

Actualidad del
Sistema Financiero Colombiano
Enero 2019



Superintendencia Financiera
de Colombia

RESUMEN	3
I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	7
Sistema Total	7
Establecimientos de crédito	11
Fiduciarias	15
Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FPV)	18
Fondos Privados y Régimen de Prima Media	21
Sector asegurador	28
Intermediarios de valores	31
II. MERCADOS FINANCIEROS	35
CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL	37
DEUDA PÚBLICA	39
MERCADO MONETARIO	40
MERCADO CAMBIARIO	41
MERCADO RENTA VARIABLE	42
III. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	47

RESUMEN

Al cierre de enero de 2019 los activos del sistema financiero registraron un crecimiento real anual de 4.7%¹. Los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$1,724.7 billones (b), cifra superior en \$140.5b frente a enero de 2018 y en \$9.2b frente al mes anterior. Resultado de lo anterior el índice de profundización frente al PIB² fue 176.70%.

Ver cifras

Los resultados del sistema financiero fueron positivos. Las utilidades de enero de 2019 fueron \$10.1b, presentando un incremento de \$4.1b respecto a enero de 2018. Las entidades financieras obtuvieron resultados de \$1.4b, distribuidas principalmente de la siguiente manera: Establecimientos de Crédito (EC) \$970.7mm, Aseguradoras \$132.2mm y Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías \$118.5mm. Por su parte, los resultados acumulados de los recursos de terceros administrados ascendieron a \$8.7b y fueron explicados principalmente por los fondos de pensiones y cesantías \$6.3b y fondos administrados por sociedades fiduciarias \$1.9b.

El portafolio de inversiones es el principal componente de los activos del sistema financiero. Las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$856.7b presentando una variación real anual de 3.6%³. En términos absolutos, el incremento anual fue de \$55b⁴ explicado principalmente por el mayor saldo de instrumentos de patrimonio de emisores nacionales y de instrumentos representativos de deuda de emisores extranjeros, que aumentaron en \$11.7b y \$6.5b, en su orden.

La cartera total continúa creciendo en terreno positivo. La cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 2.83%⁵. El saldo total de la cartera bruta, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), ascendió a \$462.5b, presentando un incremento de \$26.5b frente a enero de 2018. Esta variación fue explicada principalmente por el crecimiento de la cartera de consumo en \$11.9b, equivalente a un incremento real anual de 6.2% y en la cartera de vivienda de \$8.1, es decir 9.7% real anual. Por su parte, la variación anual de la modalidad de microcrédito fue 0.41% al tiempo que la cartera comercial disminuyó 0.6% real anual⁶, ubicándose en \$243.5b, es decir un incremento \$6.0b.

Ver cifras

Las obligaciones que se encuentran al día supera el 95% de la cartera total y mantienen un crecimiento positivo: La cartera al día, es decir con mora inferior a 30 días, ascendió a \$440.5b, lo que representa el 95.25% de la cartera total y un crecimiento real anual de 2.66%.

El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida⁷/ cartera bruta) fue 4.75%. En enero se siguió consolidando la tendencia descendente registrada desde junio de 2017 cuando el crecimiento real anual de la cartera vencida se ubicó en 41.43%. En el mes la variación real anual de la cartera vencida se ubicó en 6.44%, llegando a \$22.0b. Considerando que la brecha entre el crecimiento de la cartera bruta y la cartera vencida aumentó, el indicador de calidad presentó un incremento de 20 puntos base (pb)⁸ frente a diciembre.

Los EC cuentan con un nivel de provisiones⁹ consistente con la cartera en riesgo. En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo, las provisiones totales mostraron una variación real anual de 10.08%, alcanzando un valor de \$29.2b, de las cuales \$5.02b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo) y representaron el 17.19%. En consecuencia, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue 133.04%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.33 en provisiones para cubrirlo. Ver cifras

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 8.0%.

² Producto Interno Bruto (a precios corrientes, series desestacionalizadas) tomado del DANE, desde el cuarto semestre de 2017 hasta tercer semestre de 2018.

³ En términos nominales equivale a 9.8%.

⁴ Por la entrada en vigencia de la Circular Externa 034, hubo una recomposición del portafolio de inversiones de negocios que a diciembre de 2018 estaban clasificados como fiducias de inversión, con un saldo reportado por las sociedades fiduciarias de \$108b.

⁵ El crecimiento nominal anual de la cartera a enero de 2019 fue 6.07%.

⁶ En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 2.53%.

⁷ Cartera con vencimientos superiores a 30 días. Para efectos comparativos, en la mayoría de países de la región la cartera vencida se mide a partir de los vencimientos mayores a 90 días.

⁸ 1 punto base = 0.01%

⁹ Bajo NIIF se denomina deterioro a lo que anteriormente se conocía como provisiones de la cartera.

Los depósitos y exigibilidades registraron una variación real anual de 1.37%, cerrando enero con un saldo de \$403.5b. Este crecimiento fue explicado por el incremento anual de \$10.9b en el saldo de ahorros, equivalente a una variación real anual de 3.31% y en los CDT que registraron una variación real anual de 0.18% (\$5.3b). De esta forma, las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$176.7b, CDT \$164.0b y las cuentas corrientes \$52.1b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$105.5b, del cual \$75.5b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, lo que equivale a 46.1% del total. La tenencia de CDT se distribuyó de la siguiente manera: 76.1% personas jurídicas y el restante 23.9% personas naturales. [Ver cifras](#)

Los resultados de los EC promueven el crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros. En enero las utilidades acumuladas ascendieron a \$970.7mm, de las cuales los bancos registraron \$851.4mm, seguidos por las corporaciones financieras \$114.9mm, cooperativas financieras \$11.9mm y compañías de financiamiento -\$7.6mm. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses¹⁰ en 65.3%, servicios financieros¹¹ 15.1%, ingresos por venta de inversiones y dividendos 10.8%, valoración de inversiones 8.6% y servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios 4.6%. Es importante tener en cuenta que los EC capitalizan en promedio el 45% de las utilidades, para garantizar la continuidad del negocio.

Los EC cuentas con capacidad patrimonial para respaldar los riesgos que toman. El nivel de solvencia total se ubicó en 16.23%, cifra que supera en 7.23 puntos porcentuales (pp)¹² el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.25%, excediendo en 6.75pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.44%¹³ y solvencia básica 10.31%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 52.73% y 49.70%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.25% y 11.80%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 23.01% y básica 20.83%.

La capacidad para atender las necesidades de liquidez de los establecimientos de crédito se mantuvo estable. Al cierre de enero registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, superaron 2.8 veces a los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)¹⁴ hasta 30 días. Esto quiere decir que este tipo de entidades cuentan con recursos suficientes para cubrir las necesidades de liquidez de corto plazo. [Ver cifras](#)

Los recursos de terceros administrados en el sector fiduciario¹⁵ mantienen su relevancia en el sistema financiero. Los activos administrados por las sociedades fiduciarias¹⁶ cerraron el mes con un saldo de \$533.8b, presentando una variación mensual de \$7.8b, siendo el grupo de fiducias¹⁷ el que mostró el mayor incremento (\$4.8b) por cuenta del aumento en las fiducias de administración. En cuanto a la participación por tipo de negocio, el mayor aporte lo generó el grupo de fiducias que representó el 71.1% del saldo total, seguido por los recursos de la seguridad social relacionados con pasivos pensionales y otros relacionados con salud (RSS) 14.7%, los fondos de inversión colectiva (FIC) 10.7%, fondos de capital privado (FCP) 2.9% y el 0.5% restante correspondió a los fondos de pensiones voluntarias (FPV) administrados por las sociedades fiduciarias. [Ver cifras](#)

¹⁰ Refleja la diferencia entre los ingresos por intereses y los gastos por intereses (depósitos y exigibilidades, créditos con otras instituciones, títulos de deuda, entre otros).

¹¹ Comisiones y honorarios.

¹² 1 punto porcentual = 1%

¹³ Este nivel fue 14pb inferior respecto al mes anterior.

¹⁴ El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

¹⁵ A partir de enero de 2019, se hace una separación en las carteras colectivas entre Fondos de Inversión y Colectiva y Fondos de Capital Privado, que antes se mostraban de manera agregada.

¹⁶ Incluyendo \$112.8b de las fiducias de administración que con la CE 034 de 2018 pasaron a custodia, para mantener la comparabilidad en las cifras.

¹⁷ En el presente documento, cuando se habla del grupo de fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración, fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

Las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con activos por \$3.37b y resultados acumulados por \$41.6mm, alcanzando indicadores de rentabilidad de 15.8% en el ROA y 19.7% en el ROE.

