

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

JULIO DE 2014

CONTENIDO

RESUMEN	3
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	6
Establecimientos de crédito	6
Fiduciarias	11
Fondos de pensiones y de cesantías	14
Sector asegurador	17
Intermediarios de valores	20
Sistema total	23
II. MERCADOS FINANCIEROS	27
Mercados internacionales	27
Contexto económico	29
Deuda pública	30
Mercado monetario	31
Mercado cambiario	32
Mercado de renta variable	33
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	34
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	41

RESUMEN

En julio se observó un comportamiento de mayor volatilidad en los mercados internacionales a raíz de los acontecimientos recientes de inestabilidad geopolítica junto con la incertidumbre respecto a la continuidad de los programas de estímulos monetarios de las economías avanzadas y las menores expectativas de crecimiento económico mundial. En contraste, en Colombia los mercados financieros presentaron una dinámica estable, permitiéndole a industrias como las fiduciarias y las aseguradoras registrar incrementos en sus inversiones. Por su parte, la recomposición en el portafolio a partir de los vencimientos y las liquidaciones de algunos títulos de renta fija, llevaron a la disminución en las inversiones de los establecimientos de crédito y de los fondos de pensiones y cesantías. De esta forma, en julio el saldo de las inversiones del sistema financiero ascendió a \$473.68 billones (b), disminuyendo en \$1.17b con respecto al mes anterior.

En este periodo los establecimientos de crédito presentaron un crecimiento en sus activos de 7.88% en términos reales anuales explicado principalmente por la expansión de la cartera de créditos que representó el 64.67% del total del activo. La cartera de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), se ubicó en \$308.86b, equivalentes a una variación real anual de 10.73%. Esta tendencia se presentó en conjunto con unos indicadores de calidad y cobertura de la cartera que se mantuvieron en niveles favorables.

Las utilidades de los establecimientos de crédito al cierre de julio de 2014 se ubicaron en \$4.93b, de las cuales los bancos registraron \$4.32b, seguidos por las compañías de financiamiento, las corporaciones financieras y las cooperativas financieras que en conjunto sumaron \$618.99 miles de millones (mm). A su vez, el comportamiento de estas entidades estuvo respaldado por un margen de solvencia total y de solvencia básica¹ de 15.45% y 10.89%, superando los niveles mínimos definidos por regulación de 9.0% y 4.5%, respectivamente.

De otro lado, el ahorro de los colombianos se ubicó en \$291.53b², superior en \$2.66b al registrado en junio de 2014, presentando un crecimiento real anual de 9.68%. Del saldo total de los depósitos y exigibilidades, el 48.67% correspondió a cuentas de ahorro y el 33.62% a Certificados de Depósito a Término (CDT), equivalentes a \$141.88b y \$98.00b, respectivamente. A su vez, las cuentas corrientes presentaron una reducción en su saldo en el mes más reciente de \$1.11b, finalizando con un total de \$44.28b.

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

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

Durante julio, el sector fiduciario continuó registrando un crecimiento de los activos por encima del 15% real anual, ante el aumento de los recursos que administran las sociedades fiduciarias en sus diferentes líneas de negocio. El incremento del mes fue resultado principalmente de la dinámica favorable de su portafolio de inversiones, el cual pasó de registrar un crecimiento real anual de 11.39% a 14.28%. De esta forma, al cierre de julio los activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias se ubicaron en \$304.10b, saldo superior en \$4.21b al del mes anterior, mientras que sus utilidades fueron de \$4.73b, siendo el grupo de las fiducias la línea de negocio que acumuló los mayores resultados con \$3.24b, seguido por los fondos de inversión colectiva con \$983.57mm. Por su parte, las sociedades fiduciarias cerraron el mes de referencia con utilidades por \$208.04mm.

En lo referente a los fondos de pensiones y de cesantías, al corte de julio de 2014 se observó un incremento real anual de 10.10% en los ahorros pensionales, llegando a \$165.12b. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$144.81b, los fondos de pensiones voluntarias (FPV) por \$12.11b y los fondos de cesantías (FC) por \$8.20b, manteniendo rentabilidades positivas. El fondo moderado registró una rentabilidad acumulada de 6.94%, mientras que los fondos de mayor riesgo, retiro programado y conservador, registraron rentabilidades de 8.53%, 6.91% y 6.77%, respectivamente³. En consecuencia, los rendimientos abonados de los afiliados se ubicaron en \$8.80b.

En julio el comportamiento de la industria aseguradora estuvo determinado por el crecimiento de las primas y los resultados positivos de las inversiones las cuales registraron un crecimiento real anual de 11.12%. En particular, el incremento de las primas emitidas del sector fue liderado por las compañías de seguros de vida, que alcanzaron un incremento real anual de 9.05%, mientras que para seguros generales el crecimiento observado fue de 3.17%. De otro lado, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas, también llamado índice de siniestralidad bruta, presentó una disminución al pasar de 47.42% a 46.13% entre julio de 2013 e igual mes de 2014. Al finalizar el mes las utilidades de las compañías de seguros se ubicaron en \$613.38mm, siendo las de mayores resultados las compañías de seguros vida con \$500.31mm y las compañías de seguros generales con \$113.08mm.

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

Finalmente, los activos de las sociedades comisionistas de bolsa y de las sociedades administradoras de inversión ascendieron a \$3.64b en julio, registrando un aumento de 3.08% frente al mes anterior. En cuanto a los recursos de terceros bajo su administración, los fondos de inversión colectiva y los fondos mutuos de inversión (FMI) registraron en conjunto activos por \$12.87b, inversiones por \$8.51b y utilidades para sus afiliados de \$171.61mm en los siete primeros meses del año en curso.

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

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

Establecimientos de crédito

En julio de 2014 los establecimientos de crédito presentaron un crecimiento en sus activos de 7.88% en términos reales anuales explicado principalmente por la expansión de la cartera de créditos. Esta tendencia se presentó en conjunto con unos indicadores de calidad y cobertura de la cartera que se mantuvieron en niveles favorables. De otro lado, el ahorro de los colombianos se ubicó en \$291.53b, de los cuales el 48.67% correspondió a cuentas de ahorro y 33.62% a Certificados de Depósito a Término (CDT). Finalmente, el indicador de solvencia se mantuvo por encima del mínimo regulatorio de 9%, tras ubicarse en 15.45%.

Tabla 1: Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

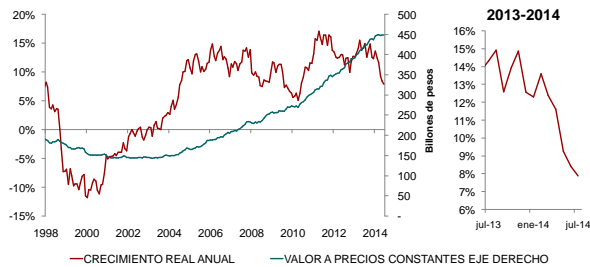
Tipo de Intermediario	Julio- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	407,675,150	67,720,314	284,105,793	57,631,320	4,315,875
Corp. Financieras	12,723,331	8,558,564	155,038	5,506,477	265,921
Compañías de Financiamiento	26,494,608	611,993	18,028,456	2,970,525	320,244
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,174,045	104,794	1,881,898	433,080	32,833
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	0	0	0	0	0
TOTAL	449,067,134	76,995,666	304,171,184	66,541,402	4,934,873
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	11.0%	-4.1%	14.1%	19.9%	315,671
Corp. Financieras	14.3%	3.4%	3.84	15.2%	-43,156
Compañías de Financiamiento	14.3%	7.1%	17.9%	15.1%	99,979
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	-14.2%	-7.6%	-13.8%	-5.4%	3,533
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-4,784
TOTAL	11.0%	-3.3%	14.0%	18.7%	371,243

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de septiembre de 2014. A la fecha de corte la entidad 5-4 CorpBanca Sociedad Fiduciaria, no remitió información de sus FIC

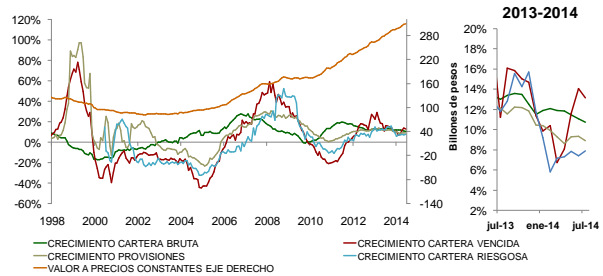
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

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

Gráfica 1. Activos



Gráfica 2. Cartera total



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de julio de 2014. Cifras reportadas hasta el 02 de septiembre de 2014.

Activos

En julio los activos de los establecimientos de crédito redujeron su ritmo de crecimiento en comparación con el mes anterior, lo que obedeció en su mayor parte a la disminución en su portafolio de inversiones. Los activos de estas entidades ascendieron a \$449.07b, tras presentar una variación real anual de 7.88%, menor al 8.42% registrado en junio de 2014. La evolución en la actividad de estos intermediarios influyó de forma importante en el desempeño del sistema financiero total, dado que en el mes de referencia representaron el 43.34% de los activos totales.

Teniendo en cuenta su naturaleza, la actividad de estos intermediarios estuvo enfocada principalmente en la colocación de créditos, rubro que representó el 64.67% del total del activo. En el mes, los componentes del activo que más incrementaron su saldo fueron el disponible (\$3.63b) y la cartera (\$1.52b), lo que contrastó con la disminución registrada en el nivel de inversiones (-\$3.29b).

Inversiones

Las inversiones totales de los establecimientos de crédito se redujeron durante el mes principalmente en los instrumentos de deuda pública. En julio el portafolio total se ubicó en \$76.99b, equivalente a una variación real anual de -6.04%, menor en \$3.29b con respecto al saldo registrado el mes anterior. Este comportamiento fue explicado en un 73.08% por los títulos de deuda pública, que al cierre de julio representaron el 59.14% del total del portafolio de estos intermediarios.

Por otra parte, las ganancias por concepto de valorización de inversiones de las instituciones de crédito continuaron siendo lideradas por las inversiones negociables en títulos de deuda. Asimismo, se destacaron los rendimientos obtenidos a partir de las inversiones para mantener hasta el vencimiento y las disponibles para la venta en títulos de deuda, lo que permitió que las utilidades por valorización se ubicaran al cierre de julio en \$2.06b.

Cartera

La cartera de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), presentó un menor ritmo de crecimiento frente a lo registrado en junio. Este comportamiento fue característico de todas las modalidades, de tal forma que al cierre de julio el saldo de la cartera total se ubicó en \$308.86b, tras registrar un variación real anual de 10.73%⁴, menor al 11.04% registrado el mes anterior.

La cartera de consumo y el portafolio de vivienda fueron las modalidades que más contribuyeron al incremento en el saldo de los créditos durante el mes más reciente. Esta dinámica estuvo acompañada de unos indicadores de calidad y cobertura que continuaron ubicándose en niveles adecuados.

La cartera total en mora mantuvo un crecimiento similar al registrado en junio, tras presentar un efecto base a partir de la reducción registrada en el saldo vencido a mediados de 2013. De esta manera, la variación real anual de la cartera vencida se estableció en 13.14%, tras alcanzar un saldo total en este mes de \$9.47b.

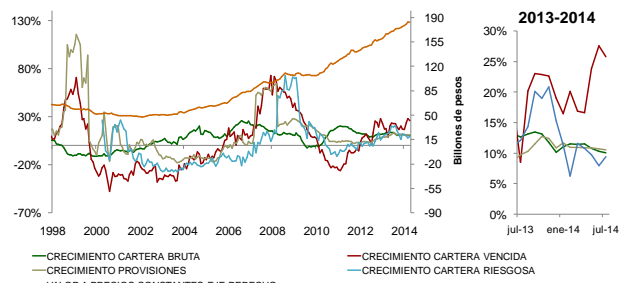
Por su parte, las provisiones registraron un incremento permanente con una variación real anual de 8.90%. Este crecimiento se dio en línea con la tendencia estable registrada por la cartera con la mejor calificación ("A") que a julio de 2014 explicó el 93.36% de la cartera total del sistema, después de registrar un crecimiento real anual de 10.93%⁵.

Al cierre de julio el saldo de las provisiones se estableció en \$13.90b, manteniéndose por encima del saldo en mora de la cartera total. Lo anterior conllevó a que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 146.79%.

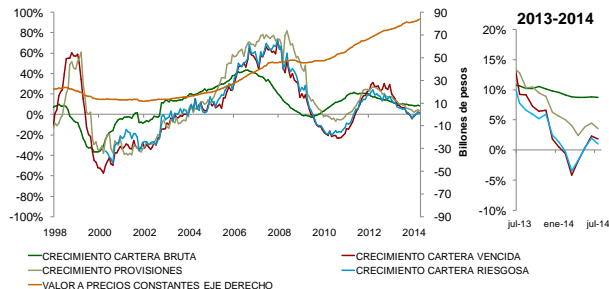
⁴ En términos nominales anuales esta tasa equivale al 13.93%.

⁵ Por su parte, la cartera calificada como B, C, D y E presentó en este periodo una tasa de crecimiento real anual de 7.88%.

Gráfica 3. Cartera comercial



Gráfica 4. Cartera de consumo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de julio de 2014. Cifras reportadas hasta el 02 de septiembre de 2014.

Cartera comercial

En julio la modalidad comercial registró una tendencia estable en su dinámica de crecimiento, lo que definió en gran parte el comportamiento de la cartera total teniendo en cuenta su alta participación en esta última (59.46%). En este mes la cartera comercial registró una variación real anual de 10.07% y su saldo total ascendió a \$183.63b.

La cartera vencida mantuvo una tasa de crecimiento similar a la registrada en el mes inmediatamente anterior, en un promedio de 26%, nivel que obedeció principalmente a un cambio de base tras la reducción que se observó en el saldo vencido de esta modalidad entre junio y julio de 2013. El crecimiento de la cartera en mora se estableció en 25.77% en julio, tras establecer su saldo en \$4.21b.

En este periodo las provisiones ascendieron a \$6.89b, lo que correspondió a un aumento de 10.57% en términos reales anuales. De esta forma, el indicador de cobertura, que refleja la proporción de provisiones con respecto a la cartera vencida, se ubicó en 163.71%, lo que indicó que por cada peso de cartera vencida los EC contaron con \$1.63 para cubrirlo.

Los montos desembolsados durante el mes se enfocaron principalmente en los sobregiros bancarios. En julio se efectuaron colocaciones por un monto total de \$20.11b, de los cuales 33.95% correspondieron a sobregiros bancarios, 30.51% a créditos ordinarios, 28.83% a créditos preferenciales y el restante a créditos de tesorería y tarjetas de crédito empresariales.

Las tasas de interés se mantuvieron estables con respecto al mes anterior, ubicándose al cierre de julio en un nivel promedio ponderado de 13.62%. Para los tipos de crédito en que se efectúan más desembolsos, sobregiros, ordinarios y preferenciales, estas tasas se ubicaron al cierre del mes en 24.44%, 10.82% y 7.47%, respectivamente.

