558	18,337,922	107,157,456	3,651,406	2,702,042	241,371,106
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,477,407	79,859	5,853,911	2,385,828	7,221,832	270,842	84,336	21,453,815
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,107,211	4,798,999	99,310,602	27,278,008	30,807,510	1,074,553	14,806,016	190,182,899
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,177,782	17,675,588	2,722,830	2,847,074	22,278,123	18,343	108,909	46,828,630
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	29,160,067	715,253	52,677,612	8,600,004	64,856,944	139,432	10,274,275	166,423,588
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	36,013,586	84,972	3,813,313	701,298	79,623,862	334,414	1,079,678	121,631,121
Derivados de negociación	5,945,136	96,814	(42)	66,628	16,208	-	50,547,592	56,672,336
Derivados de cobertura	258,750	-	241,183	38,430	3,142,591	12,103	2,095	3,895,152
Otros			0				62,135	62,135

(1) Incluye información de sociedades administradoras, fiduciarias (se toman las inversiones reportados en cuentas de orden, más lo registrado en el balance por parte de las sociedades fiduciarias, de acuerdo con la C.E 034 de 2018) y fondos

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

(3) Incluye información de sociedades y fondos

Información de CUFIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020. A la fecha de corte ni la corredora A.P. Corredores Internacionales de Seguros ni la Compañía Profesionales de Bolsa sociedad comisionista remitieron información.

## Establecimientos de crédito

En diciembre de 2019 los establecimientos de crédito (EC) registraron activos por \$710.3b, cifra superior en \$51b frente al año anterior, resultado de un mayor saldo en las principales cuentas del activo, especialmente en la cartera y operaciones de leasing financiero. Respecto a 2018, las inversiones y operaciones con derivados presentaron un aumento de \$12.7b, las operaciones del mercado monetario pasaron de \$19.2b a \$16b y la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, registró una variación anual de \$36b. Por su parte, los depósitos fueron de \$441.2b<sup>22</sup>, de los cuales el 45% correspondieron a cuentas de ahorro y 38.3% a certificados de depósito a término (CDT).

**Tabla 5. Establecimientos de crédito**

Cifras en millones de pesos.

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Diciembre - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Estab. Bancarios</b>	675,086,917	127,332,162	449,532,771	89,968,473	10,954,488
<b>Corp. Financieras</b>	18,187,036	14,708,998	0	10,667,793	1,856,885
<b>Compañías de Financiamiento</b>	13,221,518	500,394	10,729,800	1,602,606	96,949
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	3,838,033	154,859	2,978,078	986,449	145,465
<b>TOTAL</b>	<b>710,333,504</b>	<b>142,696,413</b>	<b>463,240,648</b>	<b>103,225,321</b>	<b>13,053,787</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

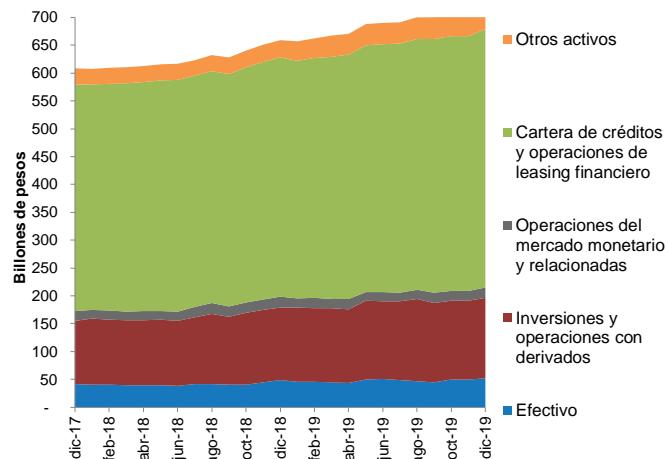
(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

<sup>22</sup> Incluye cuentas de ahorro, cuentas corrientes, Certificados de Depósito a Término (CDT), entre otros.

## Activos

En diciembre de 2019 los activos de los EC se ubicaron en \$710.3b, representando el 35.4% de los activos totales del sistema financiero.

Gráfica 3. Activos de los EC



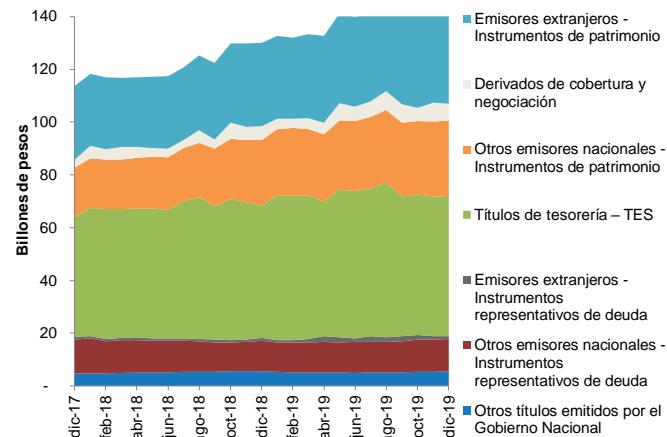
Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

El mayor saldo del activo respecto a diciembre de 2018 estuvo explicado principalmente por el crecimiento de \$33.5b en la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero. Así mismo, se observó un incremento en las inversiones y operaciones con derivados por \$12.7b y efectivo \$256.3mm.

Frente al mes anterior, se evidenció una redacción explicada por la disminución de \$2.2b en el efectivo, \$2.3b en las operaciones de mercado monetario y \$2b en las inversiones y operaciones con derivados.

Dentro de los EC, los bancos registraron una disminución mensual en los activos totales de \$9.2b, seguidos por las corporaciones financieras \$756.9mm. Por el contrario, las compañías de financiamiento registraron un aumento mensual de \$354.5mm y las cooperativas financieras \$15mm.

Gráfica 4. Inversiones y operaciones con derivados



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

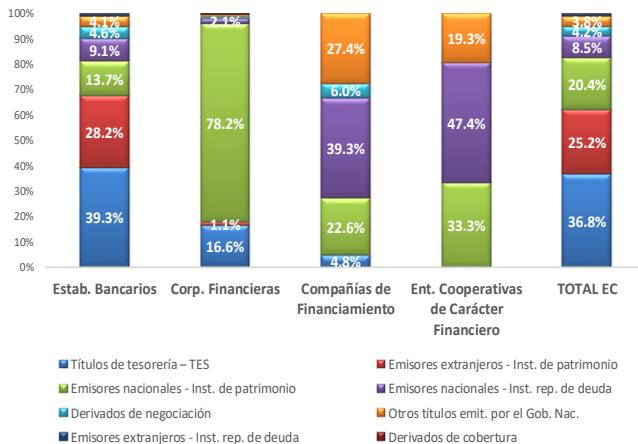
Teniendo en cuenta su naturaleza, la actividad de los EC estuvo enfocada principalmente en la colocación de créditos y en las inversiones y operaciones con derivados, rubros que representaron el 65.2% y el 20.1% del total del activo.

## Inversiones y operaciones con derivados

Los EC registraron un saldo de \$142.7b, superior en \$12.7b frente al año anterior. La variación anual estuvo explicada principalmente por el mayor saldo en instrumentos de patrimonio de otros emisores nacionales por \$4.4b, instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros \$4.2b y títulos de tesorería TES \$2.3b.

A diciembre, la participación por tipo de título se distribuyó así: TES 36.8%, acciones (instrumentos de patrimonio) de emisores extranjeros 25.2%, acciones de otros emisores nacionales 20.4%, emisores nacionales de instrumentos representativos de deuda 8.5%, derivados de negociación y cobertura 4.2%, otros títulos emitidos por el gobierno nacional 3.8% e instrumentos representativos de deuda de emisores extranjeros 0.8%.

## Gráfica 5. Participación de las inversiones sobre el portafolio total



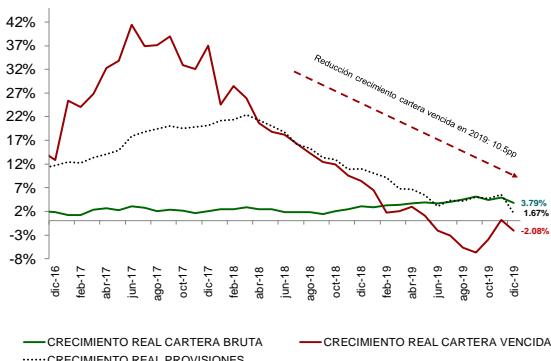
Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

## Cartera total y operaciones de leasing financiero<sup>23</sup>

En diciembre de 2019 la cartera de créditos mantuvo un crecimiento acorde con el comportamiento de la economía y en esa medida estuvo sustentada por las modalidades de consumo, vivienda y microcrédito. El saldo de la cartera bruta de los EC fue \$501.7b, tras presentar una variación real anual de 3.79%.

El comportamiento de la cartera estuvo explicado por la cartera de consumo que aumentó en \$1.8b, cartera de vivienda 874.8mm y microcrédito 197.8mm, en tanto que la modalidad comercial registró una disminución de \$4.2b, resultado del prepago de grandes deudores. Frente a diciembre de 2018, la cartera total creció \$36b, siendo las modalidades de consumo (\$21.4b) y vivienda (\$7.2b) las que explicaron el 79.3% de dicho incremento.

## Gráfica 6. Cartera total



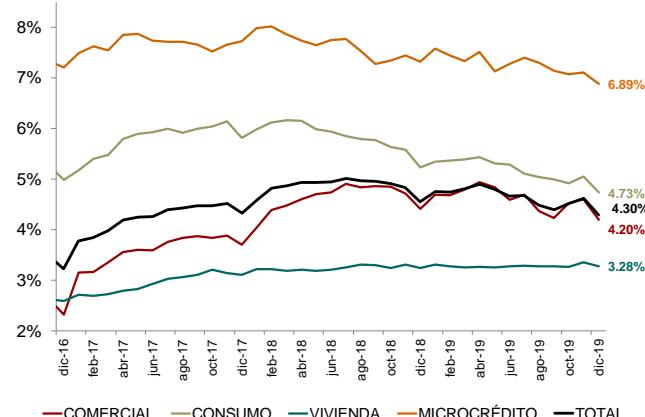
<sup>23</sup> En esta sección se incluye al Fondo Nacional del Ahorro (FNA).

<sup>24</sup> Cartera vencida / cartera bruta

Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

El comportamiento del segmento de consumo tuvo un crecimiento real anual de 11.50%. Por su parte, la cartera de vivienda presentó un crecimiento de 6.30% real anual, al tiempo que la cartera de microcrédito creció 1.58% en términos reales anuales. De otra parte, la cartera comercial registró una variación real anual de (-1.02%).

## Gráfica 7. Indicador de calidad



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

De otra parte, la cartera vencida alcanzó un saldo total de \$21.6b, con una variación real anual de -2.08%. Con ello, el indicador de calidad<sup>24</sup> (4.30%) disminuyó 32pb respecto al mes anterior, explicado por la reducción de la cartera en mora de la modalidad comercial (\$1.2b). En consecuencia, el 95.7% de los créditos estaban al día en las obligaciones de pago.

En diciembre se observó una variación real anual de la cartera riesgosa<sup>25</sup> de -4.60%, al tiempo que se presentó un incremento en el crecimiento de la cartera con la mejor calificación ("A"), que explicó el 90.9% de la cartera total del sistema, al registrar una variación real anual de 3.79%.

<sup>25</sup> Cartera clasificada en calificaciones B, C, D y E.

**Tabla 6. Principales cuentas, Cartera y Provisiones**

Establecimientos de crédito + FNA Principales cuentas	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual dic-19
	dic-18	nov-19	dic-19	Mensual	Anual	
Activos	667,385,667	728,569,630	719,029,434	(9,540,196)	51,643,767	3.79%
Pasivos	571,138,587	623,380,821	613,711,554	(9,669,266)	42,572,967	3.52%
Utilidades	11,530,754	11,965,932	13,243,893	1,277,961	1,713,140	10.65%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>465,636,611</b>	<b>503,029,129</b>	<b>501,672,047</b>	<b>(36,037,082)</b>	<b>36,035,437</b>	<b>3.79%</b>
Comercial	247,588,411	258,576,914	254,370,521	(4,206,392)	6,782,110	-1.02%
Consumo	135,866,421	155,465,208	157,241,879	1,776,671	21,375,458	11.50%
Vivienda	69,624,595	75,945,083	76,819,930	874,847	7,195,335	6.30%
Microcrédito	12,557,183	13,041,924	13,239,716	197,792	682,533	1.58%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>21,217,497</b>	<b>23,226,616</b>	<b>21,565,700</b>	<b>(1,660,915)</b>	<b>348,203</b>	<b>-2.08%</b>
Comercial	10,925,121	11,899,459	10,691,585	(1,207,874)	(233,536)	-5.72%
Consumo	7,115,075	7,851,472	7,441,139	(410,333)	326,063	0.75%
Vivienda	2,257,429	2,548,495	2,521,409	(27,086)	263,980	7.60%
Microcrédito	919,872	927,189	911,567	(15,622)	(8,304)	-4.53%
<b>Provisiones</b>	<b>28,975,667</b>	<b>31,230,916</b>	<b>30,578,119</b>	<b>(652,797)</b>	<b>1,602,451</b>	<b>1.67%</b>
Comercial	14,921,815	15,980,855	15,268,533	(712,323)	346,718	-1.42%
Consumo	10,640,609	11,573,575	11,613,248	39,672	972,639	5.15%
Vivienda	1,726,889	1,903,968	1,918,832	14,864	191,943	7.05%
Microcrédito	833,486	850,096	843,115	(6,981)	9,628	-2.55%
OTRAS	852,868	922,422	934,392	11,970	81,524	5.55%
<b>PROVISIONES</b>						
Total	28,975,667	31,230,916	30,578,119	(652,797)	1,602,451	1.7%
Generales	25,301,577	27,312,155	26,670,455	(641,700)	1,368,878	1.6%
Contracíclica	3,674,090	3,918,761	3,907,664	(11,097)	233,573	2.5%
Consumo	2,113,226	2,332,325	2,351,114	18,789	237,888	7.2%
Comercial	1,560,864	1,586,435	1,556,550	(29,886)	(4,315)	-3.9%
<b>PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES</b>						
Generales	87.32%	87.45%	87.22%			
Contracíclica	12.68%	12.55%	12.78%			

Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

Las provisiones (denominadas deterioro en NIIF) presentaron un incremento real anual de 1.7%. El saldo de las provisiones ascendió a \$30.6b, manteniéndose \$9b por encima del saldo en mora (cartera vencida). La composición de las provisiones muestra que las contracíclicas registraron una variación real anual de 2.5%, ubicándose en \$3.9b<sup>26</sup> y las provisiones generales representaron el saldo restante, con un crecimiento real anual de 1.6%.

**Tabla 7. Calidad y Cobertura de los EC**

Establecimientos de crédito	% Var. absoluta (PP)				
	dic-18	nov-19	dic-19	Mensual	Anual
<b>Indicador de calidad</b>	<b>4.56%</b>	<b>4.62%</b>	<b>4.30%</b>	<b>(0.32)</b>	<b>(0.26)</b>
Comercial	4.41%	4.60%	4.20%	(0.40)	(0.21)
Consumo	5.24%	5.05%	4.73%	(0.32)	(0.50)
Vivienda	3.24%	3.36%	3.28%	(0.07)	0.04
Microcrédito	7.33%	7.11%	6.89%	(0.22)	(0.44)
<b>Indicador de cobertura</b>	<b>136.56%</b>	<b>134.46%</b>	<b>141.79%</b>	<b>7.33</b>	<b>5.23</b>
Comercial	136.58%	134.30%	142.81%	8.51	6.23
Consumo	149.55%	147.41%	156.07%	8.66	6.52
Vivienda	76.50%	74.71%	76.10%	1.39	(0.40)
Microcrédito	90.61%	91.69%	92.49%	0.81	1.88

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020. Incluye FNA.