Los resultados¹⁸ de los negocios fiduciarios fueron \$1.9b. Por tipo de negocio, las utilidades de las fiducias fueron \$1.2b, seguidos de los RSS \$412.6mm, FIC \$238.5mm, FPV \$9.7mm y FCP -\$25.2m. Por el lado de las fiducias, el mayor incremento anual se dio en la de administración, resultado principalmente del alza en los ingresos netos obtenidos por administración de concesiones. [Ver cifras](#)

Los Fondos de Inversión Colectiva se siguen consolidando como una opción atractiva para los inversionistas. Los activos administrados por los 201 FIC fueron \$79.5b, registrando un incremento anual de \$7.1b. Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos por \$57.0b, equivalentes al 71.8% del total. Le siguieron los FIC de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) con activos por \$22.3b, representando el 28% del total y las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) alcanzaron \$153.4mm, equivalentes al 0.2%. [Ver cifras](#)

Por el lado de los FCP, los 84 negocios administraron activos por \$19.1, donde el 82% corresponde a sociedades fiduciarias (\$15.5b), 15.7% a SCBV (\$3.0b) y 2.3% a SAI (\$760.3mm).

Los inversionistas de los FIC hicieron aportes netos acumulados por \$875.3mm, al tiempo que los FCP realizaron aportes netos que ascienden a \$32.5mm. Los aportes brutos en enero fueron \$53.7b en FIC y \$51.5mm FCP, mientras que los retiros y redenciones ascendieron a \$52.8b en FIC y \$19mm FCP. [Ver cifras](#)

Los recursos administrados por las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (RAIS) y los Fondos administrados por el Régimen de Prima Media (RPM). Al cierre de enero de 2019, los recursos ascendieron a \$279.4b (\$270.4b en RAIS, \$9.0b RPM), superior en \$13.3b respecto a enero de 2018. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$240.9b, fondos de pensiones voluntarias (FPV) \$18.5b, fondos de cesantías (FC) \$11.0b, el RPM \$9.0b. De otra parte, el programa de beneficios económicos periódicos (BEPS) gestionó recursos por \$178.8mm.

A enero, los rendimientos acumulados abonados en las cuentas individuales de los afiliados al RAIS fueron \$6.3b. Teniendo en cuenta que es un ahorro de largo plazo, vale la pena señalar que durante los últimos doce meses se abonaron \$4.7b a las cuentas individuales de pensiones y cesantías. [Ver cifras](#)

La rentabilidad del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) se encuentra por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación para cada tipo de fondo. [Ver cifras](#)

Se mantiene el crecimiento en el número de afiliados al sistema, tanto en RAIS como en RPM. Al cierre del mes, se registraron 22,327,636 afiliados a los fondos de pensiones obligatorias, equivalente a un aumento anual de 903,428, de los cuales 15,610,711 pertenecen al RAIS y 6,716,925 al RPM; el 55.5% son afiliados hombres y 44.5% mujeres. Del total, 8,155,564 son cotizantes¹⁹ (5,966,046 RAIS y 2,189,518 RPM). Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias registraron 7,501,240 y 690,339 afiliados, respectivamente. El número de afiliados al programa BEPS a enero fue de 1,243,637, de los cuales el 30.7% hombres y 69.3% mujeres.

El sistema general de pensiones registra un total de 1,495,133 pensionados, de los cuales 1,338,476 pertenecen al RPM y 156,657 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 69,458 pensionados (45,205 RPM y 24,253 RAIS). Del

¹⁸ Por efecto de la CE 034 de 2018, no hay comparabilidad entre las utilidades de las fiducias de administración desde enero de 2019 frente a periodos anteriores, dado que en el reporte de custodios de valores de inversiones en el exterior sólo se reportan activos.

¹⁹ Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos a quienes se les efectuó cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.

total de pensionados el 68.8% (1,029,138) fueron pensionados por vejez, el 24% (358,201) por sobrevivencia y 7.2% (107,794) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, el 46.2% son hombres y 53.8% mujeres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) a enero de 2019 fueron \$4.9b, de las cuales \$2.4b correspondieron al sector privado y \$1.9b al sector público.

Las primas emitidas²⁰ en el sector asegurador aumentaron. El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías de seguros ascendió a \$2.2b, cifra superior en \$108.4mm a la registrada en enero de 2018. El índice de penetración²¹ del sector se mantuvo en 2.8%. Los ingresos acumulados por emisión de primas fueron explicados, en su mayor parte, por los ramos asociados a seguros generales²², que contribuyeron con el 51.2% (\$1.1b) mientras que los seguros de vida participaron con el 48.8% (\$1.06b). La dinámica de los seguros generales fue impulsada principalmente por el comportamiento de los ramos automóvil que aportó el 27.5% de la producción, SOAT 20.1% y responsabilidad civil 9.4%, los cuales registraron un valor de primas emitidas de \$278.1mm, \$204.5mm y \$95.3mm, en su orden. [Ver cifras](#)

En cuanto a las compañías de seguros de vida, los ramos que más contribuyeron a la emisión de primas correspondieron a riesgos laborales, vida grupo y pensiones ley 100, cuyas participaciones fueron 26.5%, 24.7% y 11.8%, tras alcanzar niveles de \$306.4mm, \$129.3mm y \$122mm, respectivamente.

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 49%, 2.1pp mayor al año anterior, resultado del incremento del índice de siniestralidad bruta de los ramos asociados a los seguros de vida²³ en 7.4pp (54.5%) y de la estabilidad en el indicador de los seguros generales²⁴ (44.0%). Los ramos con mayor contribución al aumento del índice fueron previsional de invalidez y sobrevivencia (75.3% en enero de 2018 a 123.8% en enero de 2019), salud (53% a 69.2%), cumplimiento (35.4% a 78.4%) y hogar (40.2% a 41.9%). Los seguros de vida presentaron un crecimiento de los siniestros liquidados de 12.4%, superior a la variación de las primas emitidas (-2.8%).

Las utilidades acumuladas fueron \$132mm, de las cuales \$83mm correspondieron a compañías de seguros de vida y \$50mm a compañías de seguros generales.

Los intermediarios de valores respaldaron la actividad de administración de recursos de terceros con activos que en enero alcanzaron \$4.3b. Frente a diciembre se observó un incremento de 8.6%, generado principalmente por las inversiones propias de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV). [Ver cifras](#)

Las sociedades comisionistas y administradoras de inversión registraron utilidades por \$4.5mm. Los resultados del ejercicio fueron superiores en \$913m frente a enero de 2018. Del total de utilidades, 93.4% correspondieron a las obtenidas por las SCBV.

Por su parte, las Sociedades de la Bolsa Mercantil (SCBM) tuvieron ganancias por \$311.5m, como producto de las comisiones y honorarios netos que aumentaron \$671.4m. En cuanto a las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI), redujeron sus pérdidas a \$13m, frente a -\$416 observadas en enero del año anterior. [Ver cifras](#)

La información presentada en este informe corresponde a la transmitida por las entidades vigiladas hasta el 26 de febrero de 2019 con corte a enero de 2019 y meses previos y está sujeta a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

²⁰ Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro. Formato 290

²¹ Primas emitidas anualizadas / PIB

²² Incluye cooperativas de seguros

²³ Los seguros de vida agrupan los ramos: accidentes personales, beneficios económicos, colectivo vida, educativo, enfermedades de alto costo, exequias, pensiones con conmutación pensional, pensiones Ley 100, pensiones voluntarias, previsional de invalidez y sobrevivencia, rentas voluntarias, riesgos laborales, salud, vida grupo y vida individual.

²⁴ Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros

I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

Sistema Total

En esta sección se detallan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. En la siguiente tabla, se muestra la información de los saldos de los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a enero de 2019. Adicionalmente, se incluyen las variaciones reales anuales de cada cuenta, excepto para las utilidades, donde se presenta la variación absoluta calculada respecto al año anterior (enero de 2018).