Cartera de consumo

El portafolio de consumo mantuvo en julio la tasa de crecimiento promedio de 8.7%, en términos reales anuales, registrada desde marzo de 2014. De esta forma, la modalidad cerró el mes con una variación real anual de 8.69%, tras alcanzar un saldo total de \$83.83b.

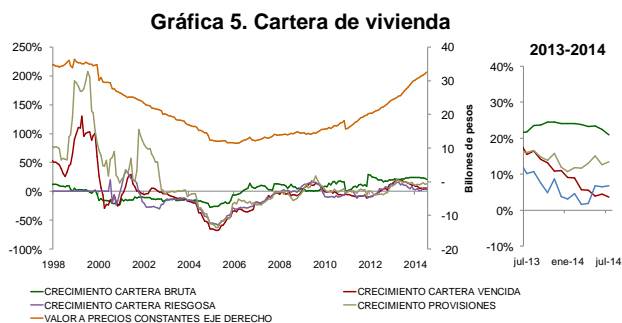
La cartera vencida desaceleró su ritmo de crecimiento durante el mes en 47pb hasta un nivel de 1.83% real anual. En los dos últimos meses la variación anual de este rubro fue superior a la registrada entre enero y abril de 2014, comportamiento que obedeció en gran parte a la disminución que se observó en el saldo en mora de la modalidad de consumo a mediados de 2013, que comparada con igual periodo de 2014 motivó mayores tasas de crecimiento en estos meses.

Las provisiones continuaron siendo superiores a la cartera vencida, tanto en términos de crecimiento como en saldo. En julio el nivel de las provisiones ascendió a \$5.33b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 3.57%, mientras que el saldo vencido se ubicó en \$3.83b. Lo anterior permitió que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 139.40%.

En julio se realizaron desembolsos para la modalidad de consumo por \$7.77b. De este total, el 40% se efectuó mediante las tarjetas de crédito, mientras que el restante correspondió a otros productos de consumo, entre los que se encuentran los créditos de vehículos, libre inversión, créditos rotativos y los créditos a través de libranza.

Las tasas de interés para las tarjetas de crédito se ubicaron en julio en un promedio de 27.50%, manteniendo un nivel cercano a la tasa de usura que para este periodo se ubicó en 29.00%⁶. Por su parte, los otros productos de consumo registraron un nivel medio de 16.63% en sus tasas de interés durante este periodo.

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de julio de 2014. Cifras reportadas hasta el 02 de septiembre de 2014.

Cartera de vivienda

En julio la cartera de vivienda fue la modalidad con la mayor tasa de crecimiento anual en su saldo total con respecto a lo observado en el último año. Al cierre del mes, la variación real anual de la modalidad de vivienda se ubicó en 21.01% al establecer su saldo en \$32.54b, aumentando en \$466.35mm frente al mes anterior.

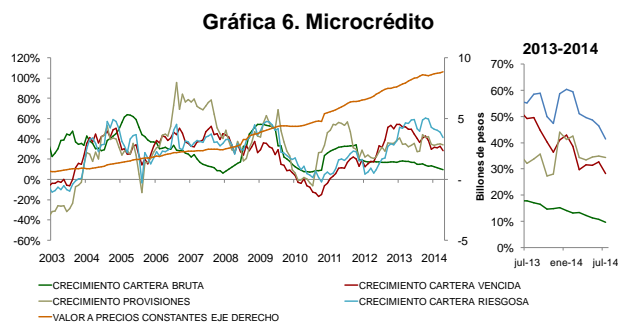
La cartera vencida mantuvo la tendencia descendente en su ritmo de crecimiento registrada desde finales de 2013. En julio el saldo en mora de esta modalidad se ubicó en \$796.53mm, tras presentar un incremento real anual de 3.68%, menor en 80pb a la registrada el mes anterior.

Las provisiones registraron una tasa de crecimiento estable, cerrando el mes con una variación real anual de 13.40% y un saldo total de \$626.86mm. Cabe mencionar que para esta modalidad generalmente el nivel de provisiones es inferior al del saldo vencido, debido a las garantías de alta calidad que respaldan estos créditos y que permite que las entidades tengan un menor requerimiento de provisiones.

En julio se registró un monto total desembolsado para créditos de vivienda por \$1.22b, enfocados principalmente en el segmento de viviendas diferentes a las de interés social (NO VIS). Para las viviendas de interés social (VIS) se registró un total colocado por \$247.83mm, mientras que para las NO VIS este valor ascendió a \$967.81mm.

Las tasas de interés para los créditos de vivienda presentaron un nivel promedio al cierre del mes de 11.04%, siguiendo de cerca la tendencia de las tasas del segmento NO VIS. Para los créditos VIS esta tasa se ubicó en 11.39%, mientras que para los NO VIS se estableció en 10.99%⁷.

⁷ Las tasas máximas para vivienda son establecidas por el Banco de la República, ubicándose al cierre de julio en un nivel aproximado de 13.83% para el segmento VIS y de 15.58% para el NO VIS.



Microcrédito

El microcrédito moderó su ritmo de crecimiento frente a lo registrado en el mes anterior, debido en parte a una disminución en los desembolsos de estos créditos de algunas entidades. La tasa de crecimiento real anual de esta modalidad se ubicó en 9.56%, al alcanzar un saldo total de \$8.85b.

El saldo en mora registró una desaceleración en su tasa de crecimiento en el mes más reciente de 4.47pp, tras presentar una variación real anual de 28.28%. En este periodo, el saldo en mora de los microcréditos se redujo en \$5.23mm, al alcanzar un total de \$635.82mm.

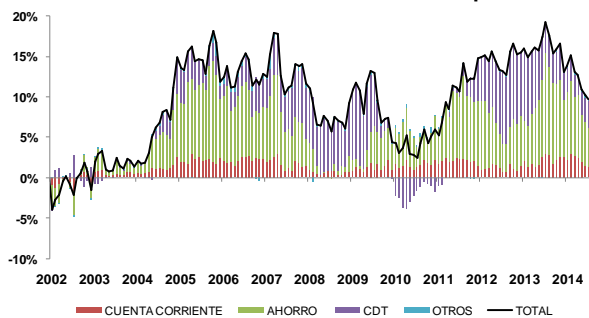
Las provisiones mantuvieron su tasa de crecimiento por encima del 33%, siguiendo lo registrado en lo corrido de 2014. En julio las provisiones se ubicaron en \$609.79mm tras presentar un crecimiento real anual de 34.28%. Debido a que el total de provisiones se ubicó por debajo del saldo vencido el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) de esta modalidad se situó en 95.91%.

En el mes se registró un total de colocaciones por \$373.21mm, superior al monto desembolsado en junio por \$297.28b. En este periodo el promedio de desembolsos semanales fue de \$74.64mm, manteniendo el nivel medio registrado en el mes inmediatamente anterior.

La tasa de microcrédito presentó en julio un diferencial frente a la tasa de usura de 16.60pp. Durante el mes la tasa máxima certificada se estableció en 51.18%⁸, mientras que los establecimientos de crédito establecieron las tasas de los microcréditos en un nivel medio de 34.58%.

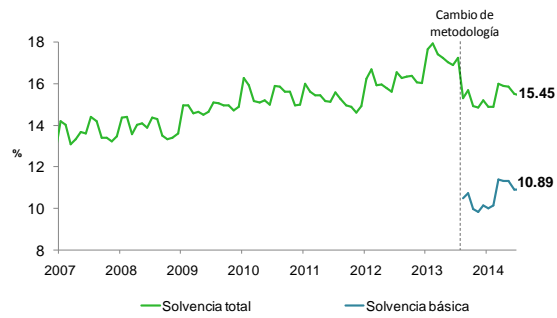
⁸ El periodo de vigencia de esta tasa de usura es del 01 de octubre de 2013 al 30 de septiembre de 2014.

Gráfica 7. Crecimiento real anual de los depósitos



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de julio de 2014. Cifras reportadas hasta el 02 de septiembre de 2014.

Gráfica 8. Solvencia



Depósitos

Las personas naturales y jurídicas incrementaron los depósitos efectuados en las entidades de crédito en el mes más reciente. En julio los depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito ascendieron a \$291.53b, superior en \$2.66b a los registrados en junio de 2014, tras presentar un crecimiento real anual de 9.68%.

El incremento en el saldo de las captaciones durante este periodo obedeció principalmente al aumento en los montos registrados en las cuentas de ahorro y los CDT, por \$3.34b y \$931.67mm, tras cerrar el mes con \$141.88b y \$98.00b, respectivamente. En julio, estas cuentas presentaron un crecimiento real anual en su orden de 10.12% y 9.89%. Por su parte, las cuentas corrientes presentaron una reducción en su saldo en el mes más reciente de \$1.11b, finalizando el mes con un total de \$44.28b.

Resultados y rentabilidad

Entre enero y julio de 2014 las ganancias de los establecimientos de crédito se ubicaron en \$4.93b, de los cuales los bancos registraron \$4.32b, seguidos por las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento y las cooperativas financieras que en conjunto sumaron \$619.00mm.

El margen operacional de estos intermediarios fue determinado principalmente por los ingresos obtenidos a partir de la colocación de cartera (60.85%⁹), por la valorización de las inversiones (9.83%), por las comisiones de los servicios financieros (8.59%), por los dividendos y la venta de inversiones (7.82%).

Por su parte, los indicadores de rentabilidad de los establecimientos de crédito fueron menores que los registrados en igual periodo del año anterior, lo que obedeció al mayor incremento observado en los activos y el patrimonio, frente al

crecimiento registrado por las utilidades. Dado lo anterior, en julio la rentabilidad del patrimonio (ROE) se ubicó en 13.05%, mientras que la rentabilidad del activo (ROA) se estableció en 1.89%. En julio de 2013 estos indicadores se ubicaron en 14.35% y 1.94%, respectivamente.

Solvencia¹⁰

La relación de solvencia total, que se calcula con el objetivo de monitorear el régimen de capital de las entidades para que cuenten con instrumentos con la capacidad necesaria para absorber pérdidas en el desarrollo de sus actividades, se ubicó en julio en 15.45%, al tiempo que la solvencia básica, que se construye con el capital de mayor calidad, se estableció en 10.89%, superando los niveles mínimos definidos por regulación para estas dos medidas de 9% y 4.5%, respectivamente.

En el mes se observó un incremento en los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio (APNR) y en el valor de la exposición por riesgo de mercado, que contrastó con el descenso del patrimonio técnico. Este comportamiento motivó una reducción marginal en la razón de solvencia de 5pb, pasando de 15.50% a 15.45% entre junio y julio de 2014.

El monto de patrimonio técnico de los intermediarios de crédito finalizó el mes en \$57.28b, mientras que los APNR y el valor de la exposición por riesgo de mercado se situaron en \$350.02b y \$1.87b, respectivamente.

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

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

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

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

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

En julio de 2014 el sector fiduciario, integrado por las sociedades fiduciarias y los fondos que administran, continuó con un ritmo de crecimiento de los activos por encima del 15% real anual, como resultado principalmente de la dinámica favorable de su portafolio de inversiones, el cual pasó de registrar un crecimiento real anual de 11.39% a 14.28% entre junio y julio de 2014. De esta forma, al cierre de julio los negocios administrados por la industria fiduciaria presentaron un resultado del ejercicio de \$4.73b, siendo el grupo de las fiducias la línea de negocio que acumuló las mayores utilidades con \$3.24b, seguido por los fondos de inversión colectiva con \$983.57mm. Por su parte, las sociedades fiduciarias cerraron el mes de referencia con utilidades por \$208.04mm.

Tabla 2: Sociedades fiduciarias y sus fondos
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,170,047	1,093,402	0	1,795,055	208,035
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	41,316,797	27,237,752	0	40,141,568	983,574
Recursos de la Seguridad Social	70,498,942	65,420,187	0	68,059,365	481,415
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,430,890	1,249,612	0	1,423,707	28,297
Fiducias	190,854,367	80,589,277	2,886,263	134,709,291	3,241,472
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	304,100,995	174,496,829	2,886,263	244,333,931	4,734,758
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	4.1%	4.4%	-	9.5%	-9,631
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	26.4%	17.4%	-	25.6%	600,955
Recursos de la Seguridad Social	-2.7%	-2.7%	-	-1.5%	2,029,952
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-5.8%	-5.2%	-	-5.7%	11,608
Fiducias	27.9%	41.7%	6.1%	37.4%	4,765,970
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	18.9%	17.4%	6.1%	21.8%	7,408,485

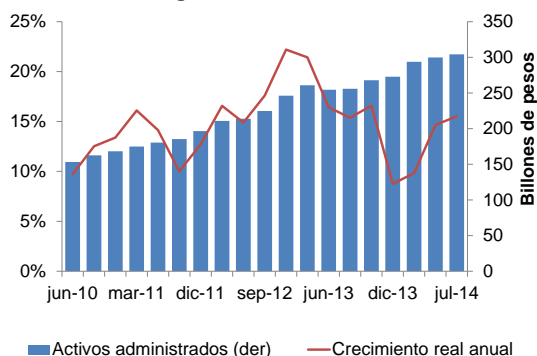
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de septiembre de 2014. A la fecha de corte la entidad 5-4 CorpBanca Sociedad Fiduciaria, no remitió información de sus FIC

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

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

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

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



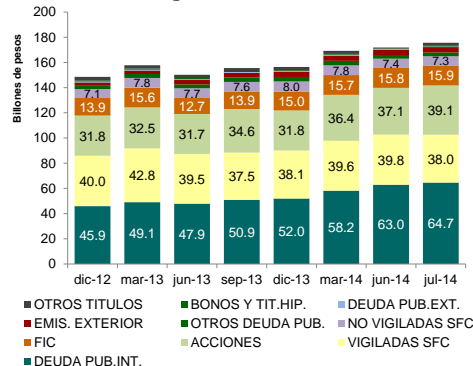
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Recursos administrados e inversiones

Durante julio, el sector continuó registrando un crecimiento permanente de los activos ante el aumento de los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocios, como lo son los encargos fiduciarios, los fondos de inversión colectiva (FIC), los recursos de la seguridad social y los fondos de pensiones voluntarias (FPV). Al cierre del mes, los activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias se ubicaron en \$304.10b, saldo superior en \$4.21b al reportado en junio de 2014 (Gráfica 72). El mayor aporte al total de activos siguió siendo el proveniente del grupo de fiducias¹¹ con el 62.76%, seguido por los recursos de la seguridad social y los fondos de inversión colectiva con el 23.18% y el 13.59%, respectivamente.

Por el lado del portafolio de inversiones, en julio se reafirmó la tendencia al alza en el crecimiento que se ha venido presentando en lo corrido del año. En el mes de referencia se presentó una variación real de 14.28%, equivalente a un incremento de \$26.09b entre julio de 2013 e igual mes de 2014 y de \$3.73b si se compara con el mes anterior. Las inversiones de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias alcanzaron un saldo de \$174.50b, donde el portafolio de las fiducias aportó un 55.13%, el de los recursos de la seguridad social un 27.86%, el 16.43% correspondió a las inversiones de los FIC y el 0.58% a las de los FPV. La tendencia del mes en el portafolio de los negocios fiduciarios generó un incremento en la participación de éstos dentro del total de las inversiones del sistema financiero consolidado con un porcentaje que pasó de 35.96% al 36.84% entre junio de 2014 y julio de 2014.