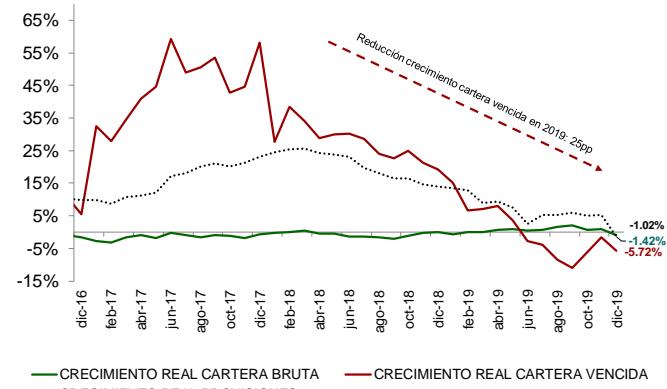
### Cartera comercial

El saldo total de esta modalidad, orientada a financiar actividad productiva fue \$254.4b, lo que representa una variación real anual de -1.02%. La cartera comercial

<sup>26</sup> Entre noviembre y diciembre de 2019 se observó una disminución en las provisiones contracíclicas de \$11.1mm.

representó el 50.7% de la cartera total. Frente al mes anterior tuvo una disminución de \$4.2b, resultado de los prepagos efectuados por grandes empresas. Frente a diciembre de 2018 registró un aumento de \$6.8b.

**Gráfica 8. Cartera comercial**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

La cartera vencida registró un saldo de \$10.7b tras presentar una variación real anual de -5.72%, por lo cual el indicador de calidad se ubicó en 4.20% frente al 4.60% del mes anterior. A diciembre, el 95.80% de los créditos de esta modalidad estaban al día.

La reducción del indicador de calidad por mora de diciembre frente al mes anterior estuvo explicada, principalmente, por una disminución mensual de la cartera vencida de 10.15% (\$1.2b).

Por su parte, las provisiones ascendieron a \$15.3b de tal manera que el indicador de cobertura ascendió a 142.8%, es decir que por cada peso de cartera vencida los EC contaron con cerca de \$1.43 para cubrirlo.

En diciembre los desembolsos de créditos comerciales fueron \$18.3b, es decir, un aumento de \$748mm respecto a diciembre de 2018, resultado del mayor monto colocado en la línea de crédito preferencial (\$846.5mm) y la disminución en crédito ordinario de \$160.2mm<sup>27</sup>.

De otro lado, la tasa de interés promedio ponderado de los desembolsos<sup>28</sup> en diciembre fue 8.57%, inferior en 36pb a la tasa de noviembre. Esta tasa fue 10.3pp

<sup>27</sup> El monto desembolsado en cada línea fue: \$8.2b ordinario, \$9.3b preferencial, \$460.2mm tesorería, \$305.7mm TC empresarial. No se incluye los desembolsos por sobregiros dado que no se puede identificar cuánto corresponde a personas naturales o jurídicas.

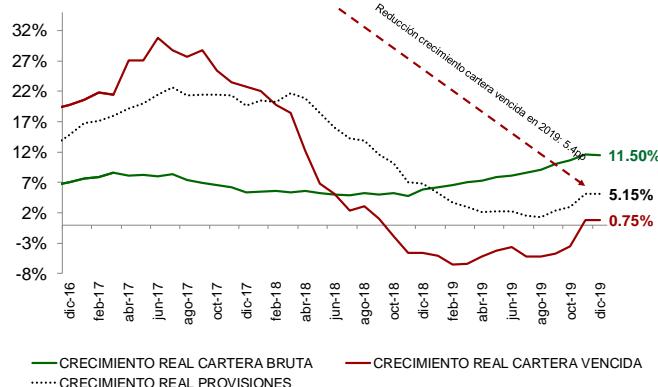
<sup>28</sup> No incluye sobregiros.

inferior a la tasa de interés bancario corriente (TIBC) (18.91%) y 19.8pp a la usura vigente para diciembre (28.37%).

### Cartera de consumo

El crecimiento real anual de la cartera de consumo fue 11.50%, de manera que el saldo total se situó en \$157.2b, representando el 31.3% de la cartera total. Frente a 2018 tuvo un incremento de \$21.4b.

**Gráfica 9. Cartera de consumo**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020. Incluye FNA.

Respecto a la cartera riesgosa<sup>29</sup> y a la vencida, se observó una variación real anual de 1.20% y 0.75%, respectivamente.

El saldo de la cartera vencida presentó una disminución mensual de \$410.3mm, al registrar un saldo de \$7.4b en diciembre, con lo cual el indicador de calidad fue 4.73%, inferior en 32pb al mes anterior. En consecuencia, el 95.27% de los créditos de consumo estaban al día.

El nivel de las provisiones ascendió a \$11.6b, equivalente a un crecimiento real anual de 5.2%. Dado lo anterior, el indicador de cobertura fue 156.1%, evidenciando que por cada peso de cartera de consumo vencida los EC contaron con \$1.56 para cubrirla.

En diciembre se observó un incremento de \$2.7b en los desembolsos respecto al año anterior, al pasar de \$10.4b a \$13.1b. Particularmente, las colocaciones por concepto de créditos de consumo fueron \$1.9b y las

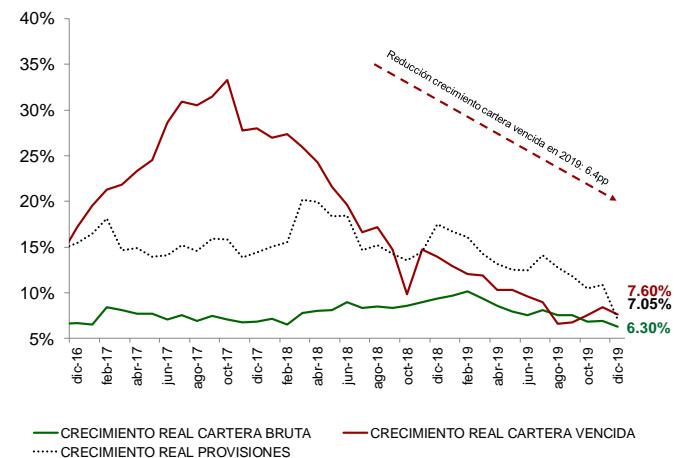
tarjetas de crédito de persona natural aumentaron en \$783.9mm<sup>30</sup>.

La tasa de interés mensual promedio ponderado de los desembolsos de consumo fue 19.66%, 34pb más que en noviembre e inferior en 8.7pp a la tasa de usura vigente en ese mes.

### Cartera de vivienda

El saldo total fue \$76.8b<sup>31</sup>, presentando un crecimiento real anual de 6.30%, sustentado por el incremento anual de \$7.2b. De otro lado, el saldo en mora se ubicó en \$2.52b<sup>32</sup> y las provisiones fueron \$1.9b. Esta modalidad representó el 15.3% de la cartera total.

**Gráfica 10. Cartera de vivienda**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020. Incluye FNA.

De este modo, el indicador de calidad para vivienda se ubicó en 3.28%, resultado de una disminución mensual de la cartera vencida (1.1%) y el aumento de la cartera total de esta modalidad (1.2%).

El indicador de cobertura fue 76.1%, superior en 1.4pp al del mes anterior. Es de anotar, que para esta modalidad el nivel de provisiones es inferior al saldo vencido, dado que éstas son calculadas netas de la garantía hipotecaria que respalda este tipo de crédito.

El monto total desembolsado en el mes fue \$2.1b y estuvo enfocado principalmente en el segmento de vivienda diferente a la de interés social (NO VIS), que representó el 77.1% del total. En particular, las

<sup>29</sup> Refleja la cartera calificada en B, C, D y E.

<sup>30</sup> En consumo los montos desembolsados en diciembre para las líneas de tarjeta de crédito y demás productos fueron de \$5.1b y \$7.9b, en su orden.

<sup>31</sup> El FNA representa el 10.5% de esta modalidad con \$7.9b.

<sup>32</sup> En diciembre de 2019 el saldo en mora fue \$2.52b.

colocaciones en el segmento NO VIS se incrementaron \$267.7mm en el mes, cerrando el mes con \$1.6b. Para vivienda de interés social (VIS) se registró un total colocado de \$483.5mm. En cuanto a la distribución por construcción o adquisición, en diciembre se colocaron \$463.8mm en construcción y \$1.6b en adquisición.

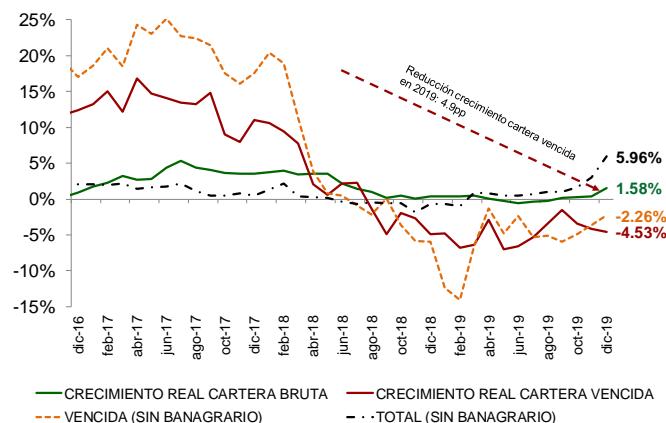
## Microcrédito

Esta modalidad registró una variación real anual de 1.58%, con lo cual al cierre de 2019 el saldo total fue \$13.2b, lo cual implicó un incremento mensual de \$197.8mm y una participación de 2.6% sobre la cartera total. Frente a diciembre de 2018, esta cartera se incrementó en \$682.3mm.

El saldo en mora registró un saldo de \$911.6mm, equivalente a una variación real anual de -4.53%.

Las provisiones fueron \$843.1mm, con lo cual el indicador de cobertura se ubicó en 92.5%. Es importante anotar que esta modalidad, al igual que vivienda, exhibe una menor cobertura, debido a garantías adicionales o especiales asociadas a estos créditos.

**Gráfica 11. Microcrédito**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020. Incluye FNA.

Las garantías del Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) de Finagro aplican para los microcréditos agropecuarios, mientras que las garantías del Fondo Nacional de Garantías (FNG) están dirigidas a micro, pequeñas y medianas empresas que incluyen sectores diferentes al agropecuario.

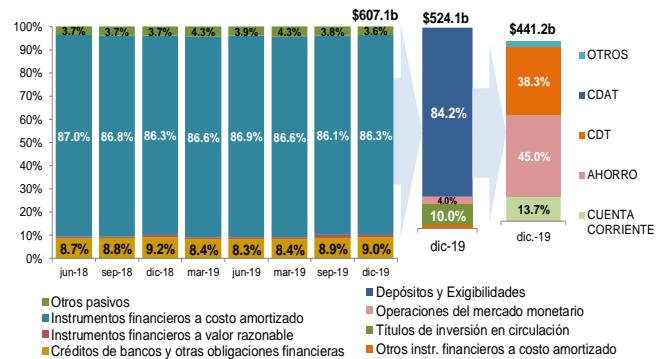
<sup>33</sup> Corresponde a 1.5 veces la tasa de interés bancario corriente para esta modalidad, cuya vigencia es del 01 de octubre al 31 de diciembre de 2019.

Durante el mes se registró un total de desembolsos de \$543.1mm. La tasa de interés promedio ponderado de los microcréditos desembolsados se ubicó en 36.77%, de forma que el diferencial frente a la tasa de usura vigente (54.84%)<sup>33</sup> fue de 18.1pp. Frente a la TIBC de la modalidad, que era 36.56%, la tasa de interés promedio fue 20pb inferior.

## Pasivos

Los pasivos se ubicaron en \$607.1b, presentando una disminución de \$9.7b con relación al mes anterior, como resultado de un menor saldo en los instrumentos financieros a costo amortizado (\$7.2b), cuentas por pagar (\$960.9mm), instrumentos financieros a valor razonable (\$640.4mm) y otros pasivos (\$1b). De otra parte, los créditos de bancos y otras obligaciones financieras registraron un aumento de \$28.9mm.

**Gráfica 12. Pasivos**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

La variación mensual de los instrumentos financieros a costo amortizado obedeció al menor saldo de los depósitos y exigibilidades en \$5.7b, como resultado de la variación negativa frente al mes anterior en el saldo de cuentas corrientes \$2.4b, depósitos de ahorro \$2.5b y CDT \$942.8mm. Otros depósitos<sup>34</sup> presentaron un incremento de \$110.9mm.

<sup>34</sup> Incluye depósitos especiales.

**Tabla 8. Depósitos y Exigibilidades de los EC.**

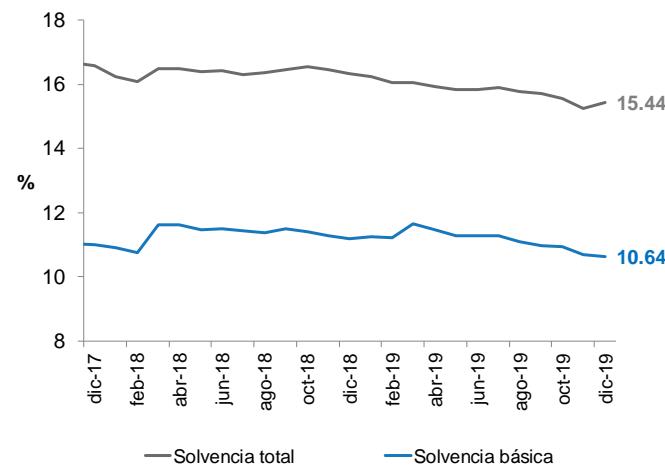
Establecimientos de crédito Depósitos	Saldos en millones de pesos			Var. real anual
	dic-18	nov-19	dic-19	
Depósitos y Exigibilidades	412,295,339	446,976,148	441,225,708	(5,752,440)
Cuenta Corriente	56,352,080	62,665,792	60,490,835	(2,374,957)
Cuenta de Ahorro	179,254,959	200,973,815	198,436,832	(2,536,983)
CDT	161,216,856	169,766,410	168,823,592	(942,818)
menor a 6 meses	28,015,497	25,347,681	24,751,561	(596,120)
entre 6 y 12 meses	29,331,994	29,477,775	28,910,861	(566,914)
entre 12 y 18 meses	28,850,624	30,261,508	30,223,886	(37,620)
igual o superior a 18 m.	75,018,742	84,679,445	84,937,281	257,836
CDAT	413,640	445,692	437,086	(8,606)
Otros	15,057,804	12,926,439	13,037,363	110,925
				(2,020,440)
				-16.59%

Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

## Solvencia<sup>35</sup>

A diciembre de 2019, la solvencia total de los EC se ubicó en 15.44%, al tiempo que la solvencia básica, calculada a partir del capital con mayor capacidad de absorber pérdidas, se ubicó en 10.64%. En ambos casos las mediciones superaron los niveles mínimos definidos por regulación de 9% y 4.5%, respectivamente.

**Gráfica 13. Solvencia**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

El patrimonio técnico de los EC cerró en \$92.2b, del cual el patrimonio básico ordinario (PBO) fue \$63.5b y correspondió al 68.9% del capital, mientras que el patrimonio adicional (PA) de las entidades fue \$28.6b.

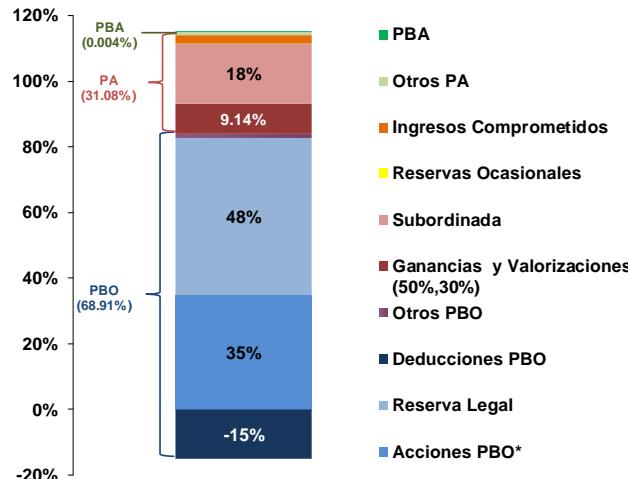
Respecto a noviembre, el PBO registró una disminución de \$426.8mm, comportamiento que obedeció a un menor saldo en la reserva legal que hace parte del

<sup>35</sup> Los criterios para el cálculo de la relación de solvencia están incluidos en los capítulos XIII-1 y XIII-13 de la Circular Básica Contable y Financiera, donde se define:

$$\text{Solvencia Básica} = \frac{\text{Patrimonio Básico Ordinario}}{\text{APNR} + \frac{105}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 4.5\% \quad ; \quad \text{Solvencia Total} = \frac{\text{PT}}{\text{APNR} + \frac{105}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 9\%$$

PBO, mientras que en el PA se observó un crecimiento en la participación de las ganancias y valorizaciones.