Tabla 1: Sistema financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Activo	Enero - 2019							
		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		Patrimonio		Utilidades	
SALDOS									
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS									
		Δ%		Δ%		Δ%		Δ%	
Establecimientos de Crédito (EC)**	657,054,074	4.9%	132,443,948	8.8%	426,306,641	2.2%	95,353,556	9.9%	970,674
Aseguradoras	78,338,418	11.3%	54,155,058	7.1%	163,404	9.6%	13,592,829	4.0%	132,152
Proveedores de Infraestructura	57,418,705	1.8%	41,630,359	2.2%	0	0.0%	1,574,151	4.0%	19,703
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	6,225,431	6.0%	4,686,332	2.3%	0	0.0%	4,274,120	4.3%	118,481
Prima media (RPM) ²	578,535		483,903		0		262,995		10,748
Intermediarios de valores	4,254,431	-12.8%	2,834,285	-4.1%	0	0.0%	1,114,519	1.0%	4,529
Soc.Fiduciarias	3,370,548	5.1%	1,951,957	1.2%	0	0.0%	2,749,102	3.2%	41,559
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	73,062,151	4.3%	35,616,277	2.5%	30,944,077	7.8%	26,951,042	6.2%	101,264
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	880,302,292	5.1%	273,802,119	6.3%	N.A.		145,872,314	8.2%	1,399,109
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS									
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	533,811,278	5.8%	297,829,268	4.2%	1,518,804	1.8%	316,935,059	-23.6%	1,856,631
Fondos de pensiones y cesantías	272,766,201	1.6%	260,156,321	0.2%	0	0.0%	270,405,432	1.9%	6,268,367
Fondos de prima media	11,378,804	-6.9%	4,894,343	1.8%	0	0.0%	9,153,443	0.4%	47,419
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	26,138,581	6.1%	19,777,135	5.6%	273,725	0.0%	25,618,115	6.2%	520,008
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	277,887	-3.4%	245,273	1.3%	0	0.0%	275,409	-3.3%	909
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	844,372,751	4.2%	582,902,340	2.4%	N.A.		622,387,459	-12.8%	8,693,334
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,724,675,043	4.7%	856,704,459	3.6%	N.A.		768,259,772	-9.5%	10,092,443

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

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

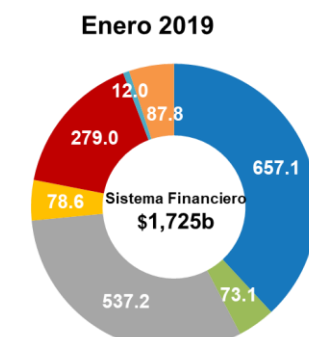
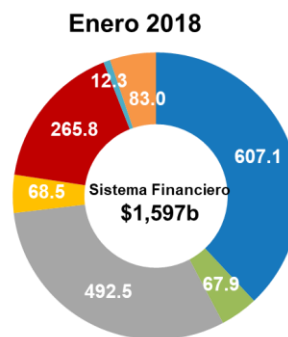
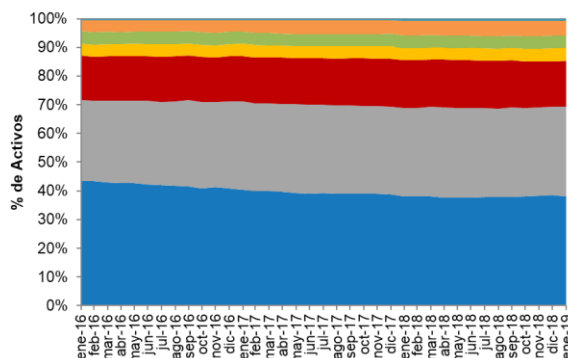
(2) De acuerdo con la Resolución 533 de octubre de 2015, la Contaduría General de la Nación incorporó en el Régimen de Contabilidad Pública, el Marco Normativo para las Entidades de Gobierno, bajo las cuales se encuentran clasificadas las Entidades del Régimen de Prima Media. Con la resolución la Resolución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

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

** Resolución 0771 del 18 de junio de 2018, La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión parcial de los activos, pasivos y contratos de CITIBANK COLOMBIA S.A. como cedente, a favor del BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A. como cesionaria.

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

Activos



■ Estab.Créd ■ Fiduciarias ■ AFP's ■ Seguros ■ IOE ■ Otros ■ Prima Media

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

En la tabla 2 se presentan las principales cuentas de las sociedades y los fondos que se encuentran bajo supervisión de la SFC agrupado por sector.

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos*	624,806,487	118,793,179	412,992,891	83,778,598	851,437
Corporaciones financieras	15,839,861	13,115,715	0	9,028,804	114,948
Compañías de financiamiento	12,992,511	387,411	10,613,041	1,672,991	-7,651
Cooperativas financieras	3,415,215	147,643	2,700,709	873,164	11,939
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	657,054,074	132,443,948	426,306,641	95,353,556	970,674
Sociedades fiduciarias	3,370,548	1,951,957	0	2,749,102	41,559
Fiducias**	380,625,240	168,253,134	1,237,067	170,814,816	1,221,045
Recursos de la Seguridad Social	78,111,643	74,706,589	0	73,808,098	412,563
Fondos de inversión colectiva	57,016,488	41,861,086	0	56,761,794	238,514
Fondos de capital privado	15,463,494	10,804,240	281,737	12,964,304	-25,167
Fondos de pensiones voluntarias	2,594,413	2,204,219	0	2,586,049	9,675
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	537,181,826	299,781,225	1,518,804	319,684,161	1,898,189
Sociedades administradoras (AFP)	6,225,431	4,686,332	0	4,274,120	118,481
Fondo de Pensiones Moderado	195,954,374	187,987,956	0	194,252,980	5,061,396
Fondo Especial de Retiro Programado	22,320,326	21,490,113	0	22,160,851	233,714
Fondo de Pensiones Conservador	21,745,167	20,802,976	0	21,596,329	282,791
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	2,904,651	2,820,090	0	2,880,160	138,056
Fondos de pensiones voluntarias	18,729,910	16,571,484	0	18,491,013	282,776
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10,453,735	10,032,694	0	10,366,853	268,407
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	658,038	451,009	0	657,246	1,227
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	278,991,631	264,842,654	-	274,679,552	6,386,848
Sociedades Prima Media ²	578,535	483,903	0	262,995	10,748
Vejez	10,778,314	4,629,460	0	8,726,567	42,814
Invalidez	127,773	42,532	0	88,816	2,679
Sobrevivencia	293,858	93,713	0	159,242	1,180
Beps	178,859	128,638	0	178,819	746
TOTAL PRIMA MEDIA	11,957,339	5,378,246	-	9,416,438	58,167
Seguros de Vida	47,385,922	40,585,749	111,367	8,435,949	82,553
Seguros Generales	28,495,129	11,952,847	25,347	4,692,653	45,684
Soc. de Capitalización	1,020,543	920,888	26,596	184,932	-329
Coop. de Seguros	1,436,824	695,574	94	279,294	4,244
Fondos de pensiones voluntarias	277,887	245,273	0	275,409	909
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	78,616,305	54,400,331	163,404	13,868,238	133,061
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,206,952	2,816,287	0	1,082,700	4,230
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	33,918	10,483	0	20,116	311
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,562	7,515	0	11,703	-13
FICs admin. por SCBV	22,260,115	17,506,259	0	22,012,985	510,692
Fondos de capital privado admin. por SCBV	2,964,831	1,836,660	273,725	2,733,565	8,171
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	153,367	65,354	0	151,380	1,216
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	760,268	368,862	0	720,184	-71
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	30,393,012	22,611,420	273,725	26,732,635	524,537
Proveedores de Infraestructura	57,418,705	41,630,359	-	1,574,151	19,703
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***	73,062,151	35,616,277	30,944,077	26,951,042	101,264
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	1,724,675,043	856,704,459	N.A.	768,259,772	10,092,443

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

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

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

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

* Resolución 0771 del 18 de junio de 2018, La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión parcial de los activos, pasivos y contratos de CITIBANK COLOMBIA S.A. como cedente, a favor del BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A. como cesionario.

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

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

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

Tabla 3. Sistema financiero colombiano
Principales cuentas por industria

Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos*	4.6%	36.2%	7.6%	13.9%	6.4%	10.9%
	Corporaciones financieras	16.3%	0.9%	21.2%	1.5%	55.6%	1.2%
	Compañías de financiamiento	7.0%	0.8%	3.0%	0.05%	12.6%	0.2%
	Cooperativas financieras	5.0%	0.2%	-6.1%	0.02%	21.0%	0.1%
	TOTAL EC	4.9%	38.1%	8.8%	15.5%	9.9%	12.4%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	5.1%	0.2%	1.2%	0.2%	3.2%	0.4%
	Fiducias**	6.6%	22.1%	4.6%	19.6%	-37.3%	22.2%
	Recursos de la Seguridad Social	-2.0%	4.5%	-2.5%	8.7%	-3.7%	9.6%
	Fondos de inversión colectiva	7.5%	3.3%	13.3%	4.9%	7.3%	7.4%
	Fondos de pensiones voluntarias	16.8%	0.2%	14.9%	0.3%	16.8%	0.3%
TOTAL FIDUCIARIAS	5.7%	31.1%	4.1%	35.0%	-23.5%	41.6%	
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	6.0%	0.4%	2.3%	0.5%	4.3%	0.6%
	Fondo de Pensiones Moderado	-0.5%	11.4%	-2.2%	21.9%	-0.4%	25.3%
	Fondo Especial de Retiro Programado	11.9%	1.3%	11.4%	2.5%	12.5%	2.9%
	Fondos de pensiones voluntarias	2.6%	1.1%	0.9%	1.9%	3.5%	2.4%
	Fondo de Pensiones Conservador	12.5%	1.3%	11.9%	2.4%	12.8%	2.8%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	0.7%	0.6%	-0.7%	1.2%	0.9%	1.3%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	4.5%	0.2%	4.9%	0.3%	5.4%	0.4%
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2.5%	0.04%	46.9%	0.05%	2.6%	0.09%	
TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	1.7%	16.2%	0.2%	30.9%	1.9%	35.8%	
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	4.5%	2.7%	7.2%	4.7%	2.4%	1.1%
	Seguros Generales	26.1%	1.7%	7.9%	1.4%	6.6%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-3.2%	0.1%	-3.0%	0.1%	-5.0%	0.0%
	Coop. de Seguros	4.3%	0.1%	4.3%	0.1%	15.6%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-3.4%	0.0%	1.3%	0.0%	-3.3%	0.0%
TOTAL ASEGURADORAS	11.3%	4.6%	7.1%	6.3%	3.8%	1.8%	
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-12.9%	0.2%	-4.2%	0.3%	1.7%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	10.4%	0.002%	2.4%	0.001%	-6.7%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-29.1%	0.001%	14.2%	0.001%	-32.8%	0.002%
	FICs admin. por SCBV	3.9%	1.3%	5.3%	2.0%	4.5%	2.9%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	7.9%	0.01%	5.0%	0.0%	7.2%	0.0%
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	3.0%	1.8%	4.3%	2.6%	5.9%	3.5%	
Proveedores de Infraestructura		1.8%	3.3%	2.2%	4.9%	4.0%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)***		4.3%	4.2%	2.5%	4.2%	6.2%	3.5%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		4.7%	100.0%	3.6%	100.0%	-9.5%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