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



Por tipo de inversión, el rubro que presentó el mayor incremento en mes fue el de inversiones en acciones con un alza de \$2.00b tras pasar de \$37.11b a \$39.11b, seguido por las inversiones títulos de deuda pública interna las cuales alcanzaron un incremento de \$1.72b. Por su parte, el mayor descenso se registró en el rubro de títulos emitidos por entidades vigiladas con una disminución de \$1.80b. En lo referente a los títulos de deuda pública interna, continuaron representado la mayor participación en el portafolio de inversiones del sector con el 37.06%, seguidos por las acciones y los títulos emitidos por entidades vigiladas con 22.41% y 21.75%, en su orden.

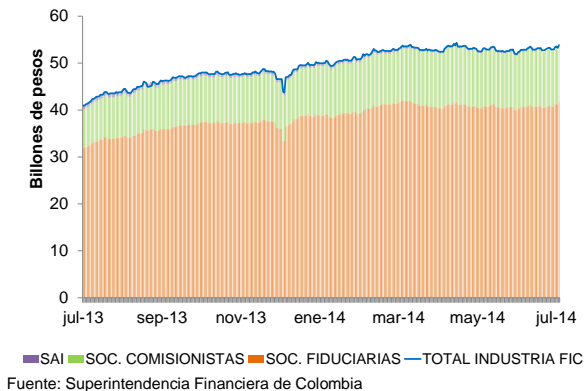
Resultados

El comportamiento de las inversiones observado durante el mes influyó principalmente en el resultado del ejercicio de los negocios fiduciarios, el cual para el consolidado de los negocios finalizó en \$4.73b. Por línea de negocio, los mayores resultados se presentaron en el grupo de las fiducias y los fondos de inversión colectiva con utilidades por \$3.24b y \$983.57mm, respectivamente. Entretanto, los recursos de la seguridad social y los FPV administrados por las sociedades fiduciarias presentaron resultados del ejercicio de \$481.42mm y \$28.30mm, en su orden.

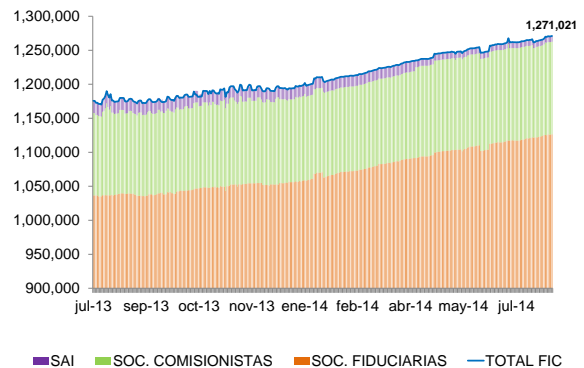
De otra parte las sociedades administradoras cerraron el mes de referencia con utilidades acumuladas por \$208.04mm, equivalentes a un incremento mensual de \$20.80mm, lo que les permitió alcanzar indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre los activos (ROA) de 20.68% y 16.99%, respectivamente.

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

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



Gráfica 12. Número de inversionistas FIC por intermediario



En su conjunto, los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, las SCBV y las SAI¹² registraron un crecimiento mensual de sus activos del orden de \$1.04b, cerrando julio de 2014 en \$53.41b, representados en un total de 244 fondos. Los fondos administrados por las fiduciarias continuaron siendo los de mayor participación al registrar activos por \$41.32b, seguidos por los de las SCBV con \$11.72b y los de las SAI con \$375.33mm.

En lo referente a los FIC administrados por las sociedades fiduciarias, cabe destacar que estos fondos finalizaron julio con 130 negocios, incrementando su participación dentro del total de activos administrados por los FIC en las diferentes industrias, al pasar de 77.18% a 77.36%. El saldo administrado por esta línea de negocio, fue superior en \$900.70mm respecto al reportado en el mes anterior y en \$8.63b si se compara con julio de 2013.

Teniendo en cuenta su clasificación por redención de las participaciones, en el mes los FIC de carácter abierto, que concentraron el 85.78% de estos recursos, incrementaron sus activos en \$1.11b al pasar de \$34.70b a \$35.80b, mientras que los fondos cerrados, incluyendo los Fondos de Capital Privado (FCP), y los escalonados finalizaron con recursos administrados por \$5.75b y \$184.47mm, respectivamente.

En cuanto a la clasificación por nicho de negocio, en julio de 2014 los FIC de tipo general incrementaron sus activos en \$698.55mm al pasar de \$30.96b a \$31.66b, equivalentes al 76.63% de los recursos de FIC de fiduciarias. Por su parte, los Fondos de Capital

Privado (FCP), que presentaron una participación del 13.12%, cerraron con un saldo de \$5.52b, lo que representó un crecimiento mensual de sus activos de \$174.05mm, continuando así con su consolidación en el mercado como un instrumento de financiación de largo plazo en empresas de diferentes sectores de la economía.

Por su parte, los FIC administrados por las sociedades comisionistas finalizaron el periodo con un crecimiento mensual de sus activos administrados de \$135.77mm y anual de \$3.42b, equivalentes a un crecimiento real anual de 37.28%. Entre junio y julio de 2014, los fondos de carácter abierto registraron un incremento de \$135.41mm, finalizando con un saldo de \$8.25b, correspondientes a 63 negocios. Por su parte, los de carácter cerrado y escalonado presentaron activos administrados por \$2.63b y \$838.91mm. Al interior de los fondos cerrados se destacó la participación de los FCP que administran dichos intermediarios (68.80%), los cuales cerraron con activos por \$1.81b, equivalentes a 20 fondos.

En cuanto a los FIC administrados por las sociedades administradoras de inversiones (SAI), en julio de 2014 presentaron un incremento en sus activos de \$4.10mm. De manera desagregada, los fondos de carácter cerrado registraron un alza de \$11.10mm en sus activos administrados mientras que los abiertos y los escalonados presentaron una disminución de \$6.56mm y \$443.15m. Al cierre de julio de 2014, estos intermediarios administraron un total de 7 negocios, uno menos a los registrados en junio.

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

Fondos de pensiones y de cesantías

El buen desempeño de las inversiones durante el año permitió que los ahorros de los afiliados registraran rentabilidades positivas. El anterior comportamiento se confirmó mediante la rentabilidad acumulada por los diferentes tipos de fondos que superó la rentabilidad mínima exigida por regulación. Cabe mencionar que la participación del fondo moderado continuó siendo representativa tanto en su valor como en el número de afiliados. Al cierre del mes dicho fondo representó el 75.03% en relación al total de los recursos administrados por las sociedades administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP).

Tabla 3: Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3,670,188	2,393,515	0	2,724,004	339,077
Fondo de Pensiones Moderado	123,987,037	117,945,488	0	123,895,375	7,228,989
Fondo de Pensiones Conservador	9,732,394	9,237,261	0	9,720,422	457,477
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,474,317	1,374,265	0	1,472,944	95,077
Fondo Especial de Retiro Programado	9,726,293	9,376,481	0	9,718,657	486,902
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,446,168	9,998,023	0	12,110,404	284,822
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,589,747	5,373,784	0	5,571,924	202,332
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,638,832	776,193	0	2,627,831	43,859
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	165,594,789	154,081,494	0	165,117,556	8,799,458
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2.6%	4.6%	-	0.6%	133,130
Fondo de Pensiones Moderado	13.4%	11.4%	-	13.6%	9,852,071
Fondo de Pensiones Conservador	18.4%	20.2%	-	18.4%	568,053
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	20.8%	18.4%	-	20.9%	112,727
Fondo Especial de Retiro Programado	15.2%	16.7%	-	15.9%	633,715
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	3.8%	-0.2%	-	5.5%	542,330
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	9.0%	10.1%	-	10.7%	384,610
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	10.8%	-14.3%	-	11.2%	-356
TOTAL FONDOS	12.9%	11.2%	-	13.3%	12,093,152

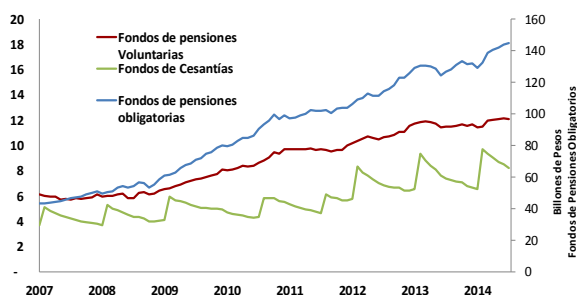
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de septiembre de 2014. A la fecha de corte la entidad 5-4 CorpBanca Sociedad Fiduciaria, no remitió información de sus FIC

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

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

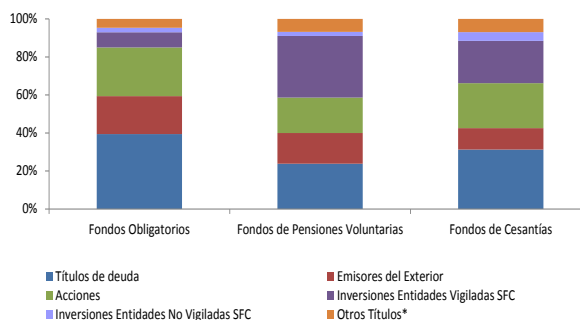
(3) La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

Gráfica 1. Evolución del valor de los fondos administrados



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

Gráfica 13. Clasificación de las Inversiones de los Fondos de Pensiones y Cesantías



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

Recursos administrados e inversiones

En julio de 2014, el nivel de estos recursos ascendió a \$165.12b¹³, superior en \$19.37b con respecto a lo observado en igual período del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 10.10%. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) finalizaron con un monto de recursos por \$144.81b, los fondos de pensiones voluntarias (FPV) por \$12.11b y los fondos de cesantías (FC) por \$8.20b.

De acuerdo con la composición de los fondos obligatorios, el fondo moderado continuó concentrando la mayor participación de aportes pensionales. Este último fondo representó el 85.56%, seguido por el fondo conservador, el de retiro programado y el de mayor riesgo, con participaciones de 6.71%, 6.71% y 1.02%, respectivamente.

Por su parte, las inversiones de los fondos de pensiones y cesantías registraron un crecimiento mayor con respecto a lo observado en el año anterior. En julio, el portafolio de inversiones presentó un crecimiento real anual de 8.09%, ubicándose en \$154.08b, superior en \$15.54b frente al mismo mes del año anterior. Con respecto a junio de 2014, éstas disminuyeron en \$1.58b.

Según la clasificación de las inversiones, para julio de 2014 se observó que los fondos de pensiones obligatorias y los de cesantías de largo plazo invirtieron la mayor parte de su portafolio en títulos de deuda con participaciones de 39.41% y 31.47%, respectivamente. A su turno, los fondos de pensiones voluntarias

y los de cesantías de corto plazo, concentraron la mayor parte de su portafolio en títulos de entidades vigiladas por la SFC, con el 32.40% y 52.95%, en su orden.

De manera desagregada, de acuerdo a la composición de las inversiones para los fondos obligatorios¹⁴, el de retiro programado, el conservador y el moderado, concentraron el 54.96%, 49.14% y 37.60% de su portafolio en títulos de deuda, respectivamente. En contraste, el fondo de mayor riesgo invirtió la mayor parte de sus portafolio en emisores del exterior y acciones con 35.09% y 33.47%, en su orden.

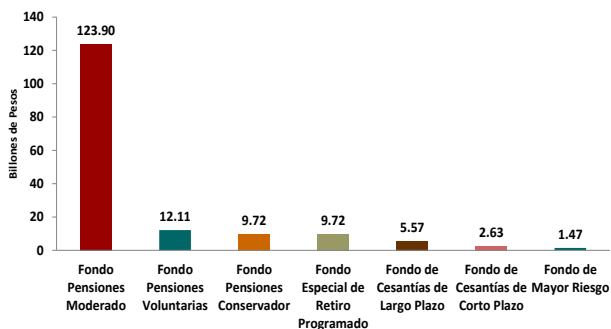
Resultados, rentabilidad acumulada y afiliados

El buen desempeño de las inversiones permitió que las utilidades de estos fondos ascendieran al cierre de julio a \$8.80b. De las ganancias obtenidas, \$8.27b correspondieron a los fondos de pensiones obligatorias, \$284.82mm a los fondos de pensiones voluntarias y el restante a los fondos de cesantías. Vale la pena mencionar que los rendimientos abonados del fondo moderado ascendieron a \$7.23b, constituyéndose así en el fondo con la mayor participación dentro del sistema.

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

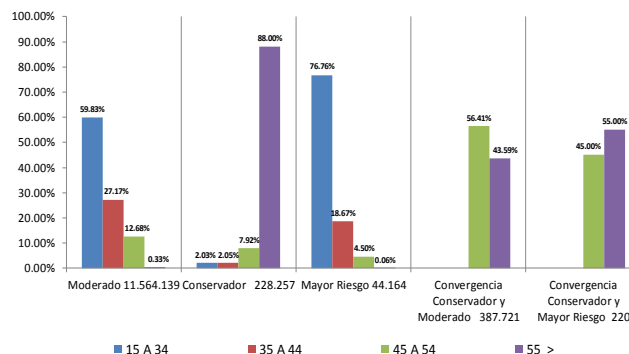
¹⁴ El esquema multifondos.

Gráfica 2. Valor de los fondos de pensiones y cesantías administrados julio 2014



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

Gráfica 14. Composición de los afiliados en los fondos obligatorios julio 2014



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 491.

Es importante destacar que la rentabilidad acumulada por los diferentes tipos de fondos de pensiones y de cesantías superó la rentabilidad mínima exigida por regulación. Teniendo en cuenta un período de referencia de 35 meses (31 de agosto de 2011 a 30 de julio de 2014) los rendimientos del fondo con mayor participación en el sistema (moderado) se ubicó en 6.94%. Cabe resaltar que para este último periodo, el fondo de mayor riesgo presentó una rentabilidad acumulada promedio de 8.53%.

Al corte de julio se registraron 12'224,501 afiliados¹⁵ a los fondos obligatorios, correspondiente a un incremento anual de 873,034 nuevos afiliados. De acuerdo con la distribución por edad, el fondo moderado concentró el 59.83% de sus afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años, siendo el fondo con mayor número de afiliados, equivalentes a 11'564,139 adscritos. Por su parte, el fondo conservador¹⁶ concentró el 88% en afiliados mayores a 55 años con 228,257 adscritos. Finalmente, el fondo de mayor riesgo reportó 44,164 afiliados¹⁷, de los cuales el 76.76% se encuentra en un rango de edad de 15 a 34 años.

Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías¹⁸

Al corte de julio de 2014, los activos de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías mostraron un crecimiento moderado, motivados principalmente por el comportamiento de las inversiones, rubro que pasó de \$2.29b a \$2.39b entre julio de 2013 y 2014. En este sentido, los activos totales de estos intermediarios ascendieron a \$3.67b, \$93.90mm por encima del valor registrado en igual periodo de 2013.

Los ingresos operacionales obtenidos por estas entidades fueron explicados principalmente por las comisiones y/o honorarios. Las comisiones percibidas unidas al mejor desempeño de los activos financieros durante el último periodo, permitieron que al cierre de julio las utilidades de estos intermediarios finalizaran en \$339.08mm.