**Gráfica 14. Composición de Capital de los Establecimientos de Crédito**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

La evolución de los indicadores de solvencia por tipo de entidad puede verse en la siguiente tabla.

**Tabla 9. Solvencia básica y total de los EC**

		SOLVENCIA			
		dic-18	nov-19	dic-19	Var. absoluta (pp)
Solvencia Básica	Bancos	10.25%	9.80%	9.76%	(0.04) (0.49)
	Corporaciones Financieras	48.69%	43.84%	44.37%	0.53 (4.32)
	Compañías de Finamiento	11.84%	11.36%	11.03%	(0.33) (0.81)
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	20.86%	21.06%	21.04%	(0.02) 0.18
<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>11.17%</b>	<b>10.68%</b>	<b>10.64%</b>	<b>(0.03) (0.53)</b>
Solvencia Total	Bancos	15.58%	14.50%	14.71%	0.20 (0.87)
	Corporaciones Financieras	51.38%	45.85%	46.53%	0.68 (4.84)
	Compañías de Finamiento	13.37%	12.98%	12.65%	(0.34) (0.73)
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	22.95%	23.86%	24.00%	0.15 1.05
<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>16.34%</b>	<b>15.25%</b>	<b>15.44%</b>	<b>0.19 (0.90)</b>

Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

## Liquidez

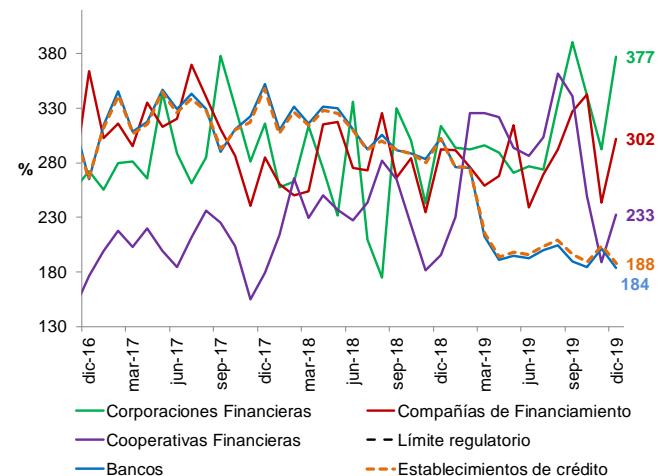
Los EC contaron con recursos suficientes para responder con sus compromisos de corto plazo, registrando 188% en el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL). Lo anterior quiere decir que, en el mes, los EC contaron con activos líquidos ajustados por riesgo de mercado (ALM) que, en promedio, superaron en 1.88

donde PT es el patrimonio técnico, APNR son los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y VeR<sub>RM</sub> es el valor de la exposición por riesgo de mercado. El Patrimonio Técnico contiene la suma del Patrimonio Básico Ordinario (PBO), el Patrimonio Básico Adicional (PBA) y el Patrimonio Adicional (PA), menos las deducciones al PT. Capítulos XIII y XIV de la CBCF.

veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>36</sup> hasta 30 días<sup>37</sup>.

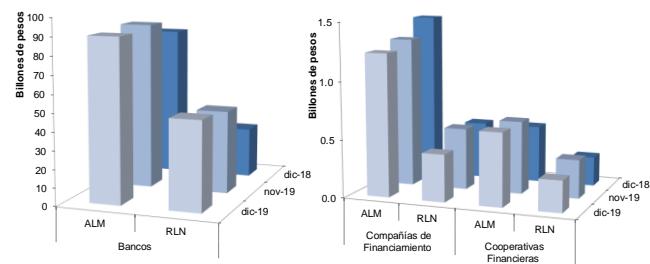
En el caso de los bancos el IRL se ubicó en 184%, en las corporaciones financieras fue 377%, en las compañías de financiamiento se situó en 302% y en las cooperativas financieras alcanzó el 233%.

### Gráfica 15. Indicador de riesgo de liquidez (IRL) de 1 a 30 días Establecimientos de Crédito



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 febrero de 2020.

### Gráfica 16. Componentes IRL: ALM y RLN



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 febrero de 2020.

### Resultados y rentabilidad

Al cierre de 2019 los EC acumularon utilidades por \$13.1b, \$1.3b más que en noviembre. Del total de utilidades, los bancos participaron con \$11b seguidos por las corporaciones financieras (\$1.9b), cooperativas financieras (\$96.9mm) y las compañías de financiamiento (\$145.5mm).

En diciembre, la rentabilidad<sup>38</sup> de los establecimientos de crédito frente al activo (ROA) y al patrimonio (ROE) aumentó con relación a la observada un año atrás. El ROE y el ROA se ubicaron en 12.65% y 1.84%, respectivamente, superiores en 28pp y 7pp a las observadas en diciembre de 2018 (12.37% y 1.77%), resultado de un incremento en las utilidades en 2019 frente al año anterior.

<sup>36</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>37</sup> El IRL es un indicador de cobertura de liquidez, que tiene como objetivo medir el nivel de recursos líquidos en relación a las obligaciones de corto plazo de las entidades. Actualmente la regulación requiere que los establecimientos de crédito cuenten con activos líquidos iguales o superiores a sus requerimientos de liquidez, es decir, el valor del indicador debe ser como mínimo del 100% o igual a 1 vez los requerimientos de liquidez de corto plazo.

$$IRL = \frac{ALM}{RLN}$$

<sup>38</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias registraron un saldo en activos de \$481.7b de los cuales, el portafolio de inversiones y las operaciones con derivados fue de \$208b, representando el 43.2% del total de activos administrados. Los resultados acumulados de los fondos administrados por fiduciarias ascendieron a \$25.7b y estuvieron influenciados, principalmente, por las fiducias<sup>39</sup> que contribuyó con \$12.8b, por concepto de valorización de las inversiones a valor razonable de los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales. Con relación a noviembre, las utilidades de las fiducias se incrementaron en \$2.2b en especial por las fiducias de administración.

**Tabla 10. Sociedades fiduciarias y sus fondos**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Diciembre - 2019					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	3,665,324	2,143,985	0	3,009,305	714,538
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias</b>	63,784,920	45,676,709	0	63,694,186	2,674,860
<b>Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias</b>	18,590,978	13,067,012	476,013	15,619,818	1,369,739
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	82,817,883	79,531,494	0	78,567,347	8,666,235
<b>FPV admin. por Soc. Fiduciarias</b>	3,404,766	3,001,054	0	3,388,957	134,785
<b>Fiducias*</b>	313,112,298	66,772,714	1,497,090	192,755,230	12,838,993
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>481,710,845</b>	<b>208,048,983</b>	<b>1,973,103</b>	<b>354,025,538</b>	<b>25,684,614</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

\* A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fics, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa).

<sup>39</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.

**Tabla 11. Detallado Custodia -Circular Externa 034 de 2018**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

AUC	FIDUCIARIAS		Variación Mensual
	Nov.19	Dic.19	
<b>Saldos en millones de pesos</b>			
Actividad de custodia de valores de fondos de inversión colectiva	62,000,332	62,545,190	544,858
Actividad de custodia de valores de negocios de administración de activos de terceros	30,478,060	30,319,703	(158,357)
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior de portafolio	114,216,387	112,201,477	(2,014,910)
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa	469,541	478,194	8,653
<b>TOTAL CUSTODIOS ADMINISTRADOS POR FIDUCIARIAS</b>	<b>207,164,320</b>	<b>205,544,564</b>	<b>(1,619,755)</b>

A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fics, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa).

Los activos en custodia fueron \$205.5b presentando una disminución de \$1.6b frente al mes anterior. En las actividades de custodia las actividades de custodia de FIC, de negocios de administración de activos de terceros y de inversión de capitales del exterior de portafolio, se concentraron especialmente en títulos de renta fija de acuerdo con las siguientes proporciones: 86.3%, 95% y 77.4% respectivamente.

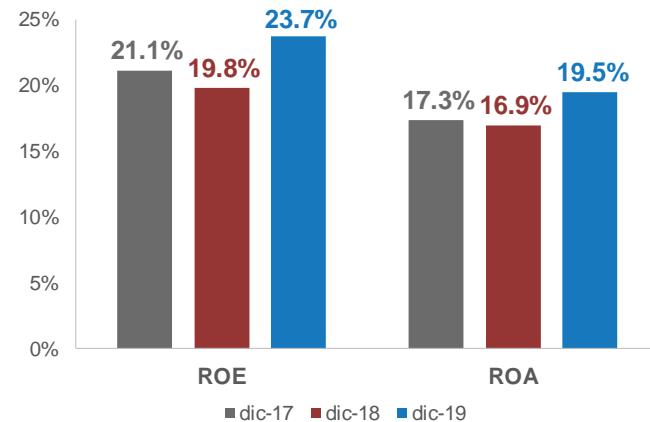
Por otra parte, en la actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa predominaron los títulos de renta variable con un 87%.

## Sociedades Fiduciarias

Al cierre de 2019, las sociedades fiduciarias registraron activos por valor de \$3.7b, presentando una variación mensual negativa de \$226mm y superior en \$509.6mm con relación a diciembre de 2018. Igualmente, los ingresos operacionales finalizaron con un saldo de \$2.3b, cifra superior en \$197.4mm a la reportada el mes anterior. Del total de esos ingresos, el mayor aporte lo registraron las comisiones y honorarios con el 80%, equivalentes a \$1.8b.

Las sociedades fiduciarias cerraron el periodo de referencia con utilidades acumuladas por \$714.5mm, que comparadas con el mes inmediatamente anterior y con diciembre de 2018 presentan incrementos por \$63.4mm y \$722.7mm respectivamente.

**Gráfica 17. Indicadores de rentabilidad de las sociedades fiduciarias**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 03 de febrero de 2020.

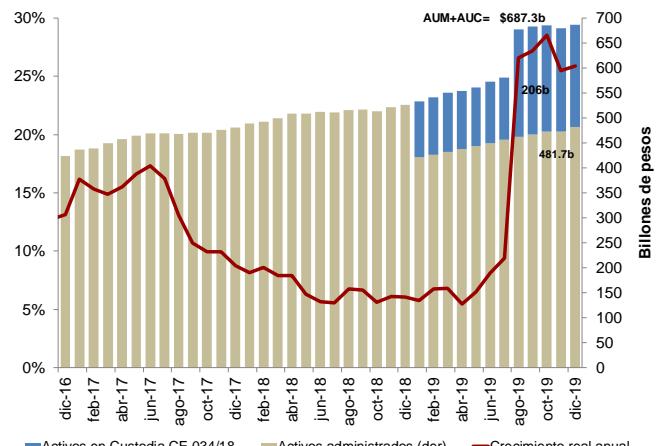
Por tipo de inversión, la mayor participación en los portafolios para las sociedades fiduciarias fue la de “emisores nacionales -instrumentos de patrimonio” con 71.6%.

## Recursos administrados e inversiones

Los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocio como las fidencias<sup>40</sup>, los FIC, los FCP, los RSS y los FPV, presentaron una disminución real anual de 11.7% y un incremento de \$8.8b frente a noviembre. Los activos administrados ascendieron a \$481.7b<sup>41</sup>, de los cuales el mayor aporte lo realizó el grupo de fidencias con 65%, seguido por los RSS con 17.2%, los FIC 13.2%, los FCP 3.9% y FPV el 0.7%.

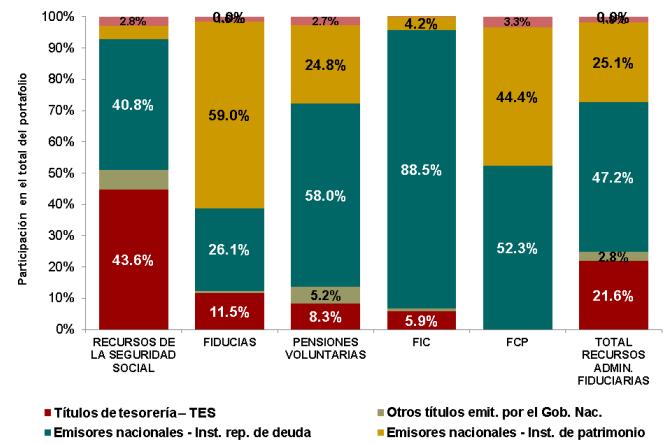
<sup>40</sup> Tipo de Fidencias: fidencias de inversión, administración, inmobiliaria y garantía.

**Gráfica 18. Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 03 de febrero de 2020.

**Gráfica 19. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 03 de febrero de 2020

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones y operaciones con derivados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias que fue de \$208b, los RSS tuvieron la mayor participación con 38.2%, las fidencias 32.1%, los FIC 22%, los FCP 6.3% y los FPV 1.44%. El portafolio de los negocios fiduciarios disminuyó en 30.6% real frente al año anterior.

El portafolio de Inversiones de las fiduciarias representó el 25% de las inversiones del sistema total \$210.1b. De estos, el 47.2% correspondió a los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, seguido por los instrumentos de patrimonio de emisores

<sup>41</sup> A partir de marzo de 2018, todos los recursos administrados reportan sus estados financieros en NIIF.

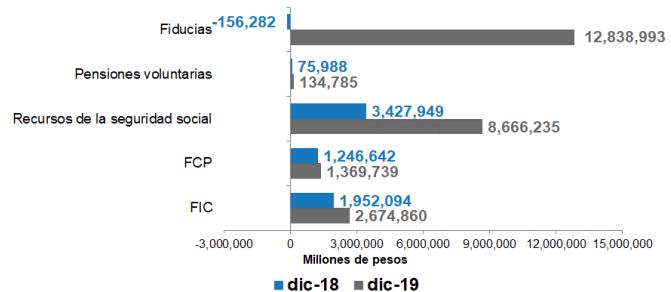
nacionales con un 25.1%, TES por 21.5% y finalmente están los otros con el 3.2% restante.

Por tipo de inversión, la mayor participación en los portafolios de los RSS fueron los TES con 43.6%. Para el caso de los FIC y los FCP el principal componente de las inversiones fueron los instrumentos representativos de deuda de los emisores nacionales con 88.5% y 52.3%, respectivamente. Este último componente se constituye en el mayor instrumento de inversión con un 47.2% del total de los recursos administrados.

## Resultados acumulados

Los recursos de terceros administrados por las fiduciarias finalizaron diciembre con resultados acumulados para los fideicomitentes de \$25.7b, distribuidos en el grupo de fiducias con \$12.8b, seguido de los RSS con \$8.7b; de los FIC \$2.7b y FCP \$1.4b y FPV \$134.8mm. Respecto a noviembre, el mayor aumento en las utilidades fue por cuenta de las fiducias \$2.2b, seguida por los RSS por \$1.4b, este último explicado por la valorización de las inversiones a valor razonable de los instrumentos de deuda.

**Gráfica 20. Resultados acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC.  
Cifras reportadas hasta el 03 de febrero de 2020.

Las fiducias de administración son las que mayores utilidades generaron para el corte en estudio \$7.2b, este resultado se explicó principalmente por “ingresos por valoración de las inversiones a valor razonable de los instrumentos del patrimonio”, en orden descendente se observa fiducias inmobiliarias \$2.5b, de inversión \$1.6b y finalmente fiducias de garantía con 1.5b.

## 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 Bolsa de Valores (SCBV) y las sociedades administradoras de inversión (SAI).