* Resolución 0771 del 18 de junio de 2018, La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la cesión parcial de los activos, pasivos y contratos de CITIBANK COLOMBIA S.A. como cedente, a favor del BANCO COLPATRIA MULTIBANCA COLPATRIA S.A. como cesionaria.

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

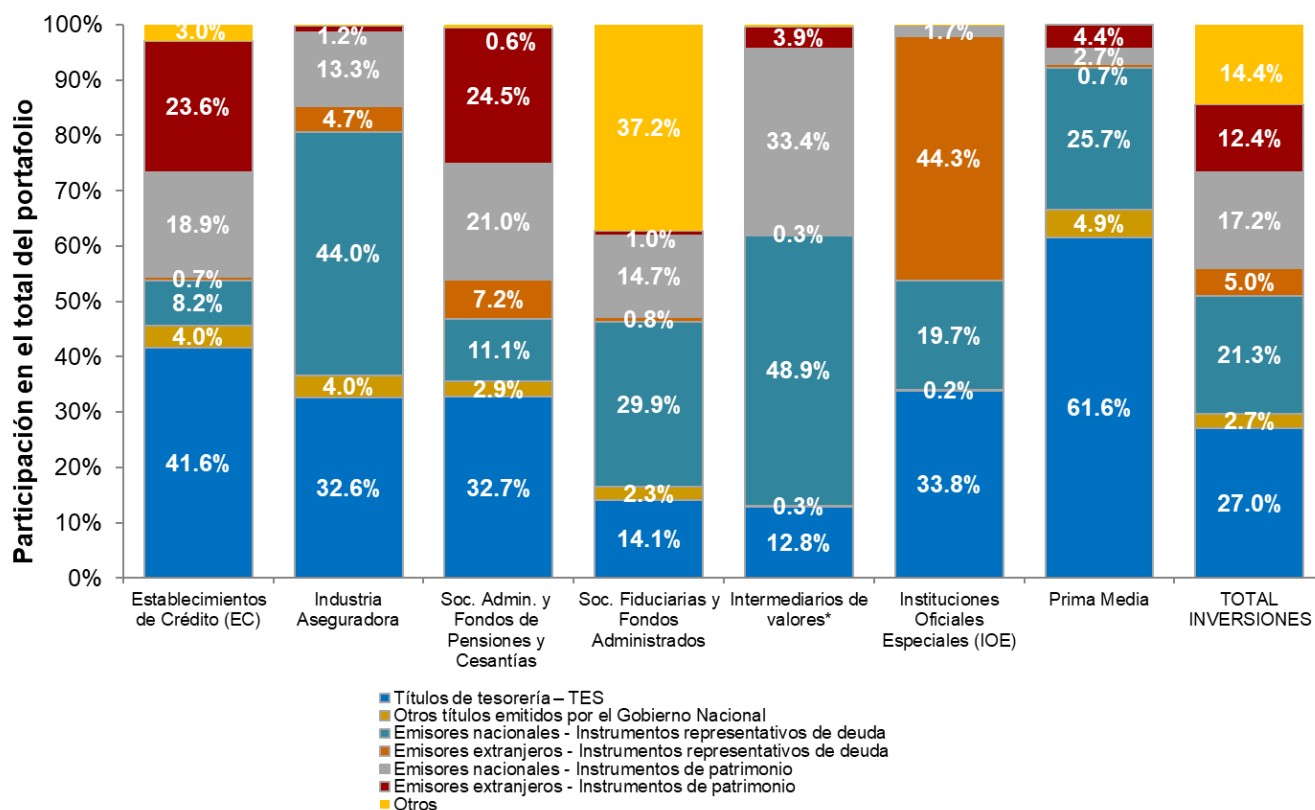
*** Con la implementación de las NIIF, además de los resultados operativos, los fondos podrán reconocer en el estado de resultados integrales los efectos de la valoración del portafolio de inversiones, de la reexpresión y la promoción periódica de la prima recaudada. En el caso específico de Fogafin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

A continuación, se presenta la composición del portafolio total de inversiones para cada tipo de industria, incluyendo los fondos administrados.

Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones*

Saldo en millones de pesos ene-19	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Prima Media ³	Otros	Total
PORTAFOLIO	132,443,948	35,616,277	299,781,225	54,400,331	264,842,654	5,378,246	64,241,779	856,704,459
Títulos de tesorería – TES	55,049,505	12,025,910	42,414,128	17,757,593	86,621,486	3,310,476	3,034,395	220,213,493
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	5,279,593	85,123	6,809,821	2,180,895	7,707,084	261,598	61,901	22,386,014
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,887,514	7,004,931	89,751,044	23,928,540	29,462,554	1,381,194	11,462,464	173,878,241
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	888,931	15,783,637	2,264,981	2,547,990	18,981,115	37,788	68,127	40,572,569
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	25,090,568	597,784	44,200,925	7,222,645	55,518,142	146,870	7,841,738	140,618,672
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	31,252,628	49,962	2,881,206	637,388	64,947,754	234,054	921,851	100,924,842
Derivados de negociación	3,895,760	68,930	14,258	51,257	15,675	(332)	40,796,048	44,841,596
Derivados de cobertura	99,450	-	56,674	74,023	1,588,843	6,597	562	1,826,149
Otros			111,388,188				54,694	111,442,882

(1) Incluye información de sociedades administradoras, fiducias (se toman las inversiones reportados en cuentas de orden, más lo registrados en el balance por parte de las sociedades fiduciarias, de acuerdo con la C.E034 de 2018) y fondos
 (2) Incluye información de sociedades, fondos de pensiones y fondos de cesantías
 (3) Incluye información de sociedades y fondos



Información a enero de 2019

*Incluye información de proveedores de infraestructura. No incluye información de la Cámara de riesgo central de contraparte, debido a que el 99% del portafolio corresponde a inversiones en derivados de negociación.

Fuente: Superintendencia Financiera. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019

Establecimientos de crédito

La información de esta sección corresponde al grupo de establecimientos bancarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y entidades cooperativas de carácter financiero. Cabe anotar que la información en los cuadros de cartera incluye cifras del Fondo Nacional del Ahorro (FNA).

Tabla 5. Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos

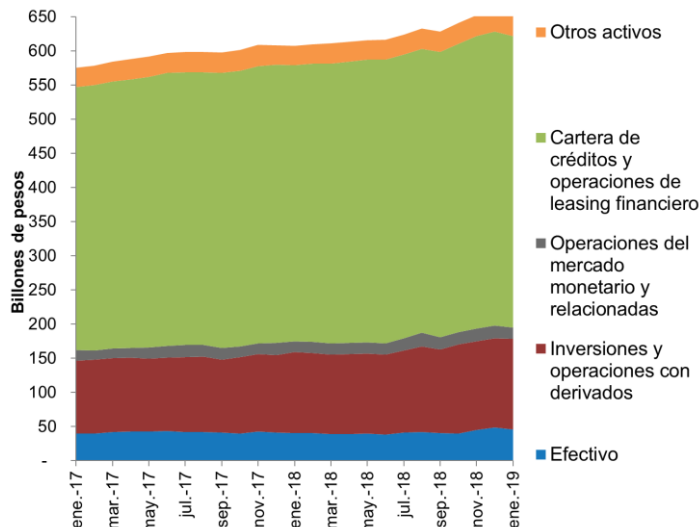
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	624,806,487	118,793,179	412,992,891	83,778,598	851,437
Corp. Financieras	15,839,861	13,115,715	0	9,028,804	114,948
Compañías de Financiamiento	12,992,511	387,411	10,613,041	1,672,991	-7,651
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,415,215	147,643	2,700,709	873,164	11,939
TOTAL	657,054,074	132,443,948	426,306,641	95,353,556	970,674