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

Fondo	Periodo de cálculo	Julio 2014		Rentabilidad* Junio 2014
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima (1)	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Agosto 31 de 2011 a julio 31 de 2014	6.94%	3.83%	7.06%
Fondos de pensiones obligatorias conservador		6.77%	4.85%	6.95%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo		8.53%	3.22%	8.68%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		6.91%	4.91%	7.13%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Julio 31 de 2012 a julio 31 de 2014	3.44%	1.61%	4.35%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Abril 30 a julio 31 de 2014	2.94%	2.06%	2.90%

(1) Carta Circular 77 de 2014

* Promedio ponderado

Rentabilidad acumulada corresponde a la Tasa Interna de Retorno, en términos anuales, del flujo de caja diario del periodo de cálculo, que considera como ingresos el valor del tipo de fondo o portafolio al inicio de operaciones del primer día de dicho periodo (VF1) y el valor neto de los aportes diarios efectuado durante el mismo y como egreso el valor del tipo de fondo o portafolio al cierre del último día del periodo de cálculo incluidos los rendimientos (VFCR).

¹⁵ Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁶ No Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁷ Ídem

¹⁸ La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

En los primeros siete meses del año, el crecimiento de los activos de la industria aseguradora estuvo impulsado principalmente por el comportamiento de los seguros de vida y por los resultados de las inversiones del sector asegurador. En particular, el incremento de los activos del sector fue liderado por las compañías de seguros de vida, que registraron un incremento anual de 12.71%, mientras que para seguros generales el crecimiento observado fue de 1.18%. Por su parte, los resultados de las inversiones, principalmente para el ramo de vida, contribuyeron a las utilidades obtenidas en lo corrido del 2014. Finalmente, el índice de siniestralidad bruta¹⁹ de la industria aseguradora se ubicó en 46.13%.

Tabla 4: Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,193,483	1,033,303	29,692	188,636	14,535
Seguros Generales	13,853,940	7,118,453	37,212	3,602,308	110,795
Seguros de Vida	30,913,124	25,592,780	42,455	5,767,815	500,307
Coop. de Seguros	616,661	353,013	1,007	147,516	2,281
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	430,902	21,570	0	230,891	27,177
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	192,684	161,336	0	181,195	4,021
TOTAL	47,200,795	34,280,456	110,366	10,118,362	659,117
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-5.0%	-3.3%	14.0%	4.9%	41,242
Seguros Generales	3.8%	5.7%	-12.2%	7.7%	-35,415
Seguros de Vida	16.0%	17.0%	-13.1%	9.1%	316,422
Coop. de Seguros	11.2%	10.4%	-43.7%	11.1%	3,945
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	5.9%	-25.7%	-	9.4%	-9,879
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	3.8%	1.2%	-	4.9%	8,095
TOTAL	11.3%	13.6%	-7.3%	8.4%	324,410

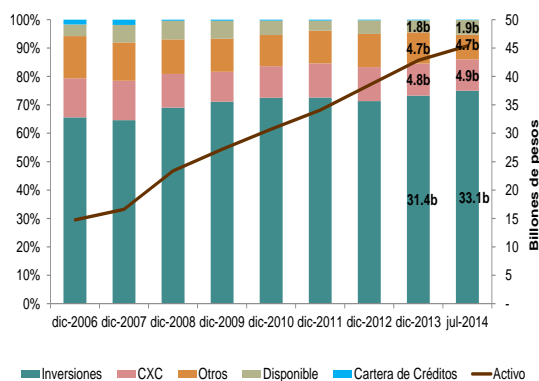
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de septiembre de 2014. A la fecha de corte la entidad 5-4 CorpBanca Sociedad Fiduciaria, no remitió información de sus FIC

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

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

¹⁹ El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.

Gráfica 15. Composición del activo del sector asegurador



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Activos

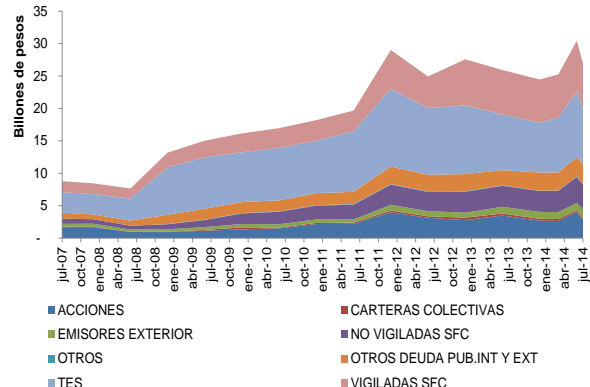
En julio, la dinámica de los activos de las compañías de seguros estuvo determinada principalmente por el comportamiento de las inversiones. Para el periodo de referencia los activos del sector asegurador mostraron un crecimiento real anual de 8.76%, motivado por el incremento de 11.12% real anual en el saldo de las inversiones. Por una parte, los activos de las compañías de seguros de vida presentaron un aumento de 12.71% real anual, tras registrar un crecimiento de 13.74% en su saldo de inversiones. Por otra, las compañías de seguros generales mostraron un incremento real anual de sus activos de 1.18%, donde el saldo de las inversiones de estas compañías presentó un aumento de 2.98% en términos reales entre julio de 2013 e igual mes de 2014.

De este modo, al cierre de julio los activos totales de la industria alcanzaron \$45.38b, de los cuales \$30.91b correspondieron a las compañías de seguros de vida y \$14.70b a las de seguros generales. El rubro de inversiones representó el 72.85% de los activos totales de la industria, al tiempo que el restante 27.15% de los activos se distribuyó en cuentas por cobrar (10.68%), disponible (4.97%), cartera de créditos (0.18%) y otros (8.46%).

Inversiones

Según la composición del portafolio de inversiones de la industria aseguradora, para julio de 2014 se observó que las compañías de seguros de vida y generales continuaron invirtieron la mayor parte de su portafolio en TES. Particularmente, el valor del portafolio de

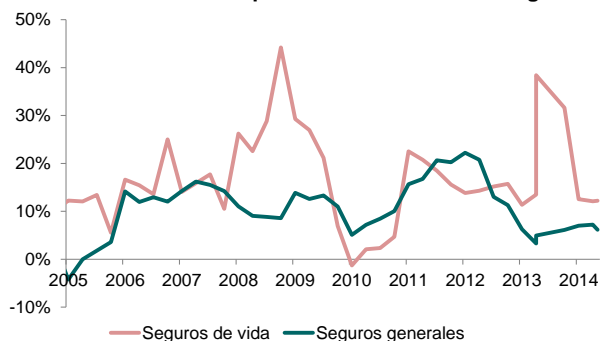
Gráfica 16. Portafolio compañías seguros de vida



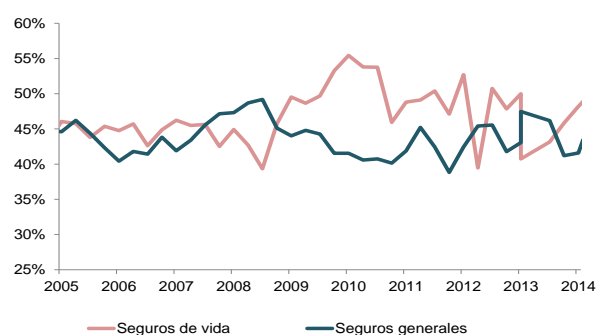
las compañías de seguros de vida ascendió en \$25.59b, el cual estuvo representado principalmente en TES, títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC, no vigiladas, acciones y otros títulos de deuda pública externa e interna con una participación en el portafolio de 31.14%, 26.29%, 14.29%, 10.60% y 11.60%, de manera respectiva. Durante el mes, los otros títulos de deuda pública externa e interna registraron la mayor variación porcentual dentro de la participación del portafolio, tras aumentar en 1.86pp. En contraste, las inversiones en acciones fue el rubro que mayor disminución registró en la participación del portafolio en -2.56pp.

Por su parte, el portafolio de inversiones de las compañías de seguros generales alcanzó \$7.47b. De acuerdo con la composición del portafolio, los TES, los títulos emitidos por entidades vigiladas, los títulos de los emisores en el exterior y las acciones representaron la mayor parte de las inversiones con participaciones de 30.93%, 22.93%, 19.32% y 10.95%, en su orden. Comparado con junio de 2014, los títulos de los emisores en el exterior registraron la mayor variación porcentual dentro de la participación del portafolio, tras aumentar en 0.92pp. Por el contrario, las inversiones en TES registraron una disminución en su participación de -1.77pp.

Gráfica 17. Crecimiento primas emitidas sector asegurador



Gráfica 18. Índice de siniestralidad bruta*



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

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

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Ingresos y gastos

En julio, el crecimiento de los ingresos por emisión de primas del sector asegurador estuvo determinado en gran parte por los ramos de seguros de vida. El crecimiento real anual de la emisión de las primas se ubicó en 5.96%, donde las compañías de seguros de vida presentaron un incremento real anual de 9.05% frente a un 3.17% real anual de las compañías de seguros generales. Las primas de seguros de vida llegaron a \$5.21b, mientras que las de seguros generales alcanzaron un monto de \$5.45b para un total del sector de \$10.66b.

El crecimiento de los seguros de vida continuó siendo impulsado por los ramos relacionados con prevención de riesgos profesionales, tras presentar la mayor participación de la emisión de primas (28.14%). En julio, los ramos que más contribuyeron al crecimiento anual de los seguros de esta modalidad fueron vida grupo (22.28%), previsional de invalidez y sobrevivencia (17.37%) y salud (11.32%). Vale la pena mencionar que en su conjunto estos ramos correspondieron a más de la mitad del total las primas emitidas.

Por su parte, el crecimiento anual de las primas emitidas en seguros generales se explicó principalmente por los ramos con mayor suscripción como los asociados a vehículos, principalmente SOAT que presentó una participación de 17.68%, siendo la segunda mayor dentro de la emisión de primas de las compañías de seguros generales después de automóviles (23.74%). De esta manera, los ramos de SOAT y automóviles tuvieron variaciones de \$115.16mm y \$53.27mm, correspondientes a un crecimiento de 10.40% y 1.37% real anual respectivamente, alcanzando niveles de \$962.70mm y \$1.29b, en su orden.

De otro lado, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas también llamado índice de siniestralidad bruta, presentó una ligera disminución. Este indicador pasó de 47.42% a 46.13% entre julio de 2013 e igual mes de 2014, correspondiente a una reducción de 1.44pp y 1.27pp en el índice de las compañías de seguros generales y de vida, respectivamente. En particular, el índice de siniestralidad bruta para las compañías de seguros de vida se ubicó en 48.91%, mientras que las compañías de seguros generales el índice se situó en 43.47%.

Resultados

En cuanto a los resultados, en julio las compañías de seguros generales y las compañías de seguros de vida alcanzaron un resultado operacional de -\$157.75mm y -\$601.82mm. De esta manera, el total de la industria aseguradora registró un resultado técnico de -\$759.56mm.

Finalmente, los favorables resultados de las inversiones de las compañías de seguros y el crecimiento de los ingresos por emisión de primas impulsaron las utilidades obtenidas. Al cierre de julio de 2014 la industria aseguradora registró resultados del ejercicio por \$613.38mm. En particular, las compañías de seguros de vida acumularon en lo corrido del 2014 utilidades por \$500.31mm, al tiempo que las compañías de seguros generales presentaron utilidades por \$113.08mm.

Intermediarios de valores

En julio de 2014 las utilidades de las sociedades comisionistas de bolsa y de las sociedades administradoras de inversión ascendieron a \$41.83mm, registrando un aumento de 3.1% frente al mes anterior. De otra parte, los Fondos de Inversión Colectiva (FIC), el principal producto generador de ingresos por comisión para este tipo de intermediarios, y los Fondos Mutuos de Inversión (FMI) produjeron en conjunto utilidades para sus afiliados de \$171.61mm en los siete primeros meses del año en curso.

Tabla 5: Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

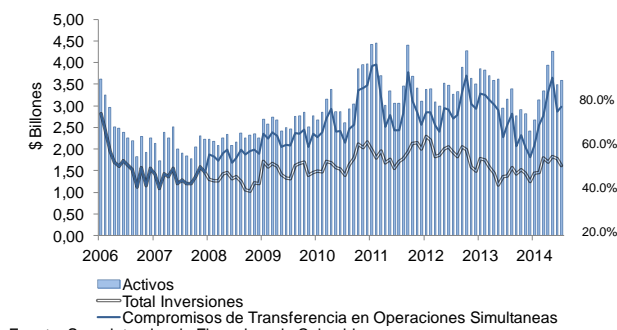
Tipo de Intermediario	Julio- 2014				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,594,522	1,623,985	0	835,162	41,320
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	33,905	6,158	0	23,261	-50
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	17,329	10,293	0	16,050	563
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	3,645,756	1,640,436	0	874,473	41,833
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	774,499	569,334	0	754,152	42,837
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	375,325	279,116	0	374,470	12,065
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	11,715,729	7,664,644	0	11,593,280	116,703
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	12,865,553	8,513,095	0	12,721,902	171,605
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	13.6%	15.8%	-	1.9%	-9,961
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-18.2%	-35.6%	-	-11.0%	-2,114
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-45.5%	-52.6%	-	-33.8%	36
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	12.6%	14.4%	-	0.5%	(12,039)
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	1.8%	0.1%	-	0.8%	36,025
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-52.8%	-58.6%	-	-52.6%	53,257
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	41.2%	19.4%	-	42.2%	15,653
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	30.6%	11.1%	-	31.3%	104,936

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de septiembre de 2014. A la fecha de corte la entidad 5-4 CorpBanca Sociedad Fiduciaria, no remitió información de sus FIC

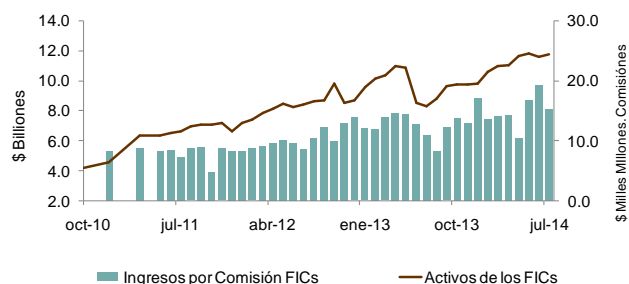
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

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

Gráfica 19. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores Evolución Mensual de Activos e Inversiones.



Gráfica 20. Activos de los Fondos de Inversión Colectiva de las SCBV y Comisiones por su Administración.



Sociedades comisionistas de bolsa de valores

En los primeros siete meses de 2014 las firmas comisionistas de bolsas de valores registraron utilidades por \$41.32mm, cifra superior en 2.70% con relación a las registradas hasta junio anterior. De otra parte, los Fondos de Inversión Colectiva, el principal producto generador de ingresos por comisión para este tipo de sociedades, produjo utilidades para sus afiliados de \$116.70mm entre enero y julio de la actual vigencia.