**Tabla 12. Fondos de inversión colectiva**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	ACTIVOS FIC Y FCP- DICIEMBRE 2019					Var. Real anual
	Dic.18	Nov.19	Dic.19	Mensual	Anual	
FIC FIDUCIARIAS	56,104,338	62,783,704	63,784,920	1,001,216	7,680,582	9.5%
FIC SCBV	21,626,624	26,795,574	27,334,645	539,072	5,708,021	21.8%
FIC SAI	154,209	192,210	186,047	-6,163	31,838	16.2%
<b>TOTAL FIC</b>	<b>77,885,172</b>	<b>89,771,487</b>	<b>91,305,612</b>	<b>1,534,125</b>	<b>13,420,441</b>	<b>12.9%</b>
FCP FIDUCIARIAS	15,485,202	17,570,269	18,590,978	1,020,709	3,105,776	15.7%
FCP SCBV	2,954,937	4,150,218	879,716	-3,270,502	-2,075,221	-71.3%
FCP SAI	824,249	854,882	4,578,928	3,724,046	3,754,679	435.2%
<b>TOTAL FCP</b>	<b>19,264,388</b>	<b>22,575,369</b>	<b>24,049,622</b>	<b>1,474,253</b>	<b>4,785,234</b>	<b>20.3%</b>
<b>TOTAL FIC + FCP</b>	<b>97,149,559</b>	<b>112,346,856</b>	<b>115,355,234</b>	<b>3,008,378</b>	<b>18,205,675</b>	<b>14.4%</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras a diciembre de 2019 reportadas hasta el 03 de febrero de 2020.

Las sociedades fiduciarias fueron las principales administradoras de los FIC y FCP al registrar activos en conjunto por \$82.4b, equivalentes al 71.4% del total administrado, le siguen las SCBV \$28.2b con el 24.5% y las SAI \$4.7b equivalentes al 4.13%.

En su conjunto, los 196 FIC y los 85 FCP finalizaron diciembre con activos administrados por \$115.3b, frente a los \$112.3b registrados al cierre de noviembre y los \$97.1b de diciembre del año anterior.

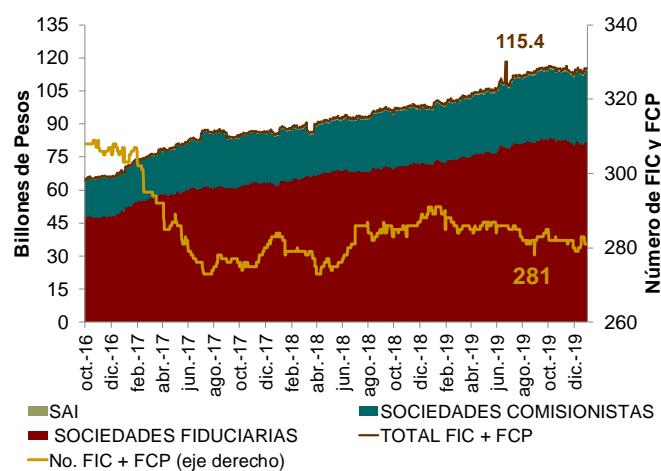
**Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FIC y FCP por administrador.**

	FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)						
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		Dic.18	Nov.19	Dic.19	Mensual	Anual	
FIC FIDUCIARIAS	Activos	56,104,338	62,783,704	63,784,920	1,001,216	7,680,582	9.5%
	Utilidades	1,952,094	2,370,904	2,674,860	303,956	722,766	32.0%
	No. de FIC	106	101	102	1	(4)	-3.8%
FIC SCBV	Activos	21,626,624	26,795,574	27,334,645	539,072	5,708,021	21.8%
	Utilidades	84,848	1,881,536	2,216,937	335,421	2,132,109	2417.2%
	No. de FIC	93	88	89	1	(4)	-4.3%
FIC SAI	Activos	154,209	192,210	186,047	(6,163)	31,838	16.2%
	Utilidades	15,587	24,252	18,401	(5,851)	2,814	13.7%
	No. de FIC	5	5	5	-	-	0.0%
TOTAL FIC	Activos	77,885,172	89,771,487	91,305,612	1,534,125	13,420,441	12.9%
	Utilidades	2,052,529	4,276,692	4,910,219	633,527	2,857,689	130.5%
	No. de FIC	204	194	196	2	(8)	-3.9%
FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)							
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		Dic.18	Nov.19	Dic.19	Mensual	Anual	Nov.19
FCP FIDUCIARIAS	Activos	15,485,202	17,570,269	18,590,978	1,020,709	3,105,776	15.7%
	Utilidades	1,246,642	914,612	1,369,739	455,127	123,098	5.9%
	No. de FCP	52	53	53	-	1	1.9%
FCP SCBV	Activos	2,954,937	4,150,218	4,578,928	428,710	1,623,991	49.3%
	Utilidades	(338,112)	466,826	466,431	(395)	804,543	232.9%
	No. de FCP	27	26	25	(1)	(2)	-7.4%
FCP SAI	Activos	824,249	854,882	879,716	24,834	55,467	2.8%
	Utilidades	25,172	50,596	67,914	17,319	42,742	159.9%
	No. de FCP	7	7	7	-	-	0.0%
TOTAL FCP	Activos	19,264,388	22,575,369	24,049,622	1,474,253	4,785,234	20.3%
	Utilidades	933,701	1,432,034	1,904,085	472,051	970,383	96.5%
	No. de FCP	86	86	85	(1)	(1)	-1.2%

Cifras a diciembre de 2019 reportadas hasta el 03 de febrero de 2020.

Las utilidades de los FIC y FCP a diciembre de 2019 ascendieron a \$6.8b, presentando un aumento de \$3.8b respecto a lo registrado en 2018.

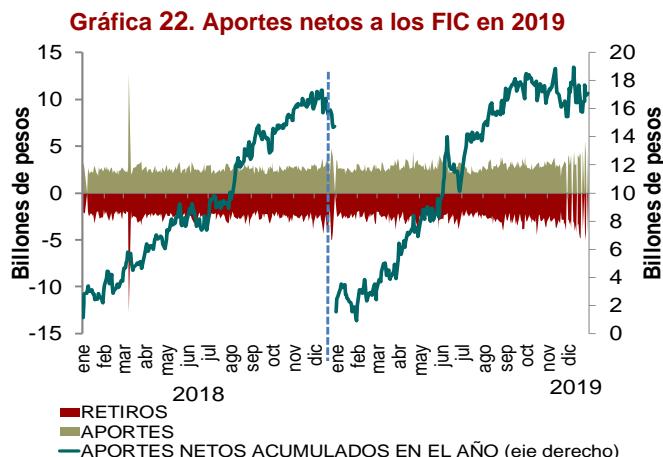
**Gráfica 21. Activos de los FIC por tipo de intermediario y número de fondos**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 03 de febrero de 2020.

Al cierre de diciembre de 2019, los aportes acumulados a los FIC fueron \$709.3b, mientras que los retiros y redenciones acumulados fueron de \$694b, lo que representan aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) por \$15.3b.

Por tipo de sociedad administradora, los FIC de las fiduciarias presentaron aportes netos por \$9.7b, para los FIC de las SCBV fueron \$5.6b y en SAI \$13.2m.



Con relación a los FIC y FCP administrados por las sociedades fiduciarias, finalizaron el segundo semestre del año sin cambios con 155 negocios con activos por \$82.4b, de este total \$58.6b corresponden a FCP de carácter general<sup>42</sup> con el 71.2% de participación. Por su parte, los FCP, mercado monetario, bursátiles y inmobiliarios registraron participaciones en el orden de 22.6%, 3.5%, 1.7% y 1.1% respectivamente, como se ilustra a continuación:

	Bursátiles	FCP	General	Inmobiliarios	Mercado monetario	Total 5
Saldo	1,389,735	18,590,978	58,625,240	881,820	2,888,125	82,375,898
Participación	1.69%	22.57%	71.17%	1.07%	3.51%	71.41%

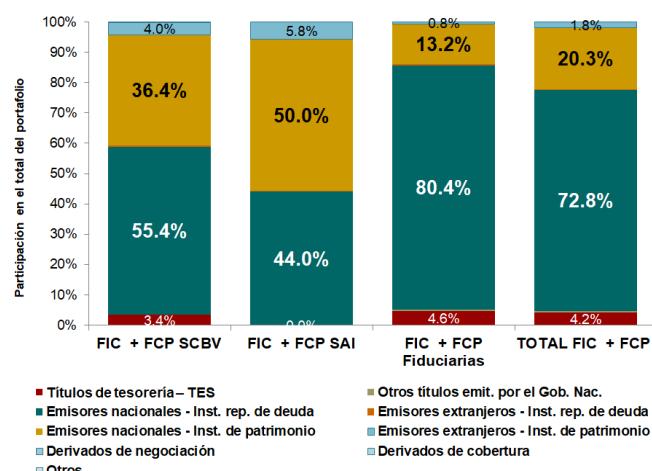
Por composición del activo, el disponible de los FIC y FCP representó el 21.1%, equivalente a \$17.9b, mientras que el portafolio de inversiones y derivados correspondió al 62.6% y estuvo conformado en su mayor parte por “inversiones a valor razonable con cambios en resultados-instrumentos representativos de deuda”. En cuanto al resto de activos las inversiones en derechos fiduciarios participaron con un 8.2% y los activos materiales (propiedades, construcciones en curso, entre otros) 4.4%.

Los FIC y los FCP administrados por las SCBV cerraron el año con un total de 114 negocios. De manera desagregada, los FIC de tipo general registraron un saldo administrado por \$16.2b, seguidos por los bursátiles y los FCP que terminaron el mes con recursos administrados por \$6.3b y \$4.6b, en su orden. De igual forma, los activos de los fondos inmobiliarios finalizaron en \$3.5b y los del mercado monetario fueron \$1.2b.

El disponible representó el 11.9% de los activos de los FIC y FCP, mientras que las inversiones fueron el 78.1%, siendo los instrumentos de deuda a valor razonable de otros emisores nacionales y los instrumentos de patrimonio de los emisores nacionales los más representativos con el 36.2% y 28.3%.

Las SAI administran 7 FCP y 5 FIC con activos por \$1.1b. El 82.5% de los negocios se hicieron a través de los Fondos de capital privado, el 9% con fondos de inversión colectiva de tipo general y 8.5% con los fondos de inversión colectiva inmobiliarios.

**Gráfica 23. Composición del portafolio de inversión de los FIC + FCP**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 03 de febrero de 2020

<sup>42</sup> Los FIC de carácter general son fondos abiertos o cerrados que no tienen restricciones especiales de inversión.

## Fondos Privados y Régimen de Prima Media

### Fondos Privados - AFP

#### Entidades Vigiladas

Al cierre de diciembre de 2019, los activos totales de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías<sup>43</sup> ascendieron a \$7.1b, superiores en \$1.1b frente al año anterior. El portafolio de inversiones y operaciones con derivados representó el 78.2% del total de los activos con un saldo de \$5.5b, propiedad planta y equipo (bajo NIIF activos materiales), cuentas por cobrar y otros activos, representaron el 4%, 2% y 10.3%, respectivamente. De otro lado, las utilidades acumuladas fueron \$1.2b.

**Tabla 14. Fondos de pensiones y cesantías**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Diciembre - 2019			
		Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>SOCIEDADES ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP)</b>	7,083,078	5,536,907	0	4,923,471	1,182,631
<b>Fondo de Pensiones Moderado</b>	213,885,643	209,583,942	0	211,537,324	32,378,561
<b>Fondo de Pensiones Conservador</b>	27,139,608	25,984,551	0	26,786,725	2,718,836
<b>Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo</b>	15,925,251	15,158,436	0	15,857,842	1,254,105
<b>Fondo Especial de Retiro Programado</b>	27,958,941	27,169,111	0	27,529,370	3,350,277
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)</b>	21,596,742	19,199,288	0	21,350,505	1,532,673
<b>Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)</b>	12,393,626	12,165,731	0	12,284,407	1,359,871
<b>Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)</b>	458,136	306,359	0	457,017	107,885
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>319,357,947</b>	<b>309,567,419</b>	<b>0</b>	<b>315,803,191</b>	<b>42,702,209</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

<sup>43</sup> La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

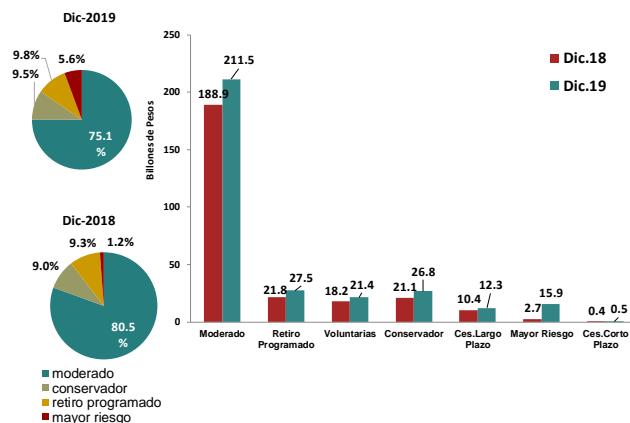
Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

## Fondos Vigilados

Los recursos administrados en los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fueron \$315.8b<sup>44</sup>, mayores en \$52.3b respecto al mismo periodo del año anterior. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$281.7b, fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones (FPV) \$21.4b y fondos de cesantías (FC) \$12.7b.

**Gráfica 24. Evolución del valor de los fondos administrados**



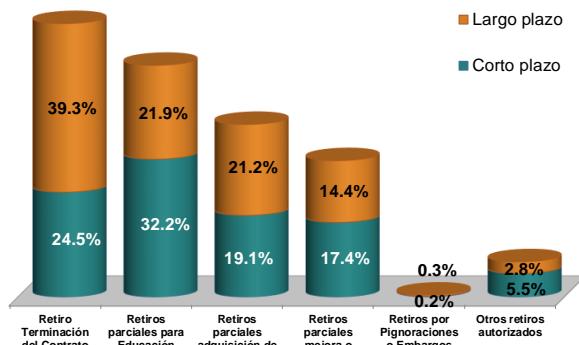
Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

A diciembre de 2019, la participación de los recursos administrados de los fondos de cesantía de largo plazo fue 96.4%, en tanto que los de corto plazo alcanzó el 3.6%. El mayor movimiento de retiro de cesantías de largo y corto plazo se dio por terminación de contrato<sup>45</sup>, con 39.3% y 24.5%, respectivamente.

Vale la pena recordar que desde 2014 el Ministerio del Trabajo definió el Mecanismo de Protección al Cesante, al cual puede acceder cualquier trabajador que tenga sus cesantías tanto en las AFP como en el FNA, para recibir los beneficios de este programa durante los seis meses siguientes a la pérdida del empleo.

<sup>44</sup> Hace referencia al patrimonio administrado.

**Gráfica 25. Distribución de retiros de cesantías**



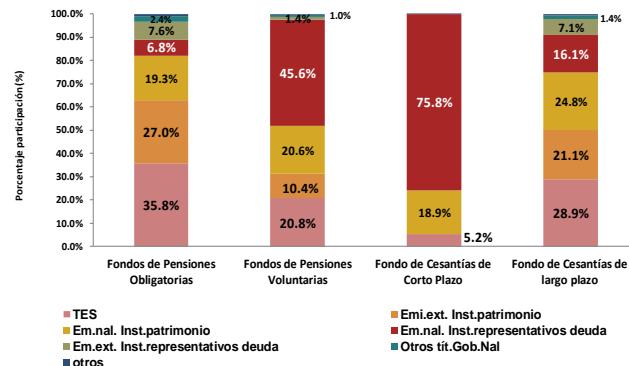
Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

## Inversiones, resultados y rentabilidad acumulada

El monto de las inversiones y los derivados de los fondos de pensiones y cesantías se ubicó en \$309.6b, de los cuales \$306.4b correspondieron a inversiones y el restante \$3.2b a derivados. Del monto total, \$277.9b fueron administrados por los FPO, \$19.2b por FPV y \$12.5b por FC.

Los TES registraron la mayor participación dentro del portafolio total de los FPO con 35.8% y FC de largo plazo 28.9%. Entre tanto, los portafolios de los FPV y los FC de corto plazo estuvieron concentrados principalmente en instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, con 45.6% y 75.8%, en cada caso.

**Gráfica 26. Clasificación del portafolio de los Fondos de Pensiones y Cesantías**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

<sup>45</sup> En este rubro se registra el retiro de cesantías por pérdida de trabajo, por cambio de trabajo y por jubilación.

Los rendimientos acumulados abonados a las cuentas individuales de los afiliados al cierre de 2019 fueron de \$39.7b.