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

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

Activos totales

Tabla 6. Activos de los EC
Cifras en millones de pesos

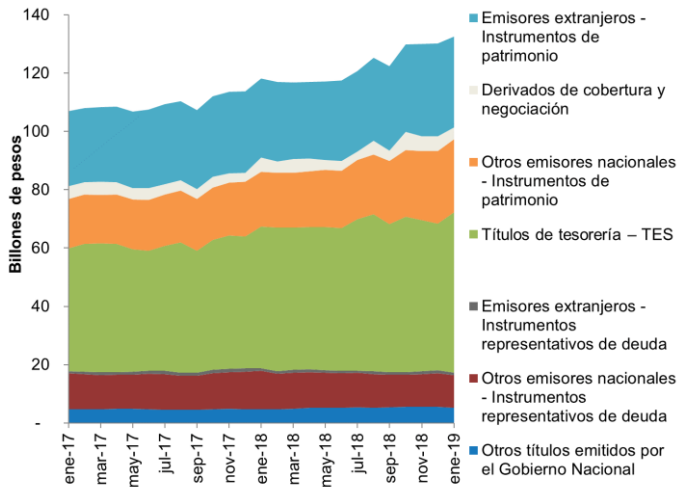


Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	dic-18	ene-19	Mensual	Anual	ene-19
ACTIVO	659,310,049	657,054,074	(2,255,975)	49,910,944	4.9%
Efectivo y equivalentes al efectivo	49,073,505	46,093,342	(2,980,162)	5,158,205	9.2%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	19,166,087	16,606,651	(2,559,436)	881,099	2.4%
Inversiones y operaciones con derivados	130,005,832	132,443,948	2,438,116	14,432,444	8.8%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	429,711,399	426,306,641	(3,404,758)	21,830,152	2.2%
Otros activos	31,353,227	35,603,492	4,250,265	7,609,045	23.3%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados



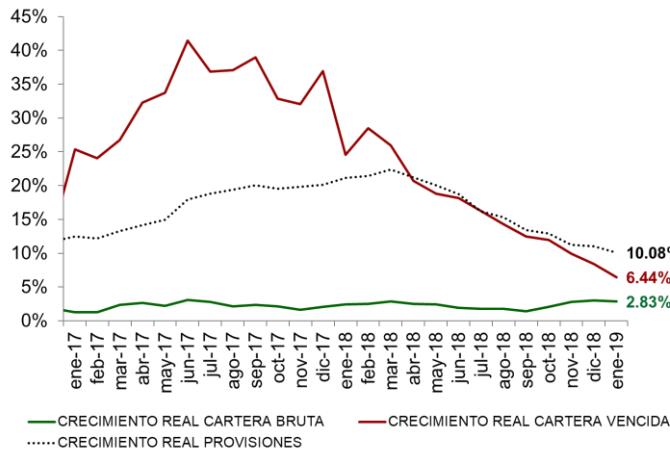
Saldo en millones de pesos ene-19	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
PORTAFOLIO	118,793,179	13,115,715	387,411	147,643	132,443,948
Títulos de tesorería – TES	51,604,412	3,421,166	23,927	-	55,049,505
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	4,937,082	151,245	165,026	26,240	5,279,593
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,526,570	149,082	138,452	73,409	10,887,514
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	856,383	32,548	-	-	888,931
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	15,808,933	9,186,986	46,655	47,994	25,090,568
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	31,151,425	101,202	-	-	31,252,628
Derivados de negociación	3,808,924	73,486	13,350	-	3,895,760
Derivados de cobertura	99,450	-	-	-	99,450
Variación real anual					
PORTAFOLIO	7.6%	21.2%	3.0%	-6.1%	8.8%
Títulos de tesorería – TES	11.9%	-15.2%	502.4%	-	9.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	9.3%	4.7%	1.7%	6.8%	8.9%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-19.1%	-39.2%	0.2%	1.8%	-19.1%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-5.8%	26.7%	-	-	-4.9%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	21.6%	48.1%	-22.1%	-20.7%	29.9%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	11.3%	238.7%	-	-	11.6%
Derivados de negociación	-18.4%	-46.3%	14.7%	-	-19.1%
Derivados de cobertura	-48.9%	-	-	-	-48.9%

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Cartera total

Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Cifras en millones de pesos (incluye FNA)



Establecimientos de crédito + FNA	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	ene-18	dic-18	ene-19	Mensual	Anual	ene-19
Principales cuentas						
Activos	615,004,329	667,380,650	665,121,253	(2,259,397)	50,116,924	4.85%
Pasivos	528,438,427	571,135,368	567,861,861	(3,273,507)	39,423,434	4.18%
Utilidades	566,577	11,533,973	974,184	(10,559,788)	407,607	66.69%
Cartera Bruta	436,026,965	465,636,611	462,501,269	(3,135,342)	26,474,304	2.83%
Comercial	237,517,852	247,588,411	243,536,158	(4,052,253)	6,018,306	-0.60%
Consumo	124,485,668	135,866,421	136,370,096	503,675	11,884,428	6.20%
Vivienda	61,873,535	69,624,595	70,011,174	386,579	8,137,639	9.70%
Microcrédito	12,149,910	12,557,183	12,583,841	26,657	433,930	0.41%
Cartera Vencida	20,018,178	21,217,497	21,977,712	760,215	1,959,534	6.44%
Comercial	9,606,046	10,925,121	11,414,964	489,843	1,808,918	15.20%
Consumo	7,448,028	7,115,075	7,287,827	172,752	(160,201)	-5.14%
Vivienda	1,993,489	2,257,429	2,321,642	64,213	328,152	12.90%
Microcrédito	970,615	919,872	953,279	33,407	(17,336)	-4.79%
Provisiones	25,750,432	28,975,667	29,238,739	263,072	3,488,307	10.08%
Comercial	12,872,679	14,921,815	15,060,916	139,101	2,188,236	13.43%
Consumo	9,863,518	10,640,609	10,712,414	71,805	848,896	5.29%
Vivienda	1,458,313	1,726,889	1,755,431	28,541	297,117	16.70%
Microcrédito	772,840	833,486	852,777	19,291	79,937	6.97%
OTRAS	783,082	852,868	857,202	4,334	74,120	6.12%
PROVISIONES						
Total	25,750,432	28,975,667	29,238,739	263,072	3,488,307	10.1%
Generales	22,109,392	25,301,577	25,587,037	285,460	3,477,645	12.2%
Contracíclica	3,641,040	3,674,090	3,651,702	(22,388)	10,663	-2.8%
Consumo	2,063,413	2,113,226	2,109,150	(4,076)	45,737	-0.9%
Comercial	1,577,627	1,560,864	1,542,552	(18,312)	(35,075)	-5.2%
PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES						
Generales	85.86%	87.32%	87.51%			
Contracíclica	14.14%	12.68%	12.49%			

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

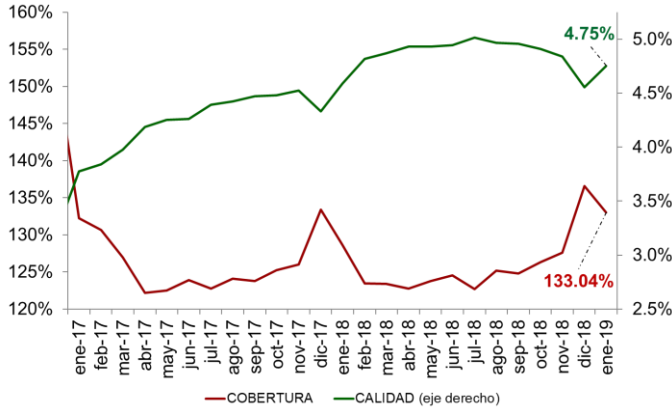


Tabla 9. Calidad y Cobertura
(Incluye FNA)

Establecimientos de crédito	%			Var. absoluta (PP)	
	ene-18	dic-18	ene-19	Mensual	Anual
Indicador de calidad	4.59%	4.56%	4.75%	0.20	0.16
Comercial	4.04%	4.41%	4.69%	0.27	0.64
Consumo	5.98%	5.24%	5.34%	0.11	(0.64)
Vivienda	3.22%	3.24%	3.32%	0.07	0.09
Microcrédito	7.99%	7.33%	7.58%	0.25	(0.41)
Indicador de cobertura	128.64%	136.56%	133.04%	(3.53)	4.40
Comercial	134.01%	136.58%	131.94%	(4.64)	(2.07)
Consumo	132.43%	149.55%	146.99%	(2.56)	14.56
Vivienda	73.15%	76.50%	75.61%	(0.89)	2.46
Microcrédito	79.62%	90.61%	89.46%	(1.15)	9.83