Los activos se ubicaron en \$3.64b, nivel superior en 3.08% al observado treinta días atrás, y en 10.44% real frente al corte de julio de 2013. De este total, las inversiones propias representaron el 45.18% (Gráfica 39). El valor de estas inversiones se incrementó en 12.56% real frente a su saldo de doce meses atrás. Por su parte, los títulos de deuda pública interna representaron en julio último el 78.49% del total del portafolio propio de estas sociedades, 3.72pp más que el peso observado doce meses atrás.

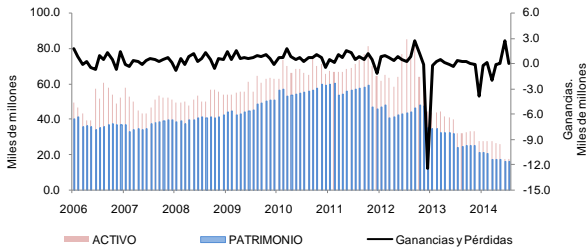
Los ingresos operacionales de estas firmas se situaron cerca de los \$0.6b en lo corrido hasta julio, valor inferior en 6.12% real frente al observado en igual período del 2013. De estos ingresos, el total de las comisiones recibidas por los diferentes contratos que desarrollan estas sociedades fueron equivalentes al 48.53%.

La administración de Fondos de Inversión Colectiva generó el 17.42% de los ingresos mencionados y el 35.89% del total de las comisiones devengadas en los primeros siete meses de 2014, superando la participación de los contratos corrientes de comisión con terceros (15.94% y 32.84%, respectivamente) que tradicionalmente habían sido los más importantes dentro de este tipo de entradas. Es de señalar, que los ingresos provenientes del

manejo de los FIC registraron un crecimiento real del 11.82%, frente a igual período del 2013, y que los resultantes de la administración de tales contratos corrientes de comisión cayeron en 9.49% real.

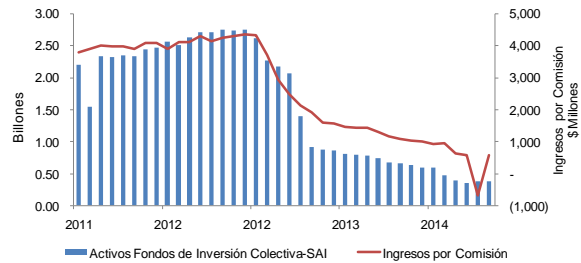
La tendencia al alza que han mostrado las comisiones recibidas por el manejo de FIC desde septiembre de 2013, está relacionada con la evolución observada en el valor de los activos administrados correspondientes, los cuales se situaron en \$11.7b en julio último, registrando un incremento real de 37.28% real frente a igual mes del año anterior.

Gráfica 21. SAI. Evolución Mensual de Activos, Patrimonio y Utilidades



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

Gráfica 22. Evolución Mensual de FIC Administrados por las SAI e Ingresos por Comisión



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

Sociedades Administradoras de Inversión

Las Sociedades Administradoras de Inversión registraron al final de julio utilidades por \$562.8m, cifra superior en 12.03% a la reportada hasta junio último. A su vez, sus ingresos operacionales disminuyeron en 69.12% real, situándose alrededor de \$4.1mm, en especial por la baja de las comisiones que lo hicieron en similar proporción (69.41%). Este menor valor en las comisiones recibidas tiene relación con el descenso registrado en el saldo total de los activos administrados bajo el contrato de Fondos de Inversión Colectiva, el cual se ubicó en \$375.32mm en julio último y cayó en 54.09% real frente igual mes de 2013 (Gráfica. 22). Por su parte, las utilidades recibidas por los afiliados a estos FIC fueron del orden de \$12.06mm.

Los activos y el patrimonio total de estas administradoras se ubicaron en \$17.32mm y en 16.05mm, respectivamente, con una reducción del 47.07% y 35.68% real, cada uno, frente a sus saldos en julio del año pasado. Las inversiones de esta sociedades fueron equivalentes al 59.40% del total de los activos reportados (Gráfica 21).

Sociedades Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia

Las sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia reportaron al cierre de julio de 2014 resultados del ejercicio por -\$49.71m. Por su parte, los ingresos operacionales disminuyeron en 8.94% real, siendo las entradas por comisiones el rubro de mayor peso entre los mismos (97.99%). Estas últimas tuvieron una variación de 9.43% real frente al total de las reportadas entre enero y julio de 2013.

Entre las comisiones, las correspondientes al corretaje de productos agropecuarios tuvieron una reducción real de 9.70%, absorbiendo el 69.20% del total de las mismas en lo corrido hasta julio de 2014. Por su parte, las comisiones generadas por las transacciones efectuadas en el mercado abierto de la Bolsa Mercantil de Colombia (contratos sobre títulos y productos agropecuarios), fueron equivalentes al 25.20%.

En cuanto al portafolio de inversiones de las firmas afiliadas a la Bolsa Mercantil, su valor se redujo en 20.52% real en comparación con el reportado doce meses atrás, registrando un peso del 18.16% dentro del total de los activos al corte de julio de 2014. De esta manera, los activos totales se ubicaron en \$33,90mm, nivel menor en 20.52% real frente al registrado un año atrás.

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

Tabla 6: Sistema financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio - 2014					Junio - 2014	Julio - 2013	
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades ²	Utilidades ²	Utilidades ²	
SALDOS								
Establecimientos de Crédito	Bancos	407,675,150	67,720,314	284,105,793	57,631,320	4,315,875	3,810,221	4,000,204
	Corporaciones financieras	12,723,331	8,558,564	155,038	5,506,477	265,921	275,124	309,077
	Compañías de financiamiento	26,494,608	611,993	18,028,456	2,970,525	320,244	168,089	220,265
	Cooperativas financieras	2,174,045	104,794	1,881,898	433,080	32,833	17,496	29,300
	Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)							4,784
Industria Aseguradora	Sociedades de capitalización	1,193,483	1,033,303	29,692	188,636	14,535	15,784	-26,707
	Seguros generales	13,853,940	7,118,453	37,212	3,602,308	110,795	116,665	146,211
	Seguros de vida	30,913,124	25,592,780	42,455	5,767,815	500,307	449,351	183,885
	Cooperativas de seguros	616,661	353,013	1,007	147,516	2,281	4,551	-1,664
	Corredores de seguros y reaseguradoras	430,902	21,570	0	230,891	27,177	27,177	37,056
	Fondos de pensiones voluntarias	192,684	161,336	0	181,195	4,021	4,481	-4,073
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras ³	3,670,188	2,393,515	0	2,724,004	339,077	296,758	205,947
	Fondo de pensiones moderado	123,987,037	117,945,488	0	123,895,375	7,228,989	6,879,401	-2,623,082
	Fondo de pensiones conservador	9,732,394	9,237,261	0	9,720,422	457,477	442,545	-110,577
	Fondo de pensiones de mayor riesgo	1,474,317	1,374,265	0	1,472,944	95,077	89,635	-17,651
	Fondo especial de retiro programado	9,726,293	9,376,481	0	9,718,657	486,902	484,163	-146,813
	Fondos de pensiones voluntarias	12,446,168	9,998,023	0	12,110,404	284,822	312,482	-257,509
	Fondos de cesantías (portafolio largo plazo)	5,589,747	5,373,784	0	5,571,924	202,332	202,316	-182,278
	Fondos de cesantías (portafolio corto plazo)	2,638,832	776,193	0	2,627,831	43,859	36,816	44,215
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	2,170,047	1,093,402	0	1,795,055	208,035	187,233	217,666
	Fondos de inversión colectiva	41,316,797	27,237,752	0	40,141,568	983,574	943,083	382,619
	Recursos de la seguridad social	70,498,942	65,420,187	0	68,059,365	481,415	72,569	-1,548,537
	Fondos de pensiones voluntarias	1,430,890	1,249,612	0	1,423,707	28,297	26,603	16,688
	Fiducias	190,854,367	80,589,277	2,886,263	134,709,291	3,241,472	3,351,504	-1,524,498
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,594,522	1,623,985	0	835,162	41,320	40,233	51,281
	Soc. comisionistas de la bolsa mercantil de Colombia	33,905	6,158	0	23,261	-50	-161	2,064
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	17,329	10,293	0	16,050	563	502	527
	Fondos mutuos de inversión	774,499	569,334	0	754,152	42,837	40,591	6,812
	Fondos de inversión colectiva admin. por SAI	375,325	279,116	0	374,470	12,065	9,162	-41,192
	Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	11,715,729	7,664,644	0	11,593,280	116,703	134,504	101,050
Proveedores de Infraestructura	1,550,461	320,796	55	1,172,841	67,987	56,811	73,987	
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	46,390,954	19,863,480	22,545,661	7,042,609	256,737	249,502	141,682	

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de septiembre de 2014.

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

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

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

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

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio- 2014					Junio - 2014	Julio - 2013	
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³	
SALDOS								
Establecimientos de Crédito	Bancos	11.04%	-4.13%	14.14%	19.89%	7.89%	505,654	315,671
	Corporaciones financieras	14.33%	3.42%	384.49%	15.24%	-13.96%	-9,203	-43,156
	Compañías de financiamiento	14.32%	7.11%	17.91%	15.13%	45.39%	152,154	99,979
	Cooperativas financieras	-14.20%	-7.61%	-13.76%	-5.44%	12.06%	15,337	3,533
	Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)					-100.00%	0	-4,784
Industria Aseguradora	Sociedades de capitalización	-5.04%	-3.35%	13.97%	4.88%	-154.42%	-1,249	41,242
	Seguros generales	3.81%	5.75%	-12.24%	7.67%	-24.22%	-5,869	-35,415
	Seguros de vida	15.96%	17.03%	-13.06%	9.07%	172.08%	50,956	316,422
	Cooperativas de seguros	11.23%	10.40%	-43.68%	11.10%	-237.07%	-2,270	3,945
	Corredores de seguros y reaseguradoras	5.88%	-25.71%	0.00%	9.41%	-26.66%	0	-9,879
	Fondos de pensiones voluntarias	3.78%	1.17%		4.88%	-198.73%	-459	8,095
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras ⁴	2.63%	4.61%	0.00%	0.56%	64.64%	42,319	133,130
	Fondo de pensiones moderado	13.43%	11.42%	0.00%	13.59%	-375.59%	349,588	9,852,071
	Fondo de pensiones conservador	18.40%	20.16%	0.00%	18.44%	-513.72%	14,932	568,053
	Fondo de pensiones de mayor riesgo	20.80%	18.41%	0.00%	20.86%	-638.66%	5,441	112,727
	Fondo especial de retiro programado	15.20%	16.73%	0.00%	15.94%	-431.65%	2,739	633,715
	Fondos de pensiones voluntarias	3.77%	-0.20%	0.00%	5.47%	-210.61%	-27,660	542,330
	Fondos de cesantías (portafolio largo plazo)	8.97%	10.09%	0.00%	10.74%	-211.00%	16	384,610
	Fondos de cesantías (portafolio corto plazo)	10.83%	-14.34%	0.00%	11.24%	-0.80%	7,043	-356
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	4.13%	4.40%	0.00%	9.53%	-4.42%	20,802	-9,631
	Fondos de inversión colectiva	26.41%	17.44%	0.00%	25.59%	157.06%	40,491	600,955
	Recursos de la seguridad social	-2.70%	-2.65%	0.00%	-1.46%	-131.09%	408,846	2,029,952
	Fondos de pensiones voluntarias	-5.78%	-5.18%	0.00%	-5.72%	69.56%	1,693	11,608
	Fiducias	27.93%	41.68%	6.07%	37.45%	-312.63%	-110,032	4,765,970
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	13.64%	15.81%	-	1.87%	-19.42%	1,088	-9,961
	Soc. comisionistas de la bolsa mercantil de Colombia	-18.22%	-35.64%	-	-10.98%	-102.41%	111	-2,114
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-45.54%	-52.61%	-	-33.82%	6.87%	60	36
	Fondos mutuos de inversión	1.85%	0.08%	-	0.82%	528.83%	2,246	36,025
	Fondos de inversión colectiva admin. por SAI	-52.76%	-58.63%	-	-52.59%	-129.29%	2,903	53,257
	Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	41.24%	19.44%	-	42.17%	15.49%	-17,801	15,653
Proveedores de Infraestructura	4.19%	-3.05%	-50.98%	6.29%	-8.11%	11,175	-6,000	
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	6.90%	8.53%	6.59%	6.27%	81.21%	7,236	115,055	

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de septiembre de 2014.

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

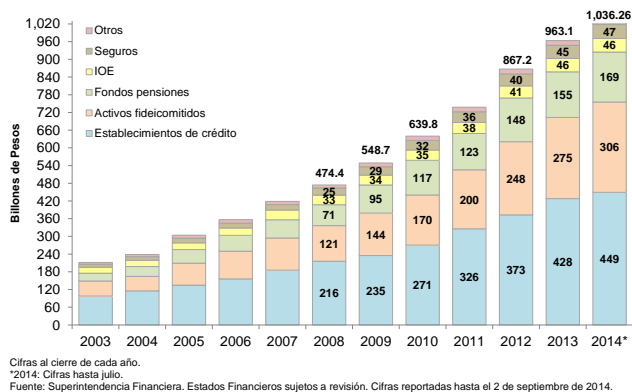
(2) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia y el mes inmediatamente anterior.

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

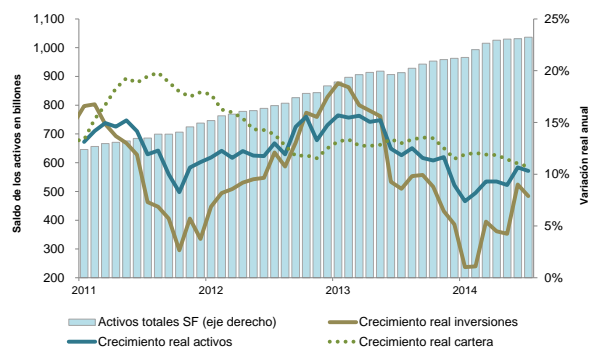
(4) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

Gráfica 23. Activos totales del sistema financiero



Gráfica 24. Evolución de los activos del sistema financiero



Activos

Al cierre de julio de 2014, el sistema financiero colombiano presentó un crecimiento real de 10.29% en sus activos, lo cual continuó siendo motivado principalmente por el crecimiento estable de la cartera. De esta manera, los activos del sistema se ubicaron en \$1,036.26b, superior en \$4.96b frente al valor registrado un mes atrás.

Por intermediario se observó que el incremento mensual registrado por los activos del sistema obedeció principalmente al desempeño de los establecimientos de crédito, de los recursos administrados por fiduciarias y de los fondos de pensiones y cesantías. Los establecimientos de crédito registraron en julio un total de activos por \$449.07b, equivalentes al 43.34% de los activos de todo el sistema, tras un aumento de \$1.24b frente a junio de 2014, explicado en su mayor parte por la expansión en su cartera de créditos.

Por su parte, los recursos administrados por las sociedades fiduciarias y los fondos de pensiones y cesantías incrementaron sus activos en \$4.21b y \$707.58mm durante el mes, tras alcanzar valores de \$304.10b y \$165.59b, en su orden.