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación	
	Dic.18	Nov.19	Dic.19		Dic.19	Mensual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
Rendimientos abonados/(participación)	403,451	37,240,002	39,701,780		2,461,778	39,298,329
Moderado	(685,019)	30,686,830	32,378,561	81.6%	1,691,731	33,063,581
Retiro Programado	630,628	3,017,836	3,350,277	8.4%	332,442	2,719,650
Conservador	590,132	2,482,055	2,718,836	6.8%	236,781	2,128,704
Mayor riesgo	(132,290)	1,053,281	1,254,105	3.2%	200,824	1,386,395

La rentabilidad de los fondos del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) se ubicó por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación para cada tipo de fondo.

**Tabla 15. Rentabilidad mínima**

	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS * Hasta 31/12/2019								FONDOS DE CESANTÍA***Hasta 31/12/2019	
	FONDO CONSERVADOR		FONDO MODERADO		FONDO MAYOR RIESGO		FONDO RETIRO PROGRAMADO **		PORTAFOLIO DE LARGO PLAZO	PORTAFOLIO DE CORTO PLAZO
	Últimos 36 meses		Últimos 48 meses		Últimos 60 meses		Últimos 48 meses		Últimos 24 meses	Últimos 3 meses
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	NOMINAL
Proteccion	8.69%	4.83%	9.70%	5.28%	8.59%	3.71%	10.19%	5.76%	5.15%	3.32%
Ponvenir	8.91%	5.03%	10.54%	6.08%	8.64%	3.76%	10.64%	6.18%	5.72%	3.31%
Skandia	9.18%	5.30%	10.95%	6.49%	9.88%	4.94%	10.25%	5.81%	5.88%	3.26%
Colfondos	8.69%	4.82%	9.86%	5.44%	11.00%	6.01%	10.31%	5.87%	6.26%	3.70%
Promedio	8.82%	4.95%	10.16%	5.73%	8.86%	3.97%	10.37%	5.93%	5.56%	3.38%
<b>RENTABILIDAD MÍNIMA</b>	<b>6.17%</b>		<b>6.57%</b>		<b>5.14%</b>				<b>2.83%</b>	<b>2.40%</b>

\* El decreto 2949 de 2010 por el cual se modifica el Decreto 2550 de 2010, en su artículo 2.6.5.1.4 establece el período de cálculo de la rentabilidad mínima para los tipos de fondos de pensiones obligatorias.

\*\* Para el Fondo de Retiro Programado el Decreto 059 de 2018 estableció un período de transición, y modificó la metodología, el periodo de cálculo, y la verificación de la rentabilidad mínima obligatoria, para la cual se realizará una primera revisión a partir del 30 de junio de 2020.

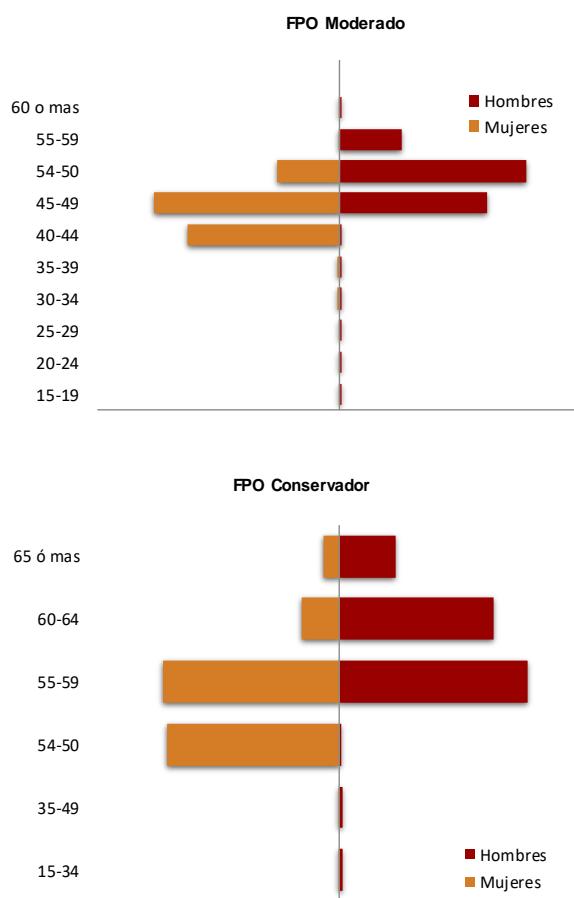
\*\*\* El decreto 4936 de 2009 en su artículo 4 establece el período de cálculo de la rentabilidad mínima para los portafolios de los fondos de cesantía.

## Afiliados a los FPO- RAIS<sup>46</sup>

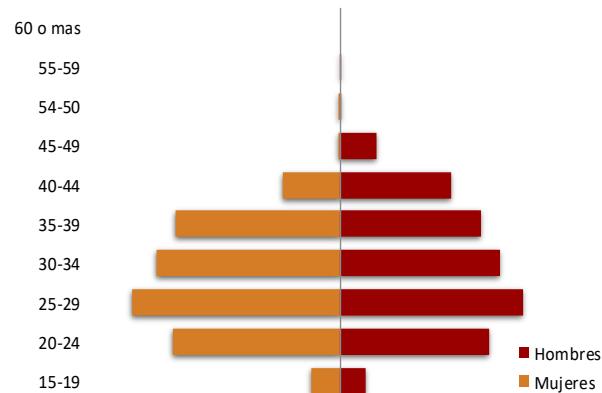
Al cierre del mes, los FPO registraron 16,463,089 afiliados<sup>47</sup>, con un incremento anual de 908,473 nuevos afiliados y 58,106 con el respecto al mes anterior, de los cuales 6,561,672 son cotizantes activos.

La distribución etaria de los afiliados cotizantes en el fondo moderado se concentró en el rango entre 40 a 59 años (98.8%), representando el 50.2% hombres y el 49.8% mujeres.

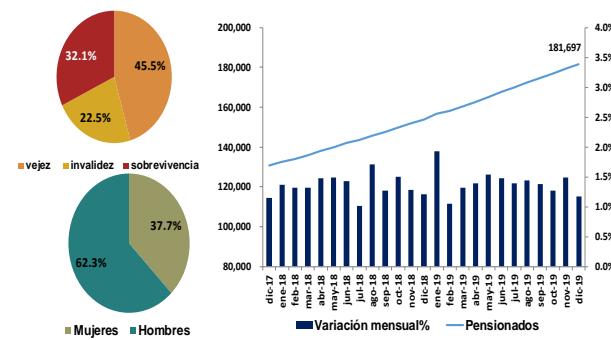
**Gráfica 27. Distribución por edad, género y fondo de los afiliados cotizantes**



## FPO Mayor Riesgo



**Gráfica 28. Evolución y clasificación de los pensionados - RAIS<sup>48</sup>**



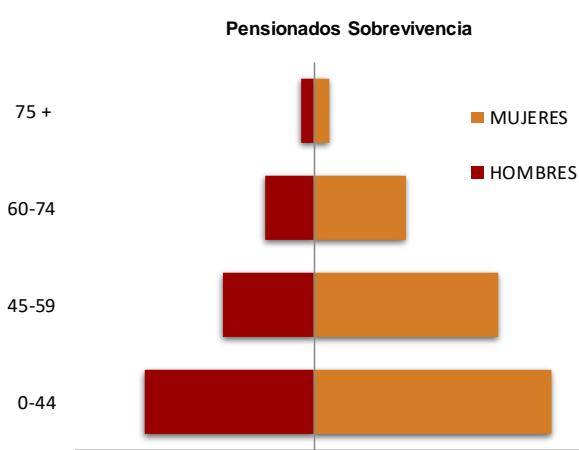
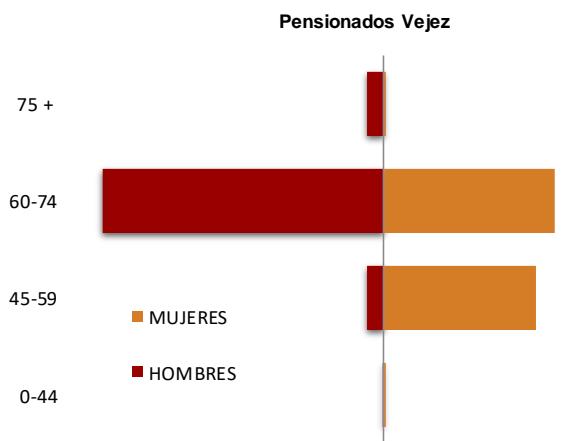
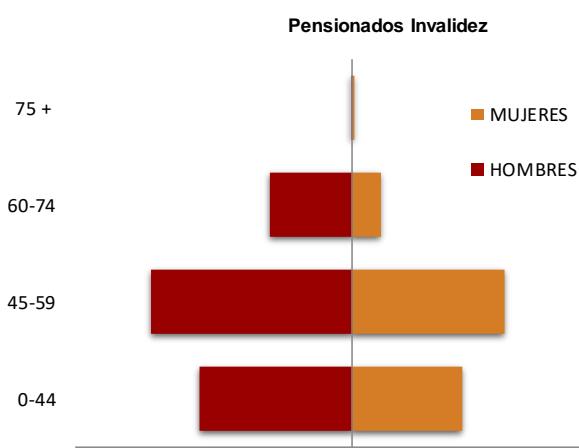
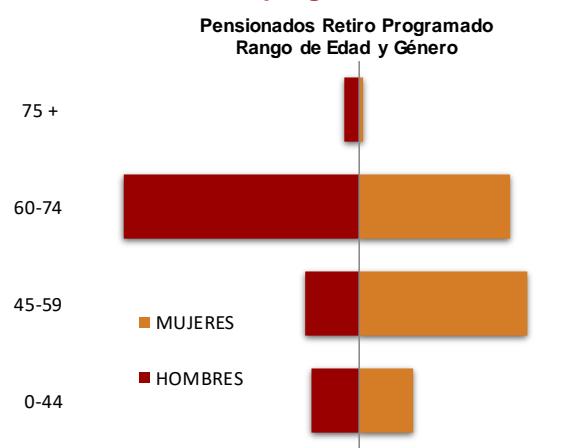
El número de pensionados de los FPO fue 181,697, registrando una variación anual de 27,996 pensiones y mensual de 2,104 personas. Del total de los pensionados, 82,620 son por vejez, 40,815 invalidez y 58,262 corresponden a sobrevivencia.

La mayor concentración de los pensionados se encuentra en el fondo de retiro programado (53%), los cuales estaban en el rango de edad entre 60 y 74 años (53.1%).

<sup>46</sup> Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad  
<sup>47</sup> Incluyen los afiliados por convergencia

<sup>48</sup> Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

**Gráfica 29. Clasificación de los pensionados de retiro programado**



## Prima Media - RPM

### Entidades Vigiladas

Al cierre de diciembre de 2019, los activos totales de las sociedades del régimen de prima media (RPM) ascendieron a \$683.9mm, superiores en \$146.7mm frente al año anterior. El portafolio de inversiones y operaciones con derivados representó el 83.7% del total de los activos, con un saldo de \$572.2mm. De otro lado, las utilidades acumuladas fueron \$172.5mm, superiores en \$46mm frente a diciembre de 2018.

**Tabla 16. Régimen de Prima Media**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Diciembre - 2019	Patrimonio	Utilidades
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero		
<b>SALDOS</b>					
<b>Sociedades del Régimen de Prima Media<sup>1</sup></b>	683,921	572,169	0	350,777	172,525
<b>Fondos de Vejez</b>	10,882,555	4,556,140	0	8,551,973	870,909
<b>Fondo de Invalidez</b>	133,149	47,165	0	78,249	13,414
<b>Fondo de Sobreviviencia</b>	304,169	100,585	0	106,750	22,456
<b>Programa BEPS</b>	274,797	224,835	0	274,797	12,190
<b>TOTAL FONDOS Y PROGRAMA</b>	<b>11,594,669</b>	<b>4,928,724</b>	<b>0</b>	<b>9,011,769</b>	<b>918,970</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

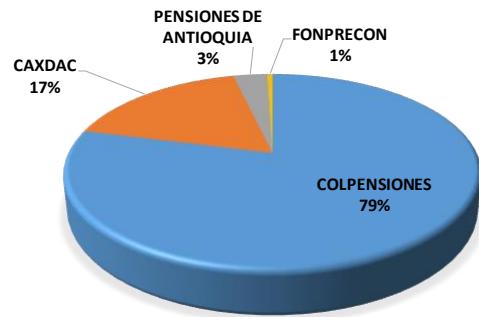
(1) De acuerdo con la Resolución 533 de DICIEMBRE de 2015, la Contaduría General de la Nación incorporó en el Régimen de Contabilidad Pública, el Marco Normativo para las Entidades de Gobierno, bajo las cuales se encuentran clasificadas las Entidades del Régimen de Prima Media. Con la resolución la Resolución 693 de 2016, se modificó el primer periodo de aplicación de dicho Marco, el cual comprende entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018; por tal motivo las cifras no son comparables.

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

## Fondos Vigilados

Los recursos administrados por el RPM fueron en \$8.7b. De los cuales, el 79% es administrado por Colpensiones, seguido por Caxdac con el 18%, Pensiones de Antioquia y Fonprecon participaron con el 3.2%.

**Gráfica 30. Valor del fondo Prima Media**

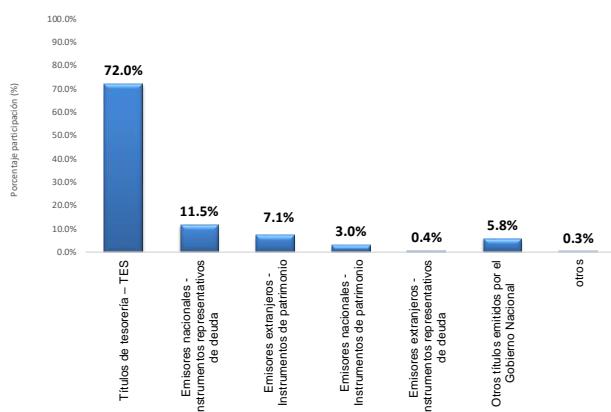


### Inversiones

El portafolio de inversiones y derivados de los fondos del RPM ascendió a \$5b, lo que equivale a una variación real anual de -3.1%.

Los TES registraron la mayor participación dentro del portafolio total con 72%, seguido de emisores nacionales de instrumentos representativos de deuda con 11.5%.

**Gráfica 31. Clasificación del portafolio de los Fondos Prima Media**

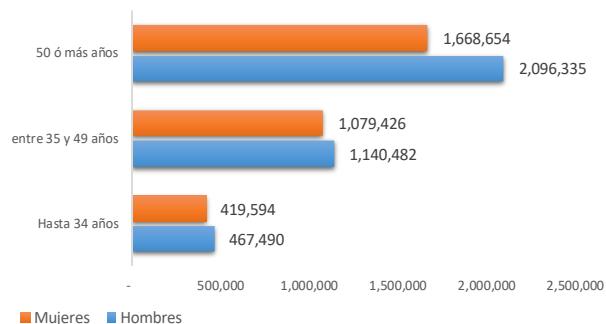


Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2019.

### Afiliados al RPM

Al cierre del mes, los fondos de prima media registraron 6,871,981 afiliados, equivalentes a 167,686 nuevos afiliados en el año y 18,901 en el mes, de los cuales 2,665,882 eran cotizantes activos. De acuerdo con la distribución por género, el 53.9% son hombres y 46.1% mujeres. La mayor proporción de personas se concentra en más de 50 años de edad.