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Pasivos

Participación dentro de los pasivos

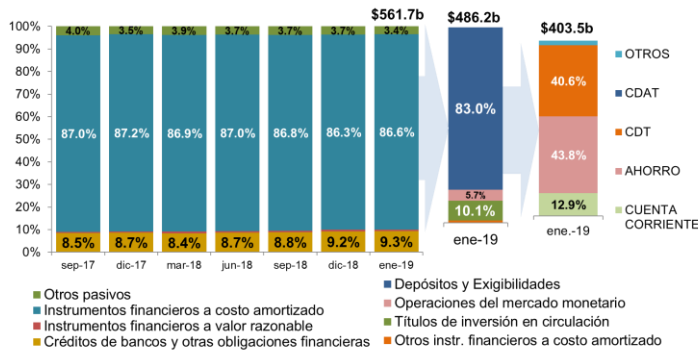


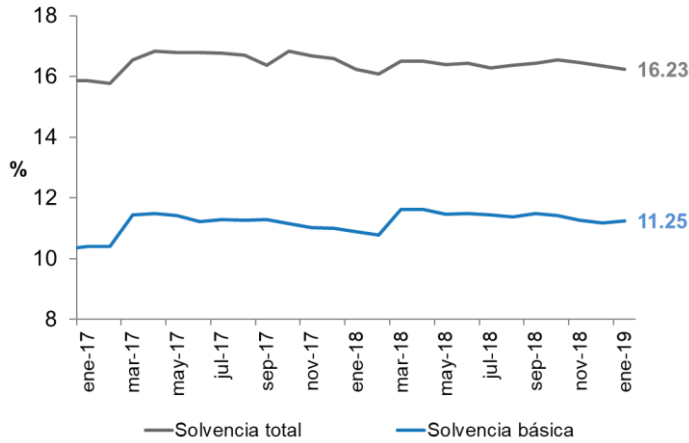
Tabla 10. Pasivos de los EC

Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	dic-18	ene-19	Mensual	Anual	ene-19
PASIVO	564,970,311	561,700,518	(3,269,794)	38,677,260	4.1%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	51,951,131	52,379,470	428,340	8,835,139	16.6%
Instrumentos financieros a valor razonable	4,837,785	3,803,131	(1,034,654)	(717,174)	-18.4%
Instrumentos financieros a costo amortizado	487,300,260	486,235,017	(1,065,243)	27,987,946	2.9%
Otros pasivos	20,881,135	19,282,899	(1,598,237)	2,571,349	11.9%

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

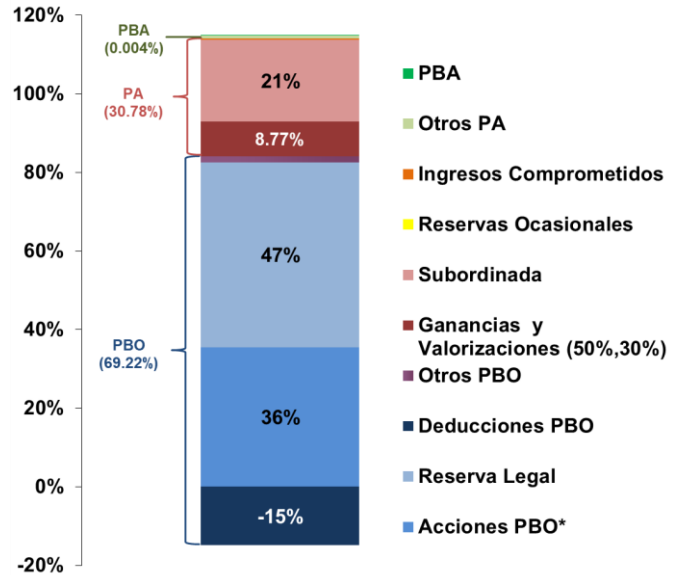
Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	ene-18	dic-18	ene-19	Mensual	Anual	ene-19
Depósitos						
Depósitos y Exigibilidades	385,884,870	412,295,339	403,492,109	(8,803,230)	17,607,239	1.37%
Cuenta Corriente	50,628,789	56,352,080	52,059,856	(4,292,223)	1,431,068	-0.31%
Cuenta de Ahorro	165,799,007	179,254,959	176,688,068	(2,566,892)	10,889,061	3.31%
CDT	158,688,446	161,216,856	163,986,003	2,769,147	5,297,558	0.18%
menor a 6 meses	25,541,528	28,015,497	28,106,320	90,823	2,564,792	6.68%
entre 6 y 12 meses	27,924,365	29,331,994	30,405,401	1,073,407	2,481,037	5.56%
entre 12 y 18 meses	25,006,044	28,850,624	29,921,492	1,070,868	4,915,448	16.00%
igual o superior a 18 m.	80,216,510	75,018,742	75,552,790	534,049	(4,663,719)	-8.69%
CDAT	402,489	413,640	430,271	16,631	27,782	3.64%
Otros	10,366,139	15,057,804	10,327,911	(4,729,892)	(38,228)	-3.41%

Solvencia



Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

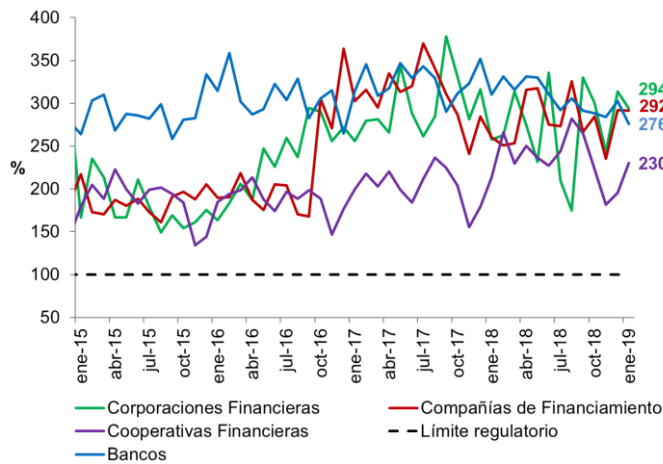
Composición del capital de los EC



		SOLVENCIA				
		%			Var. absoluta (pp)	
		ene-18	dic-18	ene-19	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	10.13%	10.25%	10.31%	0.06	0.18
	Corporaciones Financieras	50.97%	48.69%	49.70%	1.01	(1.27)
	Compañías de Financiamiento	11.84%	11.84%	11.80%	(0.04)	(0.04)
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	19.13%	20.86%	20.83%	(0.03)	1.71
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	10.90%	11.17%	11.25%	0.07	0.35
Solvencia Total	Bancos	15.55%	15.58%	15.44%	(0.14)	(0.11)
	Corporaciones Financieras	57.96%	51.38%	52.73%	1.36	(5.23)
	Compañías de Financiamiento	13.22%	13.37%	13.25%	(0.12)	0.03
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	20.84%	22.95%	23.01%	0.06	2.17
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	16.24%	16.34%	16.23%	(0.11)	(0.01)

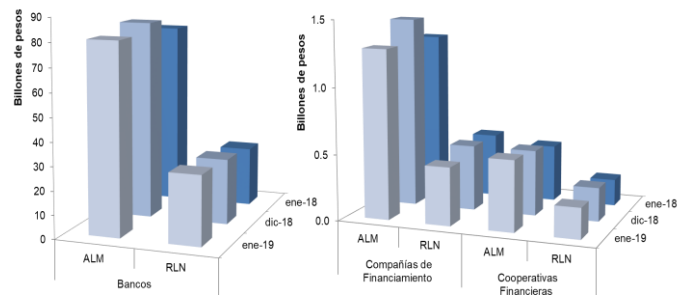
Liquidez

Evolución de la liquidez de los EC



Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

ALM y RLN



Fiduciarias

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

Entidades Vigiladas

Tabla 11. Sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero - 2019 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,370,548	1,951,957	0	2,749,102	41,559

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Rentabilidad sociedades fiduciarias

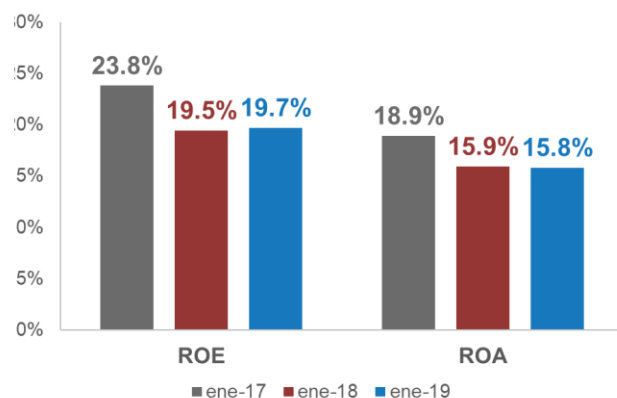


Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual ene-19
	ene-18	dic-18	ene-19	Mensual	Anual	
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,108,783	3,155,643	3,370,548	214,905	261,765	5.1%
Utilidades	38,571	534,820	41,559	(493,262)	2,988	4.5%
ROA	15.9%	16.9%	15.8%	-1.1%	-0.1%	-3.7%
ROE	19.5%	19.8%	19.7%	-0.1%	0.3%	-1.8%