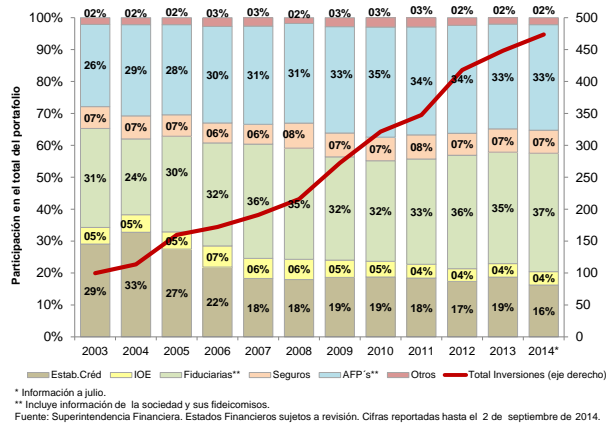
Por componente del activo se observó que la mayor disminución mensual fue registrada por las inversiones al pasar de \$474.85b a \$473.68b, correspondiente a una caída de \$1.17b. En contraste, la cartera de créditos ascendió a \$294.95b²⁰, aumentando en \$1.55b

comparado con el mes anterior. El resto de activos, entre los que se incluyen el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, se ubicaron en \$267.62b, correspondiente a un aumento mensual en \$4.59b.

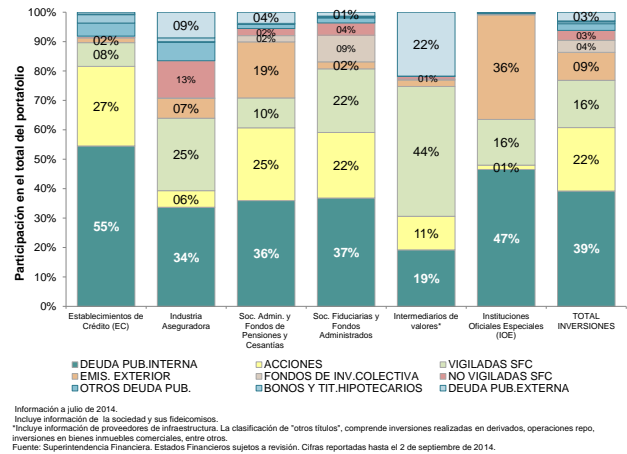
De esta manera, al cierre de julio se observó que de acuerdo con la composición de los activos del sistema financiero, las inversiones representaron el 45.71%, seguida de la cartera con el 29.35% y los otros activos con el 24.94%, participaciones que se mantuvieron relativamente estables durante lo corrido del año.

²⁰ Corresponde a la cartera neta de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro.

Gráfica 25. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad



Gráfica 26. Composición del portafolio de inversiones de cada tipo de entidad



Inversiones

La recomposición en el portafolio de inversiones de algunas industrias vigiladas a partir del vencimiento y la liquidación de posiciones en títulos de renta fija, generó que las inversiones del sistema presentaran un menor ritmo de crecimiento anual en comparación con el mes anterior (Gráfica 26). En particular, las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$473.68b tras alcanzar un crecimiento real anual de 7.56% en julio de 2014, inferior a lo observado al cierre de junio de 2014 (9.01%). En el último mes las inversiones del sistema disminuyeron en \$1.17b, lo que fue explicado principalmente por el descenso de \$3.09b y \$969.78mm en el portafolio de los establecimientos bancarios y los fondos de pensiones obligatorias, respectivamente. Lo anterior fue compensado en parte por el incremento de \$3.73b en el portafolio de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

La coyuntura actual llevó a una recomposición del portafolio de los intermediarios financieros. Por el lado de los establecimientos bancarios, la principal variación se registró en las inversiones realizadas en títulos de deuda pública interna con una disminución de \$1.72b, a raíz del vencimiento de algunas especies y el traspaso de los recursos obtenidos a sus cuentas de disponible.

Entretanto, el incremento mensual en el portafolio de inversiones de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias se debió principalmente al aumento en el saldo de sus inversiones en acciones, títulos de deuda pública interna y en las inversiones catalogadas como otros títulos con \$2.00b, \$1.72b y \$1.65b, respectivamente, compensando la disminución de \$1.80b presentada en los títulos emitidos por entidades vigiladas.

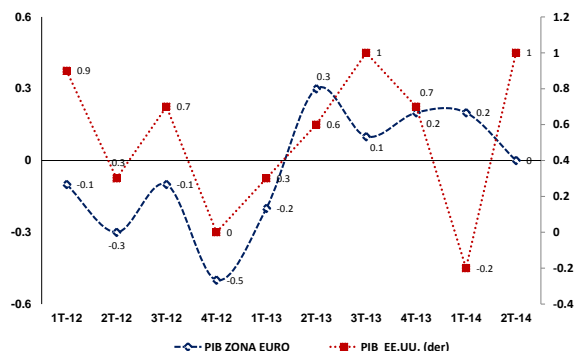
Por su parte, la composición de las inversiones del sistema financiero por tipo de entidad permaneció relativamente estable con participaciones muy similares a las de los últimos años. El sector fiduciario concentró el 37.07% del total de las inversiones del sistema financiero (Gráfica 25), seguidas por los fondos de pensiones y cesantías con 33.03% y los establecimientos de crédito con 16.25%. El 13.64% restante correspondió a las participaciones de la industria aseguradora, las IOE y los otros negocios (proveedores de infraestructura, intermediarios del mercado de valores, entre otros) con 7.24%, 4.19% y 2.21%, en su orden.

En julio de 2014, el portafolio del sistema financiero por tipo de instrumento financiero mantuvo la composición registrada en periodos recientes, caracterizado por una importante participación de los títulos de deuda pública interna. Estos títulos representaron el 39.20% del total del portafolio del sistema, seguidos por las acciones (21.55%), los títulos emitidos por las entidades vigiladas por la SFC (16.09%) y los títulos emitidos por agentes del exterior (9.49%). Frente a junio de 2014, las participaciones que más aumentaron fueron las de acciones (0.46%) y emisores del exterior (0.26%), mientras que las inversiones en títulos de deuda pública interna y en títulos emitidos por entidades vigiladas disminuyeron en 0.55% y 0.48%, respectivamente.

II. MERCADOS FINANCIEROS

Mercados internacionales

Gráfica 27. Comportamiento del PIB Estados Unidos y Zona Euro (variación trimestral)



Fuente: Bloomberg.

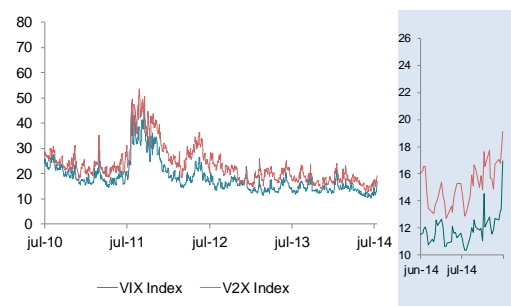
Estados Unidos: En julio, los índices de volatilidad registraron una tendencia al alza como respuesta a las menores expectativas de crecimiento económico mundial por parte del FMI y de los acontecimientos recientes de inestabilidad geopolítica en Oriente Medio y Europa. En los últimos días del mes, este comportamiento fue impulsado por las expectativas respecto a la reunión de la Reserva Federal (FED) y sus conclusiones, lo cual generó un alza considerable tanto en el VIX como en el V2X. Como resultado de lo anterior, el índice de volatilidad VIX presentó en el mes un aumento de 5.38 puntos equivalente a una variación de 46.5%, mientras que el índice de volatilidad V2X registró un alza de 3.85 puntos correspondiente a un incremento de 25.23%.

La incertidumbre de los mercados motivó un aumento en la tasa de los bonos del tesoro y desvalorizaciones en promedio de 1.31% en los principales índices accionarios de EE.UU. al cierre del mes. El Dow Jones, el Standard & Poor's 500 y el Nasdaq registraron caídas de 1.56%, 1.51% y 0.87%, respectivamente, mientras que los bonos del tesoro a 10 años presentaron un alza de 3pb en su tasa, cerrando el mes en 2.56%.

En julio, el Comité de Mercado Abierto de la FED anunció una nueva reducción de su programa de compra de activos en USD 10.000 millones, tras pasar de USD 35.000 millones a USD 25.000 millones, la cual fue dividida entre los bonos de tesoro y los activos respaldados por hipotecas. Adicionalmente, mantuvo estables las tasas de interés con el fin de fomentar la inversión y el crédito.

El PIB de los Estados Unidos en el segundo trimestre registró un crecimiento del 1% con respecto al trimestre anterior, 1.2pp por encima del nivel observado en el primer trimestre de 2014 (-0.2%).

Gráfica 28. Índices de volatilidad



En términos anuales, la estimación del PIB fue de 4.0% anual, superior a las expectativas del mercado (3.0%) y determinado principalmente por la inversión privada y el consumo personal con un crecimiento de 17% y 2.5% anual, respectivamente.

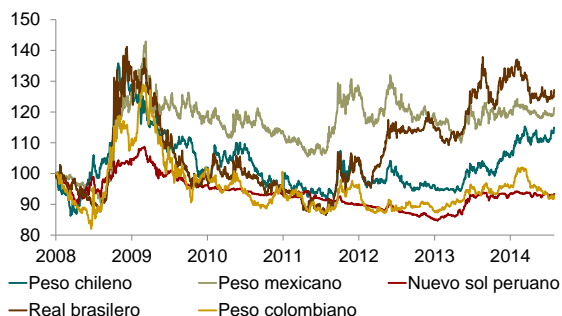
La tasa de desempleo en julio se mantuvo invariable frente al mes anterior, al ubicarse en 6.2%. En el mes se crearon 209.000 puestos de trabajo, un registro por debajo del promedio observado en lo corrido del 2014 (230.000), mientras que el promedio mensual de las peticiones iniciales de desempleo fue de 301.000 solicitudes semanales, inferior en 11.800 al promedio del mes anterior.

En julio la producción industrial presentó un mejor comportamiento frente al mes anterior, con un crecimiento de 0.40%, superior en 0.2pp al dato de junio. Por su parte, los indicadores de actividad de las empresas, ISM tanto manufacturero como no manufacturero, continuaron registrando una tendencia al alza, cerrando en el mes en 57.1 y 58.7, respectivamente.

Zona Euro: La actividad empresarial de la región se expandió en julio, explicado en buena parte por el comportamiento del sector de servicios. En particular, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) del sector se ubicó en 54.2, superior al dato registrado en junio (52.8), mientras que el PMI compuesto pasó de 52.8 a 53.8. En el mes se destacó el comportamiento de Alemania, España y Francia, sin embargo, este último continuó registrando niveles por debajo de 50 puntos (49.4), nivel que separa la contracción de la expansión económica.

Por su parte, la tasa de desempleo en los 28 países que integran la UE bajó al ubicarse en junio en 10.2%, disminuyendo en 1pb si se compara con el mes anterior.

Gráfica 29. Evolución tasas de cambio a nivel regional



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

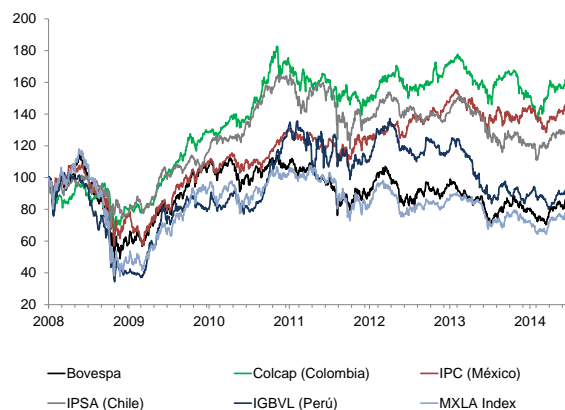
Economías Emergentes: En China se registró un crecimiento de 7.5% en el segundo trimestre del año, superior en 0.1pp a lo esperado por el mercado. El comportamiento al alza en el crecimiento del país asiático se vio reforzado con el incremento por quinto mes consecutivo en el índice PMI, el cual cerró julio en 51.7, respondiendo al programa de estímulo adelantado por el Gobierno ante la desaceleración registrada desde finales del año pasado.

A nivel regional, el Banco Central de Perú y de Chile decidieron recortar en 25pb su tasa de referencia, al situarla en 3.75%. La decisión de los emisores estuvo sustentada en estimular el crecimiento económico de sus países. De otro lado, el Banco Central de Brasil y México establecieron sus tipos de interés en el mismo nivel del mes anterior al ubicarlos en 11% y 3%, respectivamente.

En cuanto al comportamiento de las monedas, en línea con el comportamiento del dólar estadounidense frente a sus principales pares de monedas, en julio los referentes latinoamericanos registraron depreciaciones. Dado lo anterior, el índice LACI²¹ presentó una disminución al pasar de 94.25 a 92.42 comparado con el mes anterior, lo que se reflejó en una depreciación del peso chileno, el real brasileiro, el peso mexicano, el peso argentino y el sol peruano de 3.47%, 2.23%, 1.91%, 0.96% y 0.09%, respectivamente. Por su parte, el peso colombiano se convirtió en la única moneda de la región en registrar una apreciación frente al dólar estadounidense de 0.47%.

²¹ El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileiro (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%) y peso colombiano (7%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

Gráfica 30. Indices Accionarios América Latina*

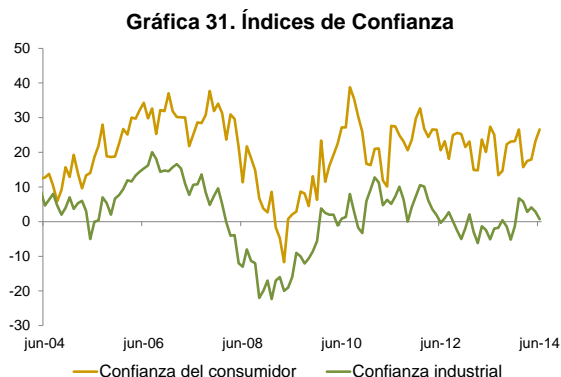


En los mercados accionarios, las bolsas de América Latina presentaron un fortalecimiento, siendo el IGBVL de la Bolsa de Valores de Lima, el IPSA de Chile y el Bovespa de la Bolsa de Valores de Sao Paulo los de mayores incrementos con 7.06%, 4.76% y 8.39%, en su orden.

Materias Primas: Las tensiones geopolíticas a causa del escalonamiento de los conflictos en Gaza y Ucrania fueron algunos de los factores que influenciaron el desempeño de las materias primas, especialmente de las variables energéticas y los productos agrícolas. Ante este entorno, el WTI registró una reducción de 6.83% (USD7.20) al tiempo que el BRENT disminuyó en 5.64% equivalente a USD 6.34.

Por su parte, el índice CRY que mide los precios de los futuros de las materias primas registró una reducción de 4.47% en el mes de referencia al ubicarse en 294.43 puntos, mientras que el BBG commodity index, que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas, presentó una disminución de 4.71%.