**Gráfica 32. Clasificación de afiliados del RPM por edad**

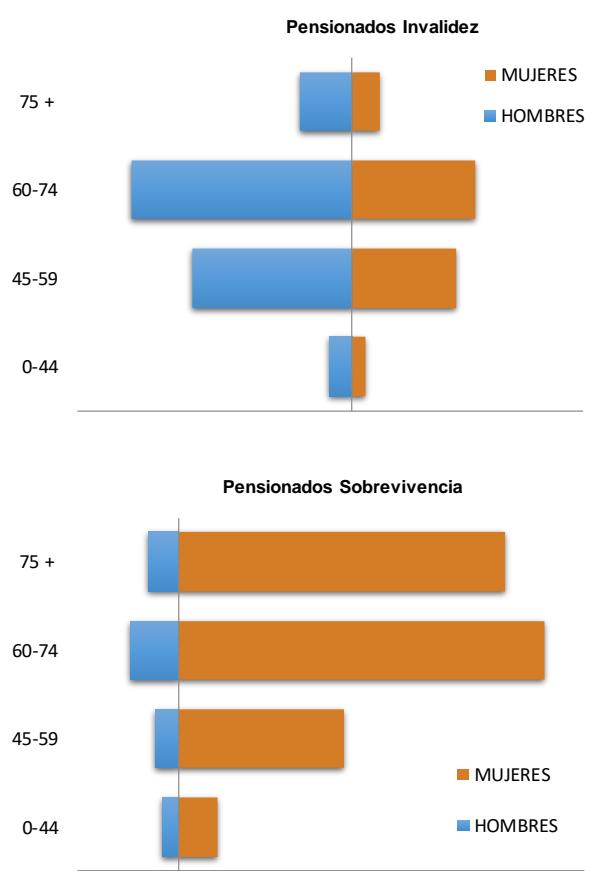
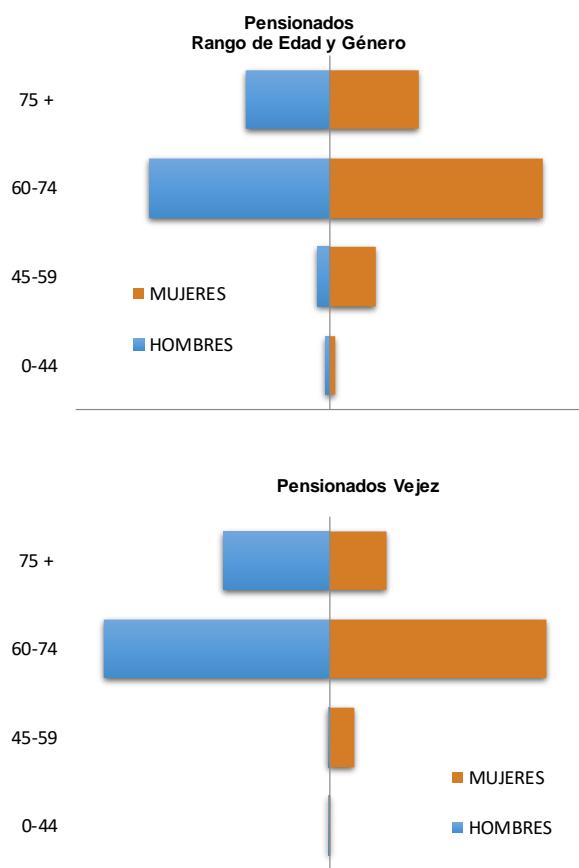


### Pensionados del RPM

El número de pensionados fue 1,386,960, un incremento anual de 51,980 y mensual de 4,469 personas. La mayor concentración de los pensionados se encuentra entre los 60 y 74 años (62.2%), de los cuales 54.2% son mujeres y el restante 45.8% hombres.

Del total de los pensionados, 1,000,145 fueron por vejez, 72,332 por invalidez y 314,483 por sobrevivencia.

**Gráfica 33. Clasificación de los pensionados del Régimen de prima media**



## Sector asegurador

En diciembre de 2019, el sector asegurador<sup>49</sup> registró activos por \$87.6b, de los cuales las inversiones y operaciones con derivados fueron el 68.5% con un saldo de \$60b. Las compañías de seguros de vida registraron inversiones por \$45.7b, seguros generales<sup>50</sup> \$13.8b, los corredores de seguros \$44.2mm y las sociedades de capitalización \$391mm. El desempeño técnico de las compañías de seguros estuvo respaldado, en parte, por los resultados de las inversiones, obteniendo utilidades acumuladas por \$2.3b.

El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías aseguradoras ascendió a \$30b, cifra superior en \$2.8b a la registrada en diciembre de 2018. El gasto promedio de seguros por individuo<sup>51</sup> se incrementó en 5.2% real anual, llegando a \$600,516<sup>52</sup>. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 52.3%, 0.74pp mayor al año anterior, resultado de la disminución del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida<sup>53</sup> en 3.9pp (50%) y de los seguros generales<sup>54</sup> 5.6pp (54.8%).

**Tabla 17. Sector Asegurador**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Diciembre - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. de Capitalización</b>	892,720	390,928	21,777	167,331	3,947
<b>Seguros Generales</b>	31,225,229	13,109,837	16,227	5,236,848	491,601
<b>Seguros de Vida</b>	53,305,918	45,709,233	135,171	9,850,720	1,706,119
<b>Coop. de Seguros</b>	1,522,884	751,731	0	298,810	24,472
<b>Corredores de Seguros</b>	674,648	44,232	0	357,137	93,488
<b>TOTAL</b>	<b>87,621,399</b>	<b>60,005,961</b>	<b>173,174</b>	<b>15,910,847</b>	<b>2,319,627</b>
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias</b>	293,282	249,230	0	289,927	11,566
<b>TOTAL FPV</b>	<b>293,282</b>	<b>249,230</b>	<b>-</b>	<b>289,927</b>	<b>11,566</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020. A la fecha de corte la corredora de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros no remitió información.

(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

<sup>49</sup> Incluye sociedades de capitalización, compañías de seguros generales, compañías de seguros de vida, cooperativas de seguros y corredores de seguros y reaseguradoras.

<sup>50</sup> Compañías de seguros generales más cooperativas de seguros.

<sup>51</sup> Índice de densidad: primas emitidas per cápita = Primas emitidas anualizadas / Total población

<sup>52</sup> Población estimada a 2019: 50,374,478. Fuente DANE.

<sup>53</sup> Los seguros de vida agrupan los ramos: accidentes personales, beneficios económicos, colectivo vida, educativo, enfermedades de alto costo, exequias, pensiones con comutación pensional, pensiones ley 100, pensiones voluntarias, previsional de invalidez y sobrevivencia, rentas voluntarias, riesgos laborales, salud, vida grupo y vida individual.

<sup>54</sup> Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

## Activos de la industria aseguradora y recursos administrados.

Los activos totales se situaron en \$87.6b, dato superior en \$9.2b frente a diciembre de 2018. Las compañías de seguros de vida registraron activos por \$53.3b, las compañías de seguros generales<sup>55</sup> \$32.7b, las sociedades de capitalización \$893mm y los correderos de seguros por \$674mm. Las compañías de seguros de vida aportaron el 61% de los activos del sector.

**Gráfica 34. Composición de los activos del sector asegurador**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 03 de febrero de 2020.

La dinámica de los activos fue explicada principalmente por el comportamiento de las inversiones. Al cierre de diciembre, estas representaron 68.5% de los activos totales, equivalente a \$60b, las cuentas por cobrar y el disponible registraron un saldo de \$20.3b y \$2.7b, de manera que la participación sobre el total del activo fue de 23% y 3%, en su orden.

Los recursos de Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) administrados por aseguradoras gestionaron activos por \$293mm e inversiones por \$249mm.

### Inversiones

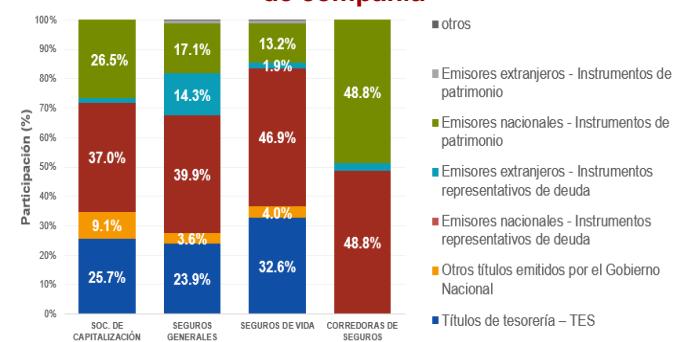
El portafolio de inversiones de la industria aseguradora estaba compuesto en 45% por los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales.

Las compañías de seguros de vida registraron \$45.7b en inversiones, al representar un aumento anual de \$5.9b. La composición del portafolio de inversiones se

explicó en un 46.9% por los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, 32.6% en TES y el 13.2% restante de instrumentos de patrimonio de emisores nacionales.

Para las compañías de seguros generales<sup>56</sup> el saldo de las inversiones fue \$13.8b, luego de registrar un aumento anual de \$1.2b. La composición del portafolio se distribuyó principalmente en 45.3% en instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, 30.4% en TES y 14.3% en instrumentos de patrimonio de emisores nacionales.

**Gráfica 35. Composición de las inversiones por tipo de compañía**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 03 de febrero de 2020.

### Primas emitidas

Los ingresos por emisión de primas<sup>57</sup> del sector asegurador ascendieron a \$30b, de los cuales \$15.4b fueron aportados por los seguros de vida y \$14.6b correspondieron a los seguros generales.

La dinámica de los seguros de vida fue impulsada, por el comportamiento del ramo vida grupo, que contribuyó con el 24.8%, seguido por riesgos laborales con 24.6% y pensiones Ley 100 12%, cuyas primas emitidas alcanzaron los \$4b, \$4.1b y \$2b, respectivamente.

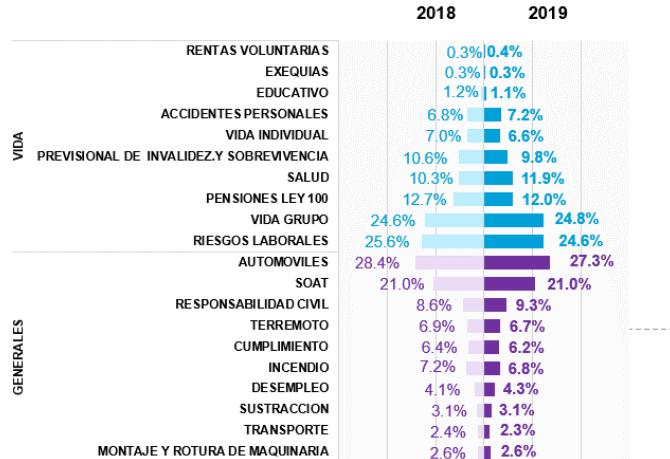
Los ramos con mayor participación en primas emitidas de las compañías de seguros generales fueron automóviles, SOAT y responsabilidad civil, con 27.3%, 21% y 9.3%, tras alcanzar niveles de \$3.6b, \$2.8b y \$1.2b, respectivamente.

<sup>55</sup> Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

<sup>56</sup> Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

<sup>57</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.

**Gráfica 36. Participación de primas emitidas de los principales ramos de las compañías de seguros**



Información del Formato 290 a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC.  
Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

**Tabla 18. Principales Cuentas**

Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes

Tipo de Intermediario	Dic. 19				
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal
Seguros de Vida	15,470,318	7.1%	7,733,507	-0.7%	1,714,733
Seguros Generales	13,528,372	5.8%	7,531,006	19.4%	2,356,015
Coop. de Seguros	1,089,796	2.0%	474,095	-4.5%	373,578
<b>TOTAL</b>	<b>30,088,485</b>	<b>6.3%</b>	<b>15,738,608</b>	<b>7.8%</b>	<b>4,444,325</b>

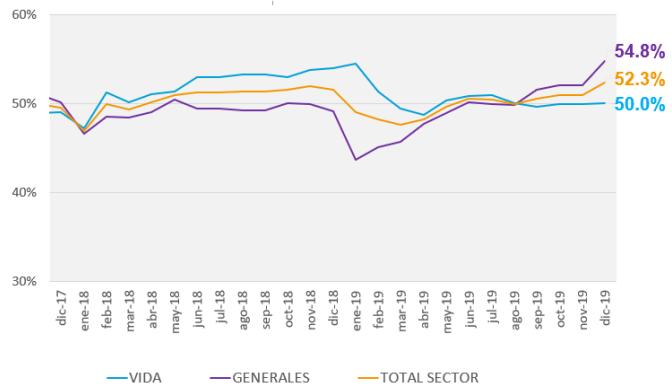
Información de CUF diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC.  
Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

## Siniestralidad

El crecimiento real anual de los siniestros liquidados fue 7.8%, mientras que el de las primas emitidas fue 6.3%, razón por la cual el índice de siniestralidad bruta<sup>58</sup> fue 52.3%, mayor en 0.7pp con respecto al nivel observado en diciembre de 2018. En particular, el índice para las compañías de seguros generales fue 54.8% y seguros de vida 50%.

En diciembre, el mayor impacto de siniestralidad, al relacionar el índice de siniestralidad bruta y la participación de los siniestros liquidados, se presentó en las compañías de seguros generales, particularmente en los ramos asociados a cumplimiento e incendio que tuvieron incrementos anuales del índice de 52.7% a 107.2% y de 54.5% a 66%, respectivamente. Para las compañías de seguros de vida, el ramo con mayor impacto fue previsional de invalidez y sobrevivencia

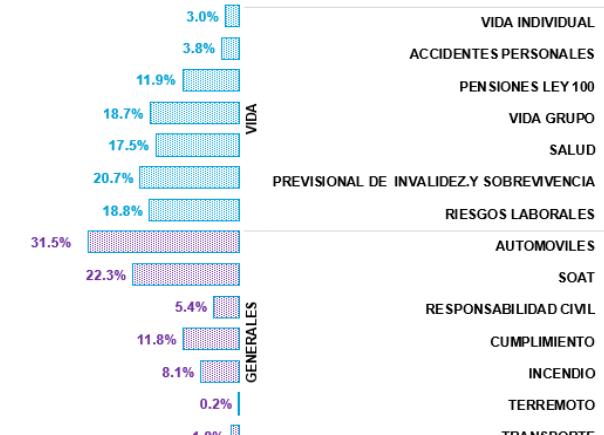
**Gráfica 37. Índice de siniestralidad bruta**



Información del Formato 290 a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC.  
Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

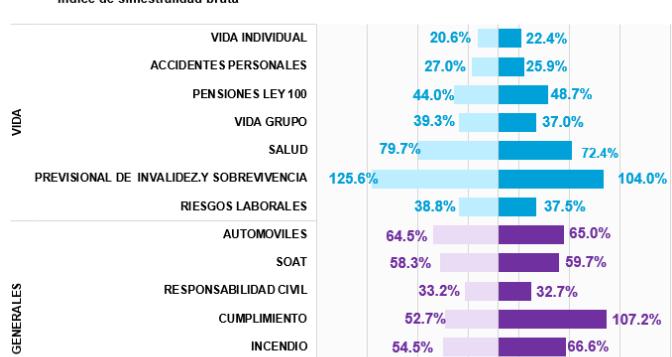
**Gráfica 38. Participación de siniestros liquidados e índice de siniestralidad de los principales ramos de las compañías de seguros**

Participación 2019 , Siniestros Liquidados



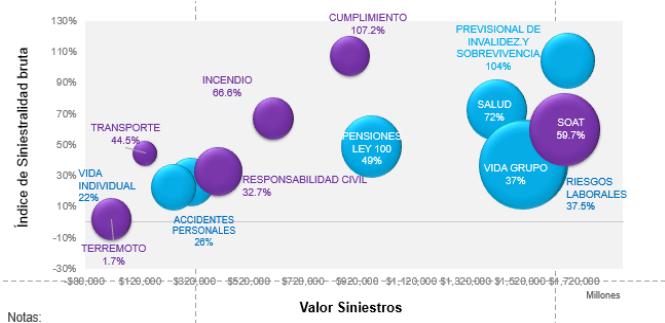
Información del Formato 290 a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC.  
Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

Índice de siniestralidad bruta



<sup>58</sup> El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas. **Prima emitida:** Valor cobrado por las compañías de seguros sobre riesgos asumidos, en un período determinado.