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	3,370,548	1,951,957	0	2,749,102	41,559
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	57,016,488	41,861,086	0	56,761,794	238,514
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	15,463,494	10,804,240	281,737	12,964,304	-25,167
Recursos de la Seguridad Social	78,111,643	74,706,589	0	73,808,098	412,563
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,594,413	2,204,219	0	2,586,049	9,675
Fiducias*	380,625,240	168,253,134	1,237,067	170,814,816	1,221,045
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	533,811,278	297,829,268	1,518,804	316,935,059	1,856,631

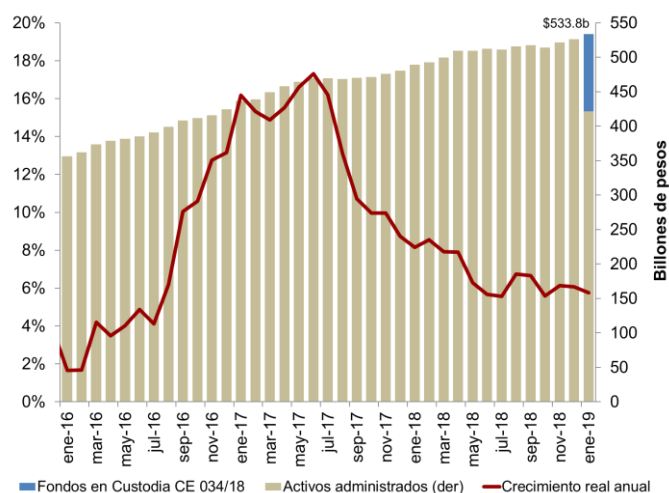
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

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

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

* Fiducias: De acuerdo a la Circular Externa 034 de 2018, es necesario tener en cuenta que a partir de enero de 2019, algunos fondos que hacían parte de la fiducia de administración pasaron a ser clasificados como custodia de valores. Para mantener comparabilidad con la información reportada hasta diciembre de 2018, se toman los activos e inversiones reportados en cuentas de orden, más lo registrados en el balance por parte de las sociedades fiduciarias.

Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



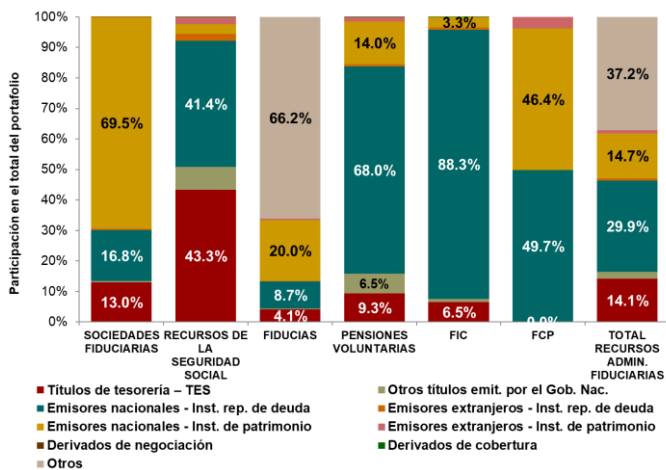
Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019. Por motivo de la CE 034/18, se computan los activos de los negocios en custodia (fiducias) reportados por las sociedades fiduciarias.

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

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual ene-19
	ene-18	dic-18	ene-19	Mensual	Anual	
FIDUCIARIAS						
FIDUCIAS						
Activos	346,040,843	374,818,131	380,625,240	5,807,109	34,584,397	6.6%
Utilidades	2,483,941	661,851	1,221,045	559,194	(1,262,896)	-52.3%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	77,235,064	77,059,966	78,111,643	1,051,677	876,579	-2.0%
Utilidades	65,331	3,427,949	412,563	(3,015,386)	347,232	512.2%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	2,153,168	2,560,908	2,594,413	33,505	441,244	16.8%
Utilidades	6,494	75,988	9,675	(66,313)	3,181	44.4%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	51,407,950	56,104,338	57,016,488	912,150	5,608,538	7.5%
Utilidades	239,510	1,952,094	238,514	(1,713,580)	(996)	-3.5%
No. de FIC	98	106	104	(2)	6	6.1%

*La variación en las utilidades de las fiducias obedece a la salida de 976 negocios que ahora son reportadas por las sociedades fiduciarias como custodia (CE 034/18).

Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019. El rubro de 'Otros' en fiducias incluye los portafolios de los negocios que con la CE 034 pasaron a custodia, y mantener la comparabilidad respecto a 2018.

Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios

Cifras en millones de pesos

Saldo en millones de pesos ene-19	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	FCP	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	1,951,957	74,706,589	168,253,134	2,204,219	41,861,086	10,804,240	299,781,225
Títulos de tesorería – TES	253,439	32,374,269	6,873,646	205,602	2,707,173	0	42,414,128
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	7,007	5,556,813	639,579	142,690	463,733	0	6,809,821
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	327,371	30,916,391	14,687,178	1,497,994	36,947,999	5,374,111	89,751,044
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	7,812	1,646,207	284,222	16,154	310,126	459	2,264,981
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,356,315	2,394,491	33,727,259	308,135	1,400,116	5,014,609	44,200,925
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	1,794,373	620,809	33,544	17,421	415,060	2,881,206
Derivados de negociación	14	101	616	10	13,517	0	14,258
Derivados de cobertura	0	23,944	31,639	90	1,001	0	56,674
Otros	0	0	111,388,188	0	0	0	111,388,188
	Variación real anual						
PORTAFOLIO	1.2%	-2.5%	4.6%	14.9%	13.3%	12.3%	4.1%
Títulos de tesorería – TES	18.7%	-6.1%	-92.1%	-15.0%	90.0%	-	-65.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-3.3%	39.3%	31.0%	3.2%	-27.7%	-	29.4%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	4.9%	-6.5%	-60.9%	21.4%	10.5%	17.0%	-18.6%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-8.9%	23.7%	-3.3%	-1.1%	581.5%	-58.3%	33.5%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-2.2%	43.6%	-0.8%	30.6%	4.9%	6.6%	2.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-	-12.3%	-27.7%	-30.7%	-63.4%	26.6%	-13.5%
Derivados de negociación	28.8%	-	-70.0%	38.1%	603.2%	-	256.8%
Derivados de cobertura	-100.0%	-40.6%	-63.2%	-97.2%	-94.2%	-	-61.4%
Otros	-196.9%	-	-	-3.1%	-	-	-

Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias

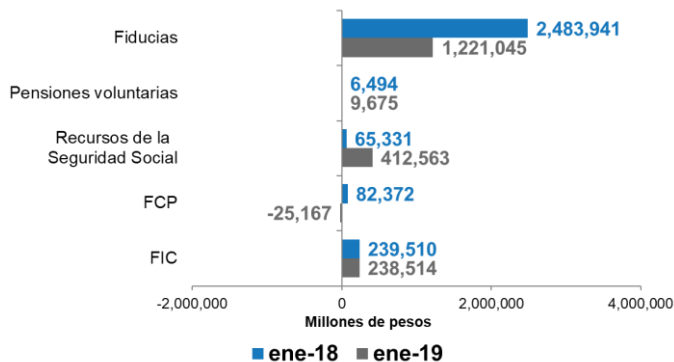


Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados

Cifras en millones de pesos

	ene-18	dic-18	ene-19
Fiducias	2,483,941	661,851	1,221,045
Recursos de la Seguridad Social	65,331	3,427,949	412,563
FIC	239,510	1,952,094	238,514
FCP	82,372	1,058,449	(25,167)
Pensiones voluntarias	6,494	75,988	9,675
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	2,877,649	7,176,331	1,856,631

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FPV)

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

Tabla 17. Fondos de inversión colectiva

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	57,016,488	41,861,086	0	56,761,794	238,514
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	153,367	65,354	0	151,380	1,216
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,260,115	17,506,259	0	22,012,985	510,692
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	79,429,970	59,432,698	-	78,926,159	750,422