Contexto económico

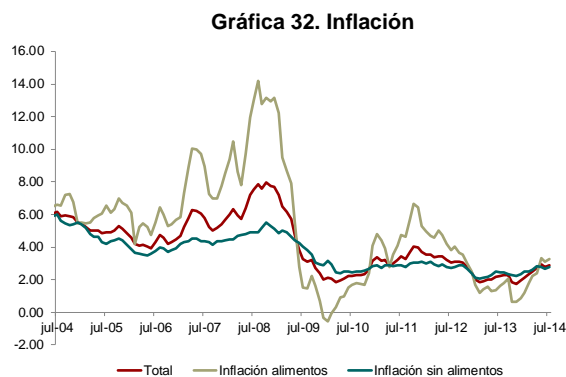


Fuente: Banco de la República y DANE

En Colombia, la tasa de desempleo fue de 9.19% en junio, lo que representó una reducción de 0.05pp con relación al mismo mes de 2013, pero un aumento de 0.40pp frente a la observada en el mes inmediatamente anterior. La tasa global de participación aumentó 0.53pp al ubicarse en 64.26%, indicando un aumento en la fuerza laboral al compararse con junio del año anterior. Por su parte, en el último año se crearon 486,854 puestos de trabajo, mientras el número de personas buscando trabajo disminuyó en 38,585.

En julio el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.15% lo que significó un crecimiento anual de 2.89%, ubicándose dentro del rango meta del Banco de la República (BR). El comportamiento de los precios durante el mes estuvo determinado por factores de oferta relacionados con las condiciones de sequías de varias regiones del país. La inflación básica (no incluye alimentos) fue de 2.75%, mientras que la inflación de alimentos terminó en 3.26% para el último año.

Después de presentarse una balanza comercial positiva en mayo, en junio el resultado fue negativo. Por un parte, las exportaciones en el mes alcanzaron un monto de USD 4,672.5 millones FOB registrando una disminución de 4.07% anual, en respuesta al descenso de 12.5% en manufacturas y al 3.0% en los productos



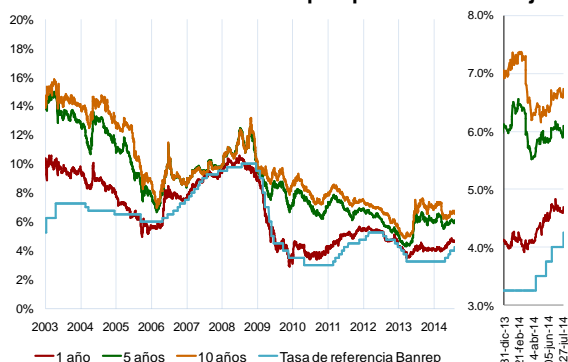
de las industrias extractivas. Por otra, las importaciones alcanzaron un valor de USD 4,954.9 millones FOB, presentando un crecimiento de 14.93% anual, explicado por el incremento de 74% en los combustibles y productos extractivos y de 5.7% en manufacturas. De esta forma la balanza comercial del mes fue negativa y correspondiente a USD 64 millones FOB, inferior a la registrada un año atrás USD 768.3 millones FOB.

En julio y por quinto mes consecutivo, el índice de confianza al consumidor (ICC) registró un aumento mensual, el cual fue de 0.1 puntos ubicándose en 26.7 al cierre del mes. Frente al año anterior el ICC presentó un aumento de 1.6 puntos. El factor que registró la mayor contribución a dicho incremento fue el de expectativas, evidenciando el optimismo sobre la actividad económica de los próximos 12 meses.

Por su parte, el índice de confianza industrial (ICI) se ubicó en 9.3 puntos, presentando un incremento mensual de 8.6 puntos. En contraste, la producción industrial y las ventas al por menor registraron niveles inferiores a los registrados un mes atrás, llegando a -0.6% y 2.2%, respectivamente, frente a los 2.0% y 8.1% de mayo.

Deuda pública

Gráfica 33. Curva cero cupón pesos TES tasa fija



2014: Cifras hasta el 31 de julio.
Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

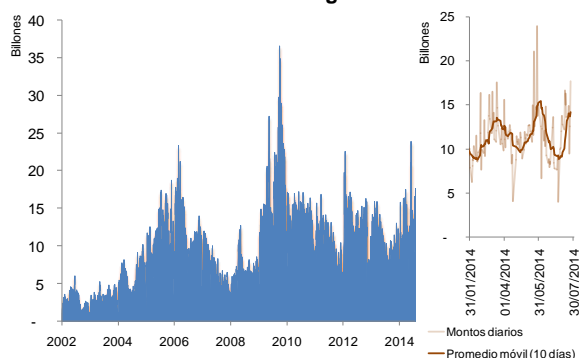
En julio de 2014 los Títulos de Tesorería (TES) tasa fija presentaron leves desvalorizaciones en comparación con lo observado al cierre del mes inmediatamente anterior. El aumento en promedio de 6pb en las tasas en el segmento corto de la curva cero cupón (títulos con los menores plazos al vencimiento) se presentó por la incorporación a las tasas de los incrementos consecutivos en la tasa de interés de referencia del BR. De otro lado, la parte media y larga de la curva (títulos con el mayor número de años al vencimiento) registraron incrementos en sus tasas en promedio de 3pb y 6pb, respectivamente.

Durante julio se transaron \$250.04b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR. De este total, el 92.1% fue en TES, 3.7% en CDT, 3.1% en bonos públicos, 0.4% en bonos privados y el restante en otros títulos de deuda. Cabe mencionar que en este periodo se presentó un promedio diario negociado de \$13.16b, monto mayor al observado en junio de 2014 (\$11.27b).

Como parte de su programa de colocaciones de deuda pública interna, en julio la Nación colocó en el mercado público de valores colombiano \$1.63b en TES denominados en pesos con vencimiento en cinco, diez y 15 años. Las tasas de corte de las subastas (competitivas y no competitivas) fueron en promedio de 6.1% para los papeles a cinco años, 6.5% a diez años y 7.0% a 15 años. Se recibieron demandas de estos títulos por \$2.23b, es decir, 1.37 veces el monto ofrecido, reflejando el interés de los inversionistas por los títulos del Gobierno Colombiano.

En este mes el valor de mercado de los TES en circulación, en pesos y UVR, ascendió a \$196.91b. El portafolio total de TES presentó a julio un cupón promedio de 8.16% y una vida media de 6.21 años. Por su parte, el valor de mercado de los TES de control

Gráfica 34. Montos negociados en TES



2014: Cifras hasta el 25 de julio.
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera..

monetario se ubicó en \$6.68b, con un cupón promedio de 5.18% y una vida media de 1 año²².

El perfil de vencimientos de los TES está delimitado principalmente para los años 2015, 2016, 2018 y 2024. En estos años se presentaría el vencimiento del 49% del portafolio de TES. Específicamente, se tienen programados vencimientos en 2015 por \$22.07b, de los cuales \$12.59b corresponden a TES en pesos y \$9.48b en TES UVR. Para 2016, 2018 y 2024, este monto asciende a \$20.92b, \$23.22b, \$22.34b que obedecen en su totalidad a TES en pesos.

Los principales tenedores de los TES son los fondos de pensiones y cesantías, los bancos comerciales, la fiducias pública y los fondos de capital extranjero²³. En julio estos intermediarios concentraron el 74.67% del total de TES en circulación, donde los fondos de pensiones y cesantías explicaron el 26.98%, los bancos comerciales el 18.29%, la fiducias pública el 16.88% y los fondos de capital extranjero el 12.52%. Este comportamiento fue seguido por las entidades públicas con una participación de 6.16% y por las compañías de seguros y capitalización con una representación de 5.52%.

Según las cifras más recientes publicadas, la deuda pública externa de Colombia, que refleja las deudas con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional, las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD 54,156m, equivalente al 13.7% del PIB²⁴. De este total, USD 598m correspondió a endeudamiento a corto plazo y USD 53,558m a largo plazo, siendo en su mayor parte endeudamiento con el sector no financiero. Frente al saldo registrado un año atrás, esta deuda se incrementó en 16.48%.

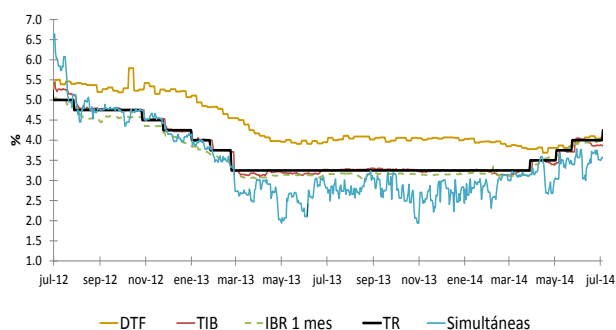
²² Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

²³ Ibid.

²⁴ Cifras a abril de 2014. Fuente: Banco de la República.

Mercado monetario

Gráfica 35. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas



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

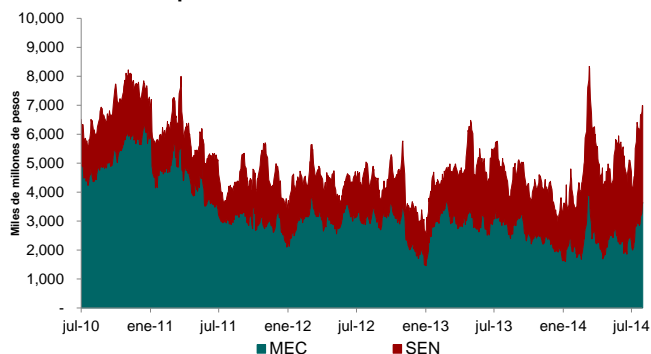
En julio la Junta Directiva del BR decidió incrementar su tasa de interés de intervención en 25pb, dejando la referencia base para las subasta de expansión en 4.25%. La decisión la tomó considerando que el nivel de inflación disminuyó, en respuesta principalmente a los cambios de los precios de los alimentos. Adicionalmente, la revisión al alza en la proyección de crecimiento de la economía del país, el aumento en la confianza del consumidor y mejor comportamiento en los créditos de consumo, fueron factores determinantes en el incremento.

Las tasas de interés de corto plazo presentaron un aumento comparado con el promedio diario registrado en el mes anterior. En particular, el promedio de la Tasa Interbancaria del Mercado (TIB) pasó de 3.78% a 3.92%. El Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y el de un mes presentaron un aumento de 14pb y 15pb frente al promedio registrado en junio, al cerrar en 3.79% y 3.95%, respectivamente. Por su parte, el promedio mensual de la DTF subió de 3.87% a 4.06%, lo que representó un aumento de 18pb.

El BR disminuyó los saldos de expansión y contracción de las operaciones de mercado abierto (OMAS). Los saldos de expansión pasaron de \$2.79b a \$1.59b entre junio y julio de 2014. Por su parte, los saldos de contracción disminuyeron en \$64.48mm tras finalizar en \$481.45mm. En consecuencia, al cierre de julio la posición neta del BR se ubicó en \$1.11b.

El monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) y del Mercado Electrónico Colombiano (MEC), registró un comportamiento al alza. Por una parte, el promedio diario en el SEN finalizó en \$2.90b, mayor en \$67.82mm comparado con el

Gráfica 36. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto



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

promedio diario observado en el mes anterior. Por la otra, en el MEC el monto promedio diario del mes pasó de \$2.21b a \$2.76b, lo que correspondió un aumento de \$547.13mm²⁵.

Así mismo, las tasas de las simultáneas del SEN y MEC alcanzaron mayores niveles, ya que en el caso del primero, el promedio diario se ubicó en 3.52%, 9pb por encima del valor registrado en junio. Para el caso del segundo, el promedio diario pasó de 5.47% a 5.58%, entre junio y julio de 2014 equivalente a un aumento de 11pb²⁶. Cabe mencionar que las operaciones repo negociadas en el MEC presentaron en julio un promedio diario de \$11.56mm, monto superior en \$7.31mm frente al valor registrado en el mes anterior²⁷.

Con relación a la oferta monetaria, sus agregados presentaron un comportamiento mixto. Por una parte, la base monetaria²⁸ aumentó en \$80.20mm comparado con el mes anterior, al cerrar julio en \$62.36b. Por su parte, los pasivos sujetos a encaje (PSE)²⁹ disminuyeron en \$188.89mm al finalizar el mes en \$313.93b. Por tal razón, el crecimiento del dinero en sentido amplio (M3) se justificó principalmente por los PSE, los cuales representaron el 89.30% de este rubro.

²⁵ Promedio móvil de orden 5.

²⁶ Idem.

²⁷ Idem.

²⁸ Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

²⁹ PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

Mercado cambiario

Gráfica 37. Evolución de la mercado interbancario últimos dos meses: montos vs cotizaciones



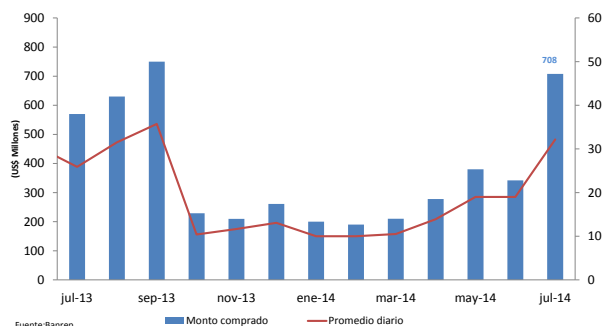
2014: Cifras hasta el 31 de julio.
Fuente: Set-Fx.

En julio, la tasa de cambio representativa del mercado (TCRM) cerró en \$1,872.43, lo cual representó un descenso mensual de \$8.76. El peso colombiano fluctuó entre un mínimo de \$1,846.12 y un máximo de \$1,881.19. En el mercado interbancario, la divisa alcanzó una tasa máxima de \$1,890.50 y una mínima de \$1,839.01. Por su parte, el promedio negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en USD 1,000.17m diarios, superior en USD 76.71m al promedio registrado en el mes anterior. Las operaciones de compra y venta por transferencia reportaron una tasa promedio mensual de \$1,856.06 y \$1,861.40, en su orden y montos de negociación promedio por USD 345.34m y USD 313.44m, respectivamente.

El BR, incrementó el volumen de compras de divisas en el mercado cambiario. El Emisor compró en total USD 708.0m frente a los USD 380.1m y USD 341.8m de mayo y junio pasados, respectivamente, presentando un promedio diario de compra de USD 32.18m, superior en USD 13.19m al registrado en el mes anterior y en USD 6.28m frente al promedio diario de julio de 2013. En lo corrido del 2014, el BR realizó compras de divisas por USD 2,307.80 millones.

Por su parte, la balanza cambiaria de Colombia acumuló un saldo negativo en cuenta corriente de USD 4,412.8m, el cual fue compensado por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD 6,872.8m, permitiendo una variación en las reservas brutas de USD 2,460.0m y un saldo de las reservas internacionales netas de USD 46,092.0m. Frente al mismo mes de 2013, la cuenta corriente presentó un descenso de USD 1,326.0m mientras que los movimientos netos de capital disminuyeron en USD 268.9m³⁰.