### Gráfica 39. Índice de siniestralidad bruta por ramo



Información del Formato 290 a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

### Tabla 19. Principales Índices

Cifras en pesos, porcentajes (variación anual) y puntos porcentuales (diferencia real anual)

Tipo de Intermediario	Diciembre - 2019							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	50.0%	(3.93)	118.2%	3.52	308,762	5.9%	1.46%	0.04
Seguros Generales	55.7%	6.32	103.9%	1.18	270,004	4.7%	1.27%	0.02
Coop. de Seguros	43.5%	(2.93)	103.9%	1.30	21,751	0.9%	0.10%	(0.00)
TOTAL	52.3%	0.74	111.3%	2.39	600,516	5.2%	2.83%	0.07

Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

### Profundización

El gasto promedio de seguros por individuo<sup>59</sup> al cierre de diciembre fue \$600,516<sup>60</sup> lo que representa un incremento real anual de 5.2%. Los seguros de vida registraron primas per cápita promedio de \$308,762 y los seguros generales de \$291,754. El índice de penetración, que refleja la participación de las primas emitidas frente al PIB<sup>61</sup>, se ubicó en 2.8% para el total de la industria, 1.5% seguros de vida y 1.4% seguros generales.

### Resultados

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

<sup>59</sup> Índice de densidad: primas emitidas per cápita = Primas emitidas anualizadas / Total población

<sup>60</sup> Población estimada a 2019: 50,374,478. Fuente DANE.

<sup>61</sup> PIB a precios corrientes corregido de efectos estacionales y de calendario, anualizado a diciembre de 2019.

Al corte de diciembre, el valor total de las reservas técnicas de las compañías de seguros<sup>62</sup> fue \$62.7b, de las cuales \$40.6b correspondieron a las compañías de seguros de vida y el restante (\$22b) a las compañías de seguros generales<sup>63</sup>.

### Tabla 20. Principales Resultados

Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes

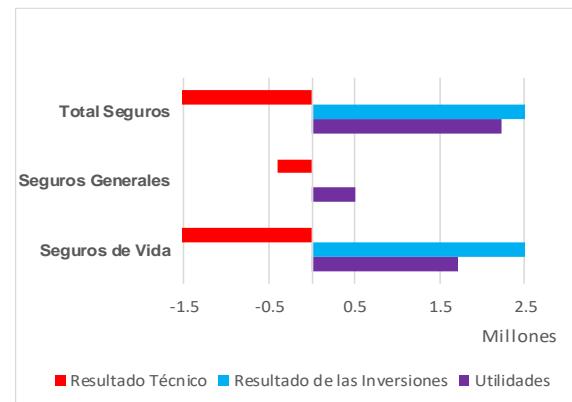
Tipo de Intermediario	Dic.19					
	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	-2,032,277	-29.0%	3,604,044	27.5%	40,686,852	8.5%
Seguros Generales	-367,471	-51.4%	1,007,893	30.8%	21,199,651	4.4%
Coop. de Seguros	-31,304	-50.2%	47,703	1.1%	857,554	4.0%
TOTAL	(2,431,053)	-32.2%	4,659,640	27.8%	62,744,057	7.1%

Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

El resultado técnico del sector acumulado a diciembre fue negativo por -\$2.4b, en donde las compañías de seguros generales registraron un valor de -\$398.7mm y las aseguradoras de vida -\$2b.

Por su parte, las utilidades acumuladas fueron \$2.3b de los cuales las compañías de seguros de vida registraron utilidades por \$1.7b, las compañías de seguros generales<sup>64</sup> \$516.1mm, los corredores de seguros \$93mm y las sociedades de capitalización, \$3.9mm.

### Gráfica 40. Resultados acumulados del sector



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

Al desagregar el resultado técnico, se encuentra que los seguros generales<sup>65</sup> invirtieron la mayor parte de las

<sup>62</sup> Incluye compañías de seguros de vida, seguros generales y cooperativas de seguros

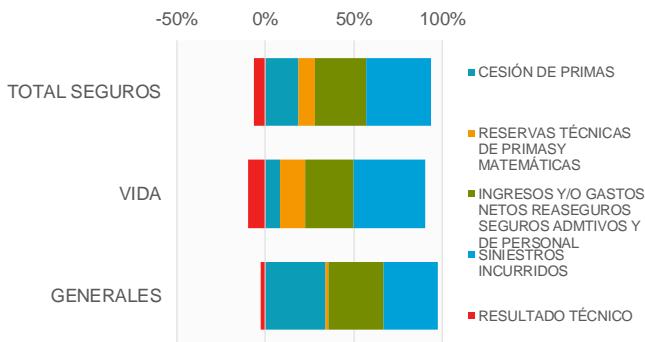
<sup>63</sup> Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

<sup>64</sup> Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

<sup>65</sup> Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

primas en cesión de primas, siniestros incurridos<sup>66</sup> y comisiones y gastos administrativos. Para las compañías de vida, los rubros con mayor participación son los siniestros incurridos y los gastos administrativos.

**Gráfica 41. Porcentaje de las primas emitidas que es utilizado para cubrir cesión de primas, reservas, siniestros y gastos. (Por modalidad).**



Información del Formato 290 a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC.  
Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020

**Gráfica 42. Porcentaje de las primas emitidas que es utilizado para cubrir cesión de primas, reservas, siniestros y gastos. (Por ramo)**



Información del Formato 290 a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC.  
Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020

<sup>66</sup> Siniestros incurridos = Siniestros pagados + constitución de reserva – liberaciones de reserva – reembolsos de siniestros por parte del reasegurador – salvamentos y recobros

## Intermediarios de valores

La información de esta sección corresponde a las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV), Sociedades Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM) y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI).

A diciembre de 2019, los intermediarios de valores reportaron un total de activos de \$3.9b, de los cuales las inversiones propias participaron con el 59%. Por su parte, el total de las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas (SCBV y SCBM) y de las SAI en 2019 fueron \$143.1mm.

**Tabla 21. Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Diciembre - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	3,853,816	2,288,093	0	1,104,944	137,903
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)</b>	39,245	10,005	0	22,420	4,388
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	14,672	8,532	0	11,572	818
<b>TOTAL SOCIEDADES</b>	<b>3,907,733</b>	<b>2,306,630</b>	<b>0</b>	<b>1,138,936</b>	<b>143,109</b>
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	652,699	474,913	0	1,330	32,884
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	186,047	89,772	0	183,456	18,401
<b>Fondos de capital privado admin. por S.A.I.</b>	879,716	456,121	0	846,415	67,914
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>	27,334,645	22,377,674	0	27,074,899	2,216,957
<b>Fondos de capital privado admin. por SCBV</b>	4,578,928	2,531,189	634,690	3,938,848	466,431
<b>TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>33,632,035</b>	<b>25,929,669</b>	<b>634,690</b>	<b>32,044,948</b>	<b>2,802,588</b>

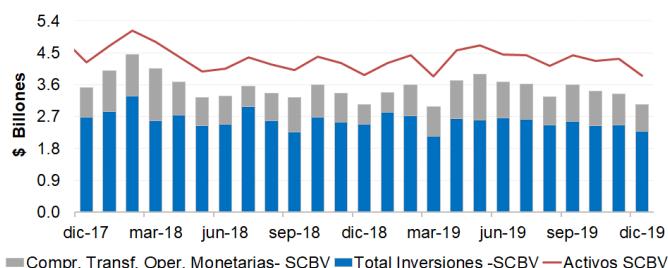
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

## Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores

### Activos e inversiones

Los activos de las SCBV a diciembre de 2019 fueron \$3.85b, con una disminución mensual de 11.1% y real anual de 4.1%. La variación mensual obedeció principalmente a la disminución de \$174mm en el saldo de las inversiones y operaciones con derivados (\$2.3b), el cual representó el 59.4% de los activos.

**Gráfica 43. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución de activos e inversiones.**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

Los títulos de deuda pública interna representaron el 78.6% del portafolio total, con una caída real anual de 15.7 %.

Por su parte, los compromisos de transferencia por operaciones monetarias representaron el 19.6% del activo, alcanzando \$0.8b, 30.4% real más que en diciembre de 2018.

Del total de las inversiones y derivados, el saldo de los títulos entregados como respaldo de operaciones monetarias pasivas<sup>67</sup> fue equivalente al 75.2% (\$1.72b), luego de una disminución real anual de 15.8%.

En conjunto, el valor total de los saldos comprometidos en operaciones monetarias activas y pasivas fue \$2.5b (64.3% de los activos), luego de una caída anual de \$50.8mm. En los mercados de títulos valores (MEC y SEN<sup>68</sup>) las operaciones monetarias de compra efectuadas por las SCBV durante 2019 ascendieron a \$264.6b<sup>69</sup>, el 15.7% de las realizadas por todos los intermediarios que participaron en esos mercados.

<sup>67</sup> Derechos de transferencia provenientes de Repos, Simultáneas y Transferencia Temporal de Valores.

<sup>68</sup> SEN: Sistema Electrónico de Negociación; MEC: Mercado Electrónico Colombiano.

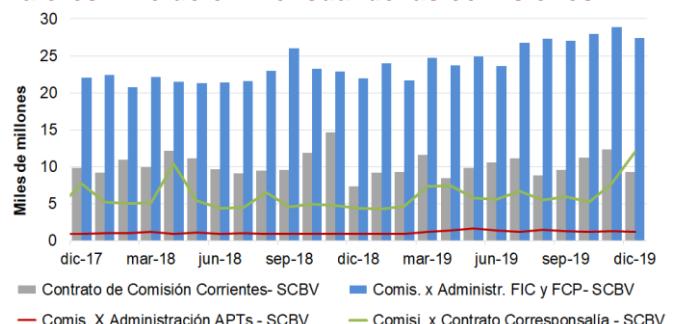
Los instrumentos del patrimonio registraron un saldo de \$201.5mm, representando 8.8% del total del portafolio, con un incremento de 17.4% real anual.

De otra parte, los derivados mostraron un saldo para las operaciones activas de \$35.1mm, con un alza de \$6.5b frente a diciembre de 2018. En la parte pasiva, los derivados alcanzaron \$47.9mm, luego de un incremento de \$9.5mm anual. Por lo anterior, el valor neto de los derivados al cierre de 2019 fue -\$12.9mm.

### Ingreso neto y utilidades acumuladas

El ingreso neto acumulado obtenido por las SCBV fue \$861.4mm, con un incremento de \$83.8mm frente al registrado en 2018. Esta variación tuvo su origen, principalmente en los ingresos netos por comisiones y honorarios que aumentaron en \$24mm, así como en los ingresos netos por operaciones cambiarias que tuvieron un alza de \$20.7mm.

**Gráfica 44. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución mensual de las comisiones.**



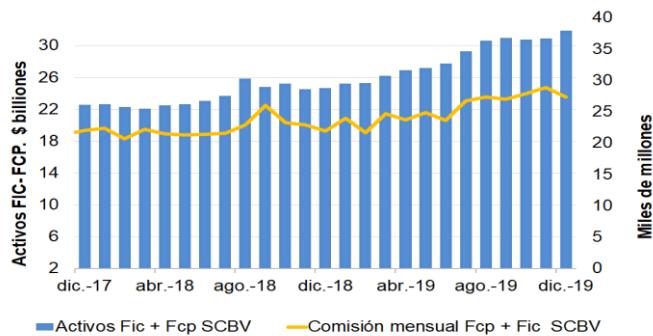
Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

Los ingresos netos recibidos por comisiones y honorarios fueron \$636.5mm y representaron el 73.9% de los ingresos netos totales de 2019. De las comisiones y honorarios netos, las más importantes fueron las recibidas por la administración de FIC y FCP (\$307.9mm), equivalentes al 35.7% de los ingresos netos totales, con un incremento real anual de 10.6%. Este comportamiento fue similar al observado en los activos administrados por estos conceptos, cuyo saldo

<sup>69</sup> Incluye operaciones simultáneas, Repos de renta fija y variable y las de transferencias temporal de valores.

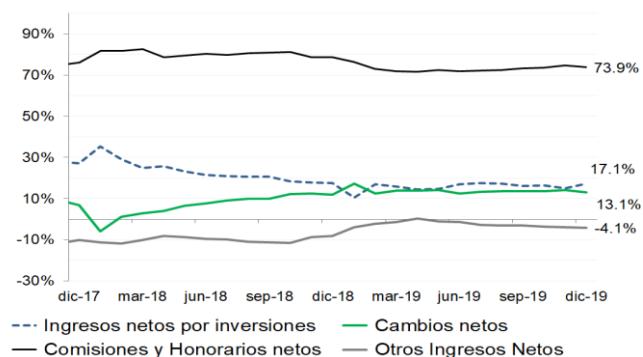
total creció 24.5% real anual, situándose en diciembre en \$31.9b.

#### Gráfica 45. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. FIC y FCP administrados y comisiones recibidas



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

#### Gráfica 46. Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores. Estructura de los ingresos netos



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

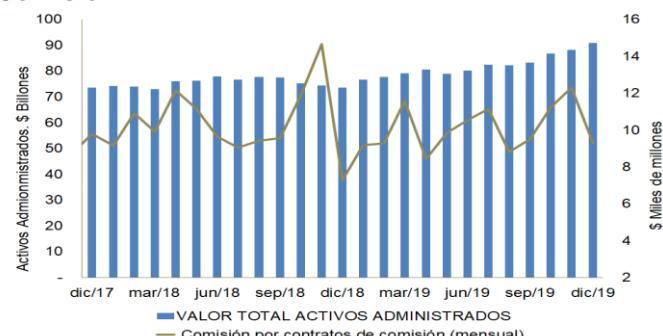
De otra parte, los ingresos acumulados por administración de contratos corrientes de comisión alcanzaron \$121.1mm, con una disminución real anual de 6.5% y una participación de 14.1% en el ingreso neto total de 2019. Lo anterior contrastó con el saldo total de los activos administrados bajo la figura de contratos de comisión, que en diciembre alcanzaron \$90.8b, \$17.3b más frente al cierre de 2018.

Los ingresos netos acumulados por asesorías y honorarios fueron \$84.3mm, \$2.8b menos con relación a 2018 y representaron el 9.8% del ingreso neto total.

Por su parte, los ingresos netos por operaciones cambiarias representaron el 13.1% del total y su

variación real anual de 18% obedeció principalmente a los menores egresos generados por la reexpresión financiera de “otros activos”.

#### Gráfica 47. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Activos administrados por Contratos de Comisión



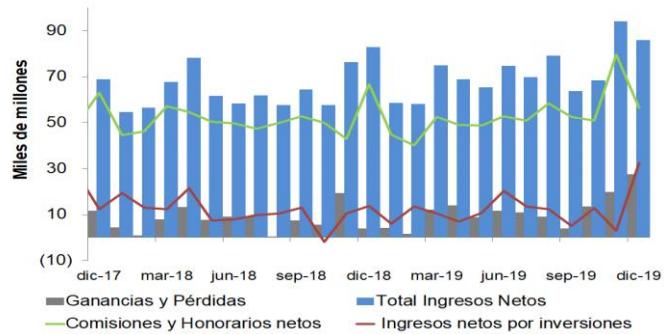
Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

Finalmente, los ingresos netos originados en las inversiones por cuenta propia alcanzaron \$147.6mm, con un aumento de 3.6% real anual y una participación del 17.1 % dentro de los ingresos netos totales.

El comportamiento mencionado de los principales ingresos netos contribuyó que las utilidades acumuladas de las SCBV fueran de \$137.9mm en 2019, 48.6% real más frente al año anterior.

De esta manera, el indicador de rentabilidad de los activos (ROA) se ubicó en 3.58%, 1.27pp más que en diciembre de 2018. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio (ROE) fue de 12.48%, 4.2pp mayor a la registrada el año anterior.

#### Gráfica 48. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Ingresos netos y utilidades mensuales



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

## Sociedades Administradoras de Inversión

### Activos e inversiones

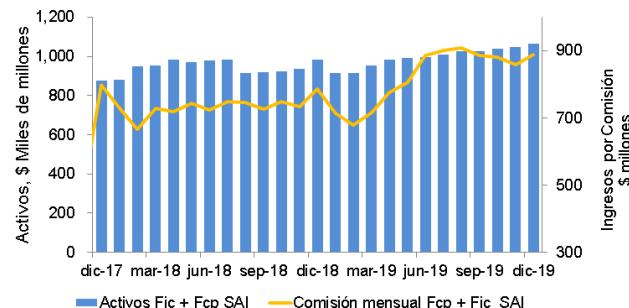
Los activos de las SAI alcanzaron \$14.7mm, cifra superior en 3.2% a la registrada en noviembre y en 1.6% real frente a diciembre de 2018. La variación mensual obedeció principalmente al alza de \$220.3m en las inversiones y operaciones con derivados, seguida de la observada en las cuentas por cobrar (\$193m).

### Ingresos netos y utilidades acumuladas

En 2019 estas sociedades obtuvieron ingresos netos acumulados por \$6.6mm, 10.8% real menos con relación al año anterior. Este comportamiento obedeció principalmente a la reducción de \$824.5m en los ingresos netos por inversiones.

Por su parte, los ingresos netos por comisiones y honorarios alcanzaron \$8.9mm, con una variación real anual de 11.3%, resultado, principalmente del aumento en \$1.1mm en los ingresos por administración de FIC y FCP que se situaron en \$9.9mm. El saldo de los activos administrados por concepto de este tipo de fondos alcanzó \$1.1b con un incremento anual real de 4.5%.

**Gráfica 49. Evolución mensual de activos de los FIC e ingresos por comisión.**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

Las utilidades acumuladas del ejercicio fueron \$818m, inferiores en \$543.5m frente a las reportadas en 2018, debido al comportamiento de los ingresos netos por inversiones. Con relación a noviembre estos resultados aumentaron en \$287m.

## Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia

### Activos e inversiones

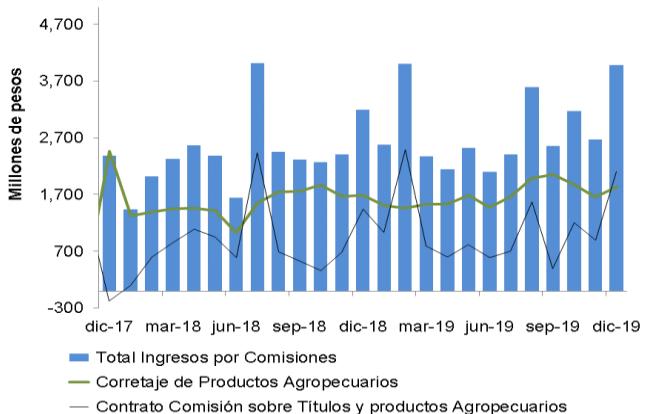
Los activos totales de las SCBM fueron \$39.2mm, valor superior en \$6.5mm frente al reportado en 2018<sup>70</sup>. Esta variación obedeció principalmente al saldo de las cuentas por cobrar que aumentó 38% real.

### Ingresos netos y utilidades acumuladas

Los ingresos netos acumulados fueron \$18.9mm, mayores en \$2.3mm frente a diciembre de 2018. Este comportamiento tuvo su origen principalmente en las comisiones y honorarios netos que aumentaron \$2.2mm, situándose en \$21.8mm.

De los ingresos totales por comisiones, \$20.2mm fueron por corretaje de productos agropecuarios (59.3% del total), con un incremento anual de \$1.9mm. Por su parte, las comisiones originadas en la administración de contratos sobre títulos y productos agropecuarios generaron \$13.2mm (38.7% del total), mayores en \$2.9mm frente a 2018.

**Gráfica 50. Sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia. Evolución mensual de las comisiones**



Información de CUIF a diciembre de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

Las utilidades acumuladas de las sociedades afiliadas a la BMC fueron de \$4.4mm, superiores en \$1.4mm frente a 2018, comportamiento que obedeció principalmente a las comisiones y honorarios netos. Frente a noviembre las utilidades aumentaron en \$491m.

<sup>70</sup> Es de mencionar, que en diciembre de 2019 reportaron sus estados financieros 10 sociedades comisionistas de Bolsa Agropecuaria, igual número que al cierre de 2018.

## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Coyuntura Internacional

El Parlamento Británico aprobó el acuerdo del Brexit propuesto por el primer ministro, el cual se empezó a aplicar a partir del 31 de enero de 2020. Tras la votación mayoritaria en el Parlamento (60%) solo quedó pendiente la tramitación de la ley, la cual se empezó a debatir en la segunda semana de enero.

La producción industrial de EEUU aumentó en un 1.1% en noviembre frente al mes anterior impulsada por la industria automotriz. Excluyendo el sector automotriz la actividad industrial aumentó 0.5%. Este crecimiento se encuentra por encima de los esperado por el mercado el cual proyectaba un crecimiento mensual de la producción industrial de EEUU de 0.7%.

La creación de empleo en Estados Unidos subió en diciembre a su nivel más alto desde febrero de 2019. La economía creó 312.000 nuevos empleos, la cifra más alta en 10 meses. Sin embargo, la tasa de desempleo subió en diciembre a 3,9% desde 3,7% el mes anterior. La tasa de participantes subió a 63,1%, su mejor nivel desde septiembre de 2017. En tanto, el salario promedio registró un alza del 0,4%, el avance más importante desde agosto de 2019 y en 3,2% para todo el año. El número de desempleados ascendió a 6,3 millones y los empleos de tiempo parcial se mantuvieron en 4,7 millones.

Los gobiernos China y Estados Unidos cerraron la primera fase de un acuerdo para resolver la guerra comercial que han mantenido en el último año y medio. El acuerdo preliminar incluye una disminución de las tarifas en EE.UU. a las importaciones provenientes de China a cambio de que esta permita exportaciones por USD32b de productos agrícolas de EE.UU. El pacto alcanzado en diciembre incluyó medidas sobre la protección de la propiedad intelectual, el acceso a China de los servicios financieros americanos o un aumento sustancial por parte del país asiático de la compra de energía, manufacturas y productos agrícolas estadounidenses.

El déficit comercial de EE.UU. cayó por primera vez en seis años en 2019 a medida que la guerra comercial con China frenó el proyecto de ley de importación, lo que ayudó a la economía a seguir creciendo moderadamente

en el cuarto trimestre a pesar de una desaceleración en el gasto del consumidor.

El Departamento de Comercio anunció que el déficit comercial cayó un 1,7% a \$ 616,8 mil millones en 2019, la primera caída desde 2013. Las importaciones de bienes cayeron un 1,7% el año pasado, con exportaciones que disminuyeron un 1,3%. Sin embargo, las importaciones de bienes se recuperaron bruscamente en diciembre, aumentando el déficit comercial 11.9% a \$ 48.9mm ese mes. Los datos de noviembre se revisaron para mostrar la reducción de la brecha a \$ 43.7 mil millones en lugar de \$43.1mm como se informó anteriormente.

### Coyuntura local

La tasa de desempleo bajó en diciembre y se ubicó en 9,5 %, frente al 9,7% observado en 2018. En diciembre hubo en Colombia 73,000 menos desempleados frente a igual mes de 2018, totalizando 2.4 millones de personas en esa condición, según el DANE. En el cuarto trimestre, la rama en la que más empleos nuevos se crearon fue comercio, hoteles y restaurantes, con 409.000 puestos, mientras que en el agro hubo una disminución de 178.000 puestos. No obstante, la reducción mensual en el desempleo, la tasa de desocupación para todo el año se ubicó en 10,5 %, mayor que la de 9,7% reportada en 2018.

Para el mes de diciembre de 2019 el ISE en su serie original, se ubicó en 123,09, lo que representó un crecimiento de 3,60% respecto al mes de diciembre de 2018 (118,81). En su serie corregida de efecto estacional y calendario se ubicó en 110,88, lo que representó un crecimiento de 3,66% respecto al mes de diciembre de 2018 (106,96). Frente a noviembre de 2019, la serie tendencia-ciclo del ISE se ubicó en 110,85, lo que representó un crecimiento de 0,32% (110,49).

La economía colombiana creció 3,3% en el 2019. En el cuarto trimestre de 2019 (preliminar), el PIB creció 3,4%, en su serie original. En el año 2019 (preliminar) la demanda final interna creció 4,5% en su serie original, explicada por un crecimiento de 4,6% del gasto total y de 4,3% la formación bruta de capital. La actividad económica que más contribuyó al crecimiento del 2019 fue comercio; transporte y almacenamiento; alojamiento

y servicios de comida que crece en 4,9%. Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria; educación; actividades de atención de la salud humana y servicios sociales crece 4,9%. Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades de servicios administrativos y de apoyo crece 3,7%.

El DANE publicó las cifras de la encuesta mensual de comercio al por menor y comercio de vehículos para el diciembre. En diciembre de 2019 las ventas reales del comercio minorista aumentaron 7,1% y el personal ocupado varió 2,1% en relación con el mismo mes de 2018. Excluyendo el comercio de vehículos automotores y motocicletas, la variación de las ventas reales de este sector fue de 8,1%. De las 16 líneas de mercancías que se investigan 15 registraron variaciones positivas en las ventas reales. En el periodo enero-diciembre 2019, las

ventas reales del comercio minorista aumentaron 6,5% frente al mismo periodo del año anterior. De las 16 líneas de mercancías, 15 registraron variaciones positivas en sus ventas reales.

En diciembre de 2019 la variación anual del IPC fue 3,80%, es decir, 0,62pp mayor que la reportada en el mismo periodo del año anterior, cuando fue de 3,18%. En diciembre la variación mensual del IPC fue 0,26%. El comportamiento anual del IPC se explicó principalmente por la variación de las divisiones Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles y Alimentos y bebidas no alcohólicas y Transporte. Las mayores variaciones se presentaron en las divisiones Alimentos y bebidas no alcohólicas (5,80%) y Educación (5,75%).

### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

**Tabla 22. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>71</sup>**

Tipo de Intermediario	dic-18		dic-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	1.77%	12.37%	1.84%	12.65%
<b>Industria Aseguradora</b>	2.3%	13.0%	2.6%	14.6%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	10.8%	15.4%	16.7%	24.0%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	16.9%	19.8%	19.5%	23.7%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	2.4%	8.4%	3.7%	12.6%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.3%	8.3%	3.8%	12.5%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	9.0%	14.8%	11.2%	19.6%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	9.8%	11.6%	5.6%	7.1%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0.4%	16.4%	0.4%	15.7%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	2.7%	7.2%	4.9%	12.3%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>1.93%</b>	<b>11.76%</b>	<b>2.25%</b>	<b>13.43%</b>

Información de CUF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020. A la fecha de corte la corredora de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, no remitieron información.

(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 23. ROA y ROE de los fondos administrados**

Tipo de Intermediario	dic-18		dic-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	0.2%	0.2%	13.4%	13.5%
Fondos de Pensiones Obligatorias	0.2%	0.2%	13.9%	14.1%
Fondos de Pensiones Voluntarias	1.3%	1.3%	7.1%	7.2%
Fondos de Cesantías	-1.2%	-1.2%	11.4%	11.5%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	1.2%	1.6%	5.3%	7.3%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	3.5%	3.5%	4.2%	4.2%
Recursos de la Seguridad Social	4.4%	4.7%	10.5%	11.0%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	3.0%	3.0%	4.0%	4.0%
Fiducias*	0.0%	-0.1%	4.1%	6.7%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	-0.7%	-0.8%	8.3%	8.7%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	3.0%	3.1%	3.9%	4.0%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>0.86%</b>	<b>1.00%</b>	<b>6.85%</b>	<b>10.14%</b>

Información de CUF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020. A la fecha de corte la corredora de seguros A.P. Corredores Internacionales de Reaseguros, no remitieron información.

\* 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>71</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

**Tabla 24. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Diciembre - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	525,808	74,854	0	320,166	6,627
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	905,718	201,717	0	510,040	119,305
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	556,975	477,497	0	511,091	51,563
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	65,891,042	50,532,999	0	52,900	5,579
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	102,166	66,075	0	84,088	13,834
Calificadoras de Riesgo	43,536	515	0	20,678	10,990
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	111,398	33,107	0	81,905	30,001
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	12,102	10,645	0	9,395	956
Admin. de sistema transaccional de divisas	27,183	0	0	19,095	11,501
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	9,833	6,588	0	8,717	2,726
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	11,701	0	0	8,080	1,391
Proveedores de precios para valoración	5,234	0	0	3,287	998
<b>TOTAL</b>	<b>68,202,496</b>	<b>51,403,997</b>	-	<b>1,629,442</b>	<b>255,471</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

**Tabla 25. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Diciembre - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancoldex</b>	8,546,464	1,626,260	6,539,695	1,566,221	126,834
<b>Findeter</b>	10,235,785	438,230	8,858,833	1,222,742	73,911
<b>FDN</b>	4,453,216	1,243,138	2,344,875	1,765,872	111,787
<b>Finagro</b>	10,921,175	1,798,699	8,593,311	1,064,561	88,705
<b>Ictetex</b>	32,297	31,185	0	6,314	1,576
<b>Fonade</b>	920,646	481,529	0	192,709	28,098
<b>Fogafin<sup>2</sup></b>	22,440,618	21,231,135	0	20,727,814	2,920,621
<b>Fondo Nacional del Ahorro</b>	8,695,931	75,714	7,853,280	2,092,559	190,107
<b>Fogacoop</b>	808,404	567,713	0	780,842	81,264
<b>FNG<sup>2</sup></b>	1,273,944	836,304	3,404	514,983	99,981
<b>Caja de Vivienda Militar</b>	7,123,530	6,593,808	38,837	282,291	2,712
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>75,451,989</b>	<b>34,923,715</b>	<b>34,232,236</b>	<b>30,216,908</b>	<b>3,725,576</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la 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.

**Tabla 26. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Diciembre - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Movii S.A SEDPE</b>	16,959	660	0	6,411	-9,988
<b>PAGOS GDE SA</b>	11,559	963	0	7,385	-4,830
<b>Coink S.A.</b>	8,729	5,158	0	8,002	-851
<b>TOTAL SEDPE</b>	<b>37,248</b>	<b>6,781</b>	<b>-</b>	<b>21,798</b>	<b>(15,669)</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de febrero de 2020.

(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140000

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Sistema financiero colombiano Saldo de las principales cuentas.....	12
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	13
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria .....	14
Tabla 4. Portafolio de inversiones. ....	16
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	17
Tabla 6. Principales cuentas, Cartera y Provisiones .....	20
Tabla 7. Calidad y Cobertura de los EC .....	20
Tabla 8. Depósitos y Exigibilidades de los EC. ....	23
Tabla 9. Solvencia básica y total de los EC .....	23
Tabla 10. Sociedades fiduciarias y sus fondos .....	25
Tabla 11. Detallado Custodia -Circular Externa 034 de 2018 .....	26
Tabla 12. Fondos de inversión colectiva .....	29
Tabla 13. Activos, Utilidades y Número de FIC y FCP por administrador. ....	29
Tabla 14. Fondos de pensiones y cesantías .....	31
Tabla 15. Rentabilidad mínima.....	33
Tabla 16. Régimen de Prima Media .....	36
Tabla 17. Sector Asegurador.....	39
Tabla 18. Principales Cuentas.....	41
Tabla 19. Principales Índices .....	42
Tabla 20. Principales Resultados .....	42
Tabla 21. Intermediarios de valores .....	44
Tabla 22. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	51
Tabla 23. ROA y ROE de los fondos administrados .....	51
Tabla 24. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura .....	52
Tabla 25. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	53
Tabla 26. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en.....	53

## **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/publicacion/60775>

##### **3. Tasas y desembolsos – Compañías de financiamiento**

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/60806>

##### **4. Tasas y desembolsos – Cooperativas financieras**

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/60816>

**5. Desembolsos por modalidad de crédito**

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/60955>

**6. Tasas de captación por plazos y montos**

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

**7. Informes de tarjetas de crédito**

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

**8. Montos transados de divisas**

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

**9. Histórico TRM para estados financieros**

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/9332>

**10. Tarifas de servicios financieros**

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

**11. Reporte de quejas**

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

**12. Informe estadística trimestral - (SFC, defensores del consumidor financiero, entidades)**

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

**13. Informe de transacciones y operaciones**

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

## Fondos de Pensiones y Cesantías

**Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

**Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

## Intermediarios de Valores

**1. Información financiera comparativa**

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

**2. Sociedades del mercado público de valores**

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

### **3. Proveedores de infraestructura**

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

### **4. Proveedores de Infraestructura**

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

## **Aseguradoras**

### **1. Aseguradoras e intermediarios de seguros**

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

## **Sociedades especializadas en depósitos y pagos electrónicos – SEDPE**

### **1. Información financiera**

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/10101318>

### **2. Distribución de las captaciones por rango e instrumentos financieros**

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/10101639>



En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de diciembre de 2019, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 03 de febrero de 2020. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.