Gráfica 38. Compras de divisas del BR en el mercado cambiario



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

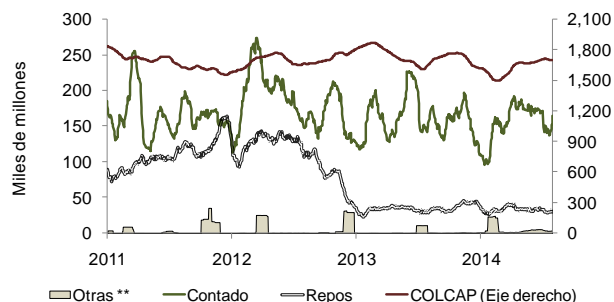
En julio de 2014, la Inversión Extranjera Directa en Colombia (IEDC) ascendió a USD 9,552.7m presentando un descenso de USD 753.6m frente al mismo periodo del año anterior, explicada principalmente por la caída en los flujos provenientes de sectores diferentes al minero-energético, que ascendieron a USD 1,563m frente a los USD 1,947m acumulados en igual mes de 2013, representando una participación de 16.36% en dicho rubro. Por su parte, la inversión en el sector minero-energético, que representó el 83.64% del total de la IEDC, acumuló en el año un monto de USD 7,989.6m, presentando una disminución de USD 369.7m frente al saldo acumulado hasta julio de 2013.

Por otro lado, la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) aumentó USD 5,277.8m tras pasar de USD 3,260.9m a USD 8,538.7m entre julio de 2013 e igual mes de 2014, al tiempo que la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) disminuyó en USD 405.4m al cerrar en USD 581.3m, siendo la Inversión de Portafolio el rubro con mayor participación en ésta con USD 426.6m. Dado lo anterior, la Inversión Extranjera Neta (IEN) en julio fue de USD 17,510.1m, superior en USD 4,929.6m al valor registrado en el mismo mes de 2013.

³⁰ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 31 de julio de 2014.

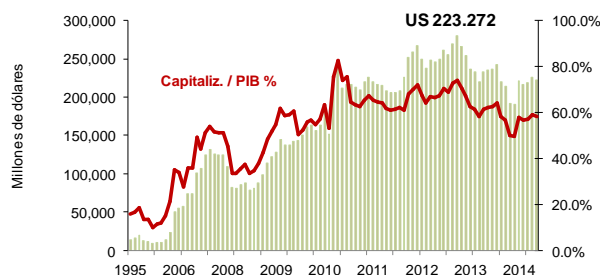
Mercado de renta variable

Gráfica 39. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación



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

Gráfica 40. Capitalización Bursátil *



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

Al cierre de julio de 2014 el índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia se ubicó en 1,694.59, reportando una desvalorización mensual de 0.67%, aunque para los siete primeros meses de este año registró un incremento de 5.49%. A la disminución mensual de este índice contribuyó el comportamiento de algunas acciones del sector petrolero que mantuvieron la tendencia de precios a la baja registrada en meses anteriores y que conservan un peso importante en la estructura de este indicador.

A nivel local el valor total de las transacciones con acciones realizadas en julio de 2014, en la Bolsa de Valores de Colombia, ascendió a \$4.0b, 6.50% real menos frente a la cifra observada en igual mes del 2013. De éstas negociaciones, el 83.53% correspondió a operaciones de contado, el 16.46% a transacciones de recompra y el 0.01% a operaciones martillos. Para los siete primeros meses del año, el total negociado fue de \$30.8b, 4.50% real menos que en igual período del año anterior. Cerca de las tres cuartas partes de las operaciones efectuadas en lo corrido del año, hasta julio, obedecieron a transacciones de contado, el 14.93% a repos, el 8.64% a operaciones de democratización y el 1.59% a ofertas públicas de adquisición.

En julio, las negociaciones promedio diarias de contado fueron del orden de \$164.06mm, 7.14% mayor al valor observado en junio, y 2.42% más frente al promedio diario de los siete primeros meses. Por su parte, las transacciones diarias de recompra con acciones se situaron alrededor de \$29.89mm, registrando una baja de 14.16% frente al promedio diario de junio anterior y una de 7.81% con relación al promedio reportado de estas operaciones entre enero y julio de 2014.

Las operaciones en el mercado con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 37.44% del valor total transado con acciones entre enero y julio de 2014. Al interior de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 70.29%, y estos últimos fueron equivalentes a un 26.32% del total de las transacciones efectuadas en los siete primeros meses del año. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 34.60% del valor de las negociaciones, y los correspondientes a los emisores del sector de Sociedades Inversoras participaron con el 21.71%.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia medido por su capitalización bursátil, al cierre de julio se ubicó en \$418.1b, con una baja real de 7.68% frente a igual mes del 2013 y de 1.76% con relación al cierre del año anterior. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 223.3mm y representó el 58.42% del PIB estimado para el 2014.

Finalmente, en julio se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 615 operaciones, equivalentes a USD 20.0m en transacciones. Desde su entrada en operación, en el MILA se han efectuado 7.910 transacciones por un valor de USD 308.8m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (71.91%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (22.81%) y por los transados en la bolsa de Lima (5.28%)³¹.

³¹ Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Julio de 2014; N° 34.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 8: ROA y ROE de las entidades vigiladas³²

Tipo de Intermediario	jul-14		jul-13	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.9%	13.0%	1.9%	14.4%
Industria Aseguradora	2.4%	11.6%	1.4%	6.4%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	16.4%	22.3%	10.1%	13.4%
Soc. Fiduciarias	17.0%	20.7%	18.6%	23.8%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.0%	8.4%	2.9%	11.1%
Comisionistas de la BVC	2.0%	8.6%	2.8%	11.0%
Comisionistas de la BMC	-0.3%	-0.4%	8.7%	13.9%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	5.6%	6.1%	2.9%	3.8%
Proveedores de Infraestructura	7.6%	10.1%	8.7%	11.8%
Instituciones Oficiales Especiales	1.0%	6.3%	0.6%	3.7%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.0%	12.7%	1.9%	12.6%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de septiembre de 2014.

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

Tabla 9: ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	jul-14		jul-13	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	9.3%	9.3%	-3.8%	-3.8%
Fondos de Pensiones Obligatorias	10.0%	10.0%	-3.9%	-3.9%
Fondos de Pensiones Voluntarias	4.0%	4.1%	-3.7%	-3.8%
Fondos de Cesantías	5.2%	5.2%	-3.1%	-3.2%
Fondos mutuos de inversión	9.7%	9.9%	1.5%	1.6%
Fondos admin. por Fiduciarias¹	2.3%	2.3%	-1.8%	-1.9%
RENTABILIDAD (Fondos)	6.4%	6.5%	-3.0%	-3.0%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de septiembre de 2014.

(1) No incluye fiducias

³² Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Tabla 10: Principales indicadores de colocación de recursos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	jul-2014	jul-2013	jun-2014	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	29,473,875	29,252,803	26,969,699	0.8%	9.3%
Comercial ³	20,114,056	20,573,346	19,568,417	-2.2%	2.8%
Consumo ⁴	7,770,966	6,997,403	6,067,375	11.1%	28.1%
Vivienda	1,215,639	1,354,661	1,036,630	-10.3%	17.3%
Microcrédito	373,213	327,393	297,277	14.0%	25.5%
Tasas de interés ⁵	16.12%	16.01%	15.20%	0.10%	0.92%
Comercial	14.00%	13.97%	13.05%	0.04%	0.95%
Consumo	21.50%	22.23%	21.89%	-0.73%	-0.39%
Vivienda	10.99%	10.50%	11.03%	0.49%	-0.04%
Microcrédito	34.58%	34.62%	34.51%	-0.04%	0.06%

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

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

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

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Tabla 11: Principales indicadores de cartera y leasing¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

jul-2014	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Julio de 2014	183,634,522	83,816,508	27,868,925	8,851,228	304,171,184
Julio de 2013	162,155,300	74,948,656	21,916,590	7,852,255	266,872,800
Junio de 2014	183,437,225	82,920,916	27,443,705	8,765,875	302,567,721
Cartera Vencida					
Julio de 2014	4,211,565	3,825,469	556,988	635,819	9,229,839
Julio de 2013	3,254,533	3,651,280	492,376	481,741	7,879,930
Junio de 2014	4,194,990	4,042,929	552,751	641,051	9,431,721
Provisiones²					
Julio de 2014	6,894,619	5,333,526	516,630	609,788	13,744,332
Julio de 2013	6,060,332	5,005,090	445,805	441,377	12,273,021
Junio de 2014	6,836,220	5,315,526	511,297	612,709	13,660,217
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.37%	27.56%	9.16%	2.91%	100.00%
Cartera Vencida	45.63%	41.45%	6.03%	6.89%	100.00%
Provisiones²	50.16%	38.81%	3.76%	4.44%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Julio de 2014	13.25%	11.83%	27.16%	12.72%	13.98%
Julio de 2013	15.11%	13.06%	25.68%	20.42%	15.47%
Junio de 2014	13.34%	11.86%	28.63%	13.77%	14.17%
Cartera Vencida					
Julio de 2014	29.41%	4.77%	13.12%	31.98%	17.13%
Julio de 2013	10.89%	11.58%	14.28%	52.63%	13.32%
Junio de 2014	31.14%	5.15%	11.43%	36.45%	17.75%
Provisiones²					
Julio de 2014	13.77%	6.56%	15.89%	38.16%	11.99%
Julio de 2013	12.18%	15.21%	15.88%	35.05%	14.48%
Junio de 2014	13.77%	7.31%	16.22%	38.63%	12.37%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad³					
Por mora					
Julio de 2014	2.29%	4.56%	2.00%	7.18%	3.03%
Julio de 2013	2.01%	4.87%	2.25%	6.14%	2.95%
Junio de 2014	2.29%	4.88%	2.01%	7.31%	3.12%
Por calificación					
Julio de 2014	6.54%	7.04%	3.95%	12.04%	6.60%
Julio de 2013	6.58%	7.57%	4.66%	9.33%	6.78%
Junio de 2014	6.45%	7.48%	4.06%	12.31%	6.68%
Cubrimiento⁴					
Por mora					
Julio de 2014	163.71%	139.42%	92.75%	95.91%	148.91%
Julio de 2013	186.21%	137.08%	90.54%	91.62%	155.75%
Junio de 2014	162.96%	131.48%	92.50%	95.58%	144.83%
Por calificación					
Julio de 2014	57.44%	90.40%	46.98%	57.21%	68.49%
Julio de 2013	56.82%	88.17%	43.69%	60.25%	67.83%
Junio de 2014	57.82%	85.74%	45.89%	56.78%	67.57%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de septiembre de 2014.

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

Tabla 12: Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio- 2014				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	28,866	5	0	22,164	-1,070
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	674,086	22,536	55	556,789	11,431
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	481,258	104,965	0	303,529	13,049
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	124,519	80,898	0	99,551	16,620
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	32,813	20,745	0	31,977	1,494
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	67,621	45,765	0	61,011	6,650
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	0	0	0	0	0
Calificadoras de Riesgo	15,565	458	0	10,604	1,308
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	85,881	41,127	0	58,476	15,628
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7,834	2,223	0	5,762	47
Admin. de sistema transaccional de divisas	14,247	50	0	9,276	3,206
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	5,129	2,022	0	4,309	741
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,260	0	0	6,703	-1,423
Proveedores de precios para valoración	4,382	0	0	2,689	307
TOTAL	1,550,461	320,796	55	1,172,841	67,987
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	0.1%	-92.1%	-	-1.3%	-1,507
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	9.8%	-2.9%	-51.0%	8.7%	-14,857
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	-1.0%	-12.0%	-	7.2%	-3,110
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	3.5%	3.8%	-	-0.2%	2,824
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	5.7%	3.0%	-	7.8%	1,653
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	24.1%	28.3%	-	24.8%	8,922
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	-100.0%	-100.0%	-	-100.0%	786
Calificadoras de Riesgo	23.5%	1134.2%	-	22.9%	601
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	-0.3%	14.1%	-	5.0%	952
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	0.2%	-18.6%	-	7.0%	-839
Admin. de sistema transaccional de divisas	12.7%	0.0%	-	12.9%	112
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	12.7%	-0.2%	-	11.7%	37
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	11.2%	0.0%	-	9.9%	-1,425
TOTAL	4.2%	-3.0%	-51.0%	6.3%	(6,000)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de septiembre de 2014. A la fecha de corte la entidad 5-4 CorpBanca Sociedad Fiduciaria, no remitió información de sus FIC

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

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

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

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,036,441	893,011	5,093,246	1,413,973	56,074
Findeter	7,032,267	86,431	6,039,735	942,868	18,047
FEN	477,362	283,793	142,283	465,664	3,597
Finagro	8,245,833	1,328,867	6,359,090	777,316	49,478
Icetex	25,718	23,643	0	22,213	679
Fonade	2,093,258	1,512,483	764	126,302	-2,841
Fogafin	9,484,146	8,907,548	0	433,433	26,677
Fondo Nacional del Ahorro	6,328,742	971,977	4,684,135	2,172,566	78,025
Fogacoop	475,662	225,621	0	69,453	6,887
FNG	864,915	675,664	226,129	422,689	16,616
Caja de Vivienda Militar	5,326,610	4,954,442	280	196,131	3,499
TOTAL IOEs	46,390,954	19,863,480	22,545,661	7,042,609	256,737
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	8.3%	-12.6%	16.2%	2.9%	15,842
Findeter	6.9%	57.8%	2.3%	5.8%	3,587
FEN	14.4%	-1.3%	6.7%	18.4%	-17,788
Finagro	2.4%	27.8%	0.4%	12.5%	6,619
Icetex	-0.8%	7.6%	-	5.3%	-104
Fonade	-5.1%	18.3%	-	11.7%	-898
Fogafin	7.7%	5.9%	-	-1.6%	33,974
Fondo Nacional del Ahorro	11.2%	7.6%	10.8%	5.4%	60,712
Fogacoop	9.3%	13.3%	-	5.9%	-1,103
FNG	14.5%	15.6%	36.5%	5.1%	13,172
Caja de Vivienda Militar	9.9%	10.1%	-19.3%	11.9%	1,041
TOTAL IOEs	6.9%	8.5%	6.6%	6.3%	115,055

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de septiembre de 2014. A la fecha de corte la entidad 5-4 CorpBanca Sociedad Fiduciaria, no remitió información de sus FIC

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

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

ÍNDICE DE GRÁFICAS

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

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Establecimientos de crédito.....	6
Tabla 2: Sociedades fiduciarias y sus fondos	11
Tabla 3: Fondos de pensiones y cesantías	14
Tabla 4: Industria aseguradora.....	17
Tabla 5: Intermediarios de valores	20
Tabla 6: Sistema financiero colombiano.....	23
Tabla 7: Sistema financiero colombiano.....	24
Tabla 8: ROA y ROE de las entidades vigiladas	34
Tabla 9: ROA y ROE de los fondos administrados	34
Tabla 10: Principales indicadores de colocación de recursos.....	35
Tabla 11: Principales indicadores de cartera y leasing ¹	36
Tabla 12: Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	37
Tabla 13: Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE).....	38

IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG)

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos

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

Informes de Tarjetas de Crédito

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

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

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

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

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

Informe de Transacciones y Operaciones

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

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

Sociedades del Mercado Público de Valores

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005993&downloadname=val072014.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005991&downloadname=pro072014.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005994&downloadname=ancps072014.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31124&downloadname=accion_0714.xls

Títulos de Deuda

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31125&downloadname=rf_0714.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de julio de 2014, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 02 de septiembre de 2014. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.