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

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

Tabla 18. Fondos de capital privado

Cifras en millones de pesos

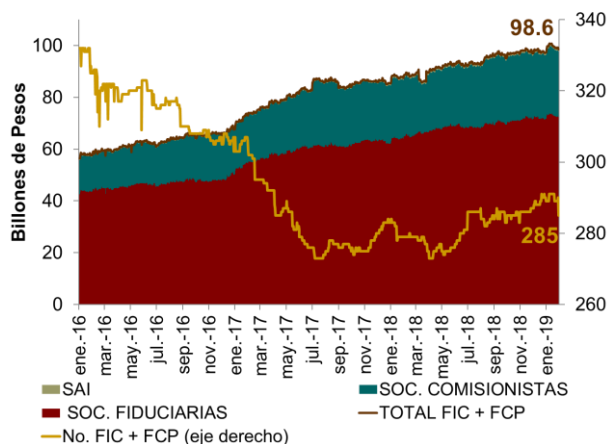
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	15,463,494	10,804,240	281,737	12,964,304	-25,167
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	760,268	368,862	0	720,184	-71
Fondos de capital privado admin. por SCBV	2,964,831	1,836,660	273,725	2,733,565	8,171
TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	19,188,593	13,009,762	555,462	16,418,054	(17,066)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

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

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

Tabla 19. Activos, Utilidades* y Número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora



Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

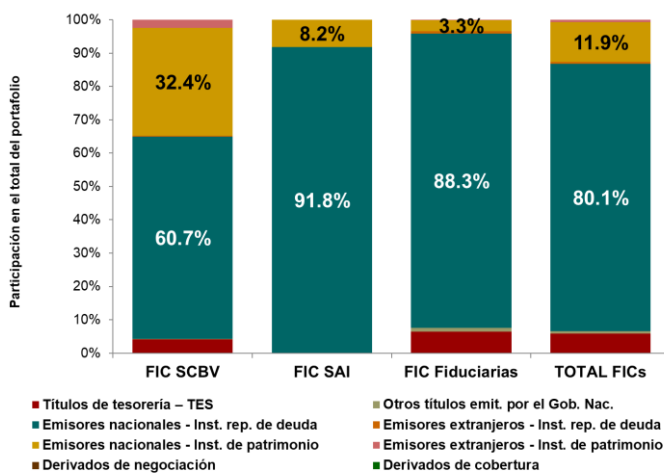
		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		ene-18	dic-18	ene-19	Mensual	Anual	ene-19
FIC FIDUCIARIAS	Activos	51,407,950	56,104,338	57,016,488	912,150	5,608,538	7.5%
	Utilidades	239,510	1,952,094	238,514	(1,713,580)	(996)	-3.5%
	No. de FIC	98	106	104	(2)	6	6.1%
FIC SCBV	Activos	20,765,991	21,626,624	22,260,115	633,491	1,494,124	3.9%
	Utilidades	227,117	84,848	510,692	425,843	283,575	118.0%
	No. de FIC	106	93	92	(1)	(14)	-13.2%
FIC SAI	Activos	137,826	154,209	153,367	(842)	15,540	7.9%
	Utilidades	773	15,587	1,216	(14,371)	443	52.4%
	No. de FIC	5	5	5	-	-	0.0%
TOTAL FIC	Activos	72,311,767	77,885,172	79,429,970	1,544,798	7,118,202	6.5%
	Utilidades	467,401	2,052,529	750,422	(1,302,107)	283,021	55.6%
	No. de FIC	209	204	201	(3)	(8)	-3.8%
		FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
FCP FIDUCIARIAS	Activos	12,530,292	15,465,475	15,463,494	(1,981)	2,933,203	19.6%
	Utilidades	82,372	1,058,449	(25,167)	(1,083,616)	(107,539)	-129.6%
	No. de FCP	43	52	52	-	9	20.9%
FCP SCBV	Activos	2,163,202	3,064,059	2,964,831	(99,228)	801,629	32.9%
	Utilidades	(31,557)	(329,215)	8,171	337,387	39,729	-125.1%
	No. de FCP	20	27	25	(2)	5	25.0%
FCP SAI	Activos	805,233	824,249	760,268	(63,981)	(44,965)	-8.5%
	Utilidades	205	25,172	(71)	(25,243)	(276)	-133.3%
	No. de FCP	7	7	7	-	-	0.0%
TOTAL FCP	Activos	15,498,726	19,353,783	19,188,593	(165,190)	3,689,867	20.0%
	Utilidades	51,020	754,406	(17,066)	(771,472)	(68,087)	-132.4%
	No. de FCP	70	86	84	(2)	14	20.0%

*Las utilidades reportadas por los Fondos de inversión colectiva de las SAI corresponden a la cuenta 590000 del CUIF.

Composición del portafolio de inversión de los FIC

Tabla 20. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FIC

Cifras en millones de pesos



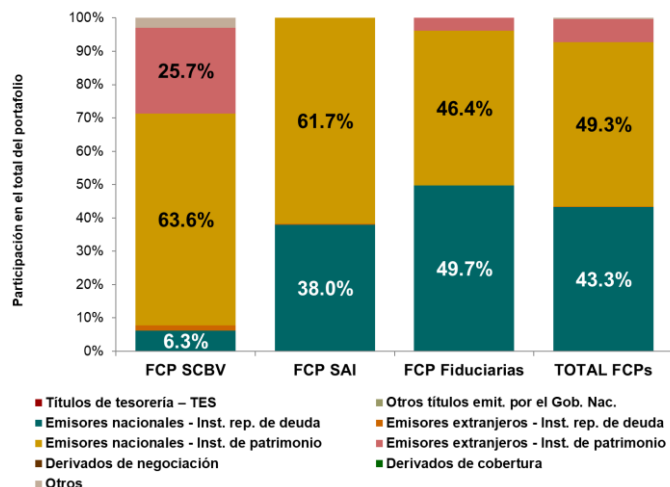
Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Saldo en millones de pesos ene-19	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICs
PORTAFOLIO	17,506,259	65,354	41,861,086	59,432,698
Títulos de tesorería - TES	733,507	0	2,707,173	3,440,680
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	17,818	0	463,733	481,551
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	10,619,559	60,019	36,947,999	47,627,577
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	35,348	0	310,126	345,474
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	5,673,135	5,336	1,400,116	7,078,586
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	421,474	0	17,421	438,895
Derivados de negociación	4,893	0	13,517	18,410
Derivados de cobertura	524	0	1,001	1,524
Otros	0	0	0	0
Variación real anual				
PORTAFOLIO	5.3%	5.0%	13.3%	10.8%
Títulos de tesorería - TES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	0.0%	9.2%	0.0%	86542.5%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	0.0%	-26.4%	0.0%	97560.1%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Derivados de negociación	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Derivados de cobertura	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros	-100%	0%	-100%	-100%

Composición del portafolio de inversión de los FCP

Tabla 21. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FCP

Cifras en millones de pesos

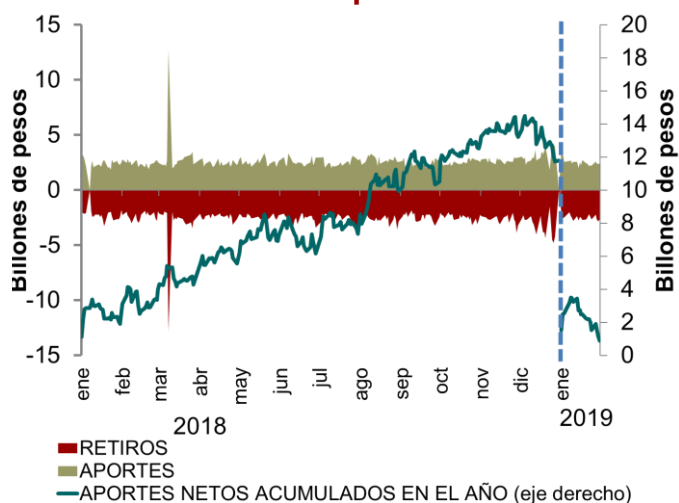


Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Saldo en millones de ene-19	FCP SCBV	FCP SAI	FCP Fiduciarias	TOTAL FCP
PORTAFOLIO	1,836,660	368,862	10,804,240	13,009,762
Títulos de tesorería – TES	0	0	0	0
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	0	0	0	0
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	114,811	140,079	5,374,111	5,629,001
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	27,026	1,180	459	28,666
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,168,687	227,603	5,014,609	6,410,900
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	471,442	0	415,060	886,502
Derivados de negociación	0	0	0	0
Derivados de cobertura	0	0	0	0
Otros	54,694	0	0	54,694
Variación real anual				
PORTAFOLIO	11.2%	-5.1%	12.3%	11.5%
Títulos de tesorería – TES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	47.2%	-0.8%	17.0%	17.0%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-46.2%	0.0%	-58.3%	-44.1%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	37.0%	-8.1%	6.6%	10.4%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-24.2%	0.0%	26.6%	-6.6%
Derivados de negociación	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Derivados de cobertura	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros	12.1%	0.0%	0.0%	12.1%

Aportes netos a los FIC y FCP acumulados por año

Tabla 22. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora



	Aportes netos a los FIC y FCP			Var. Abs. Anual
	Saldos en millones de pesos			
	ene-18	dic-18	ene-19	
FIC FIDUCIARIAS	1,533,515	8,470,425	610,777	(922,738)
FIC SCBV	378,209	3,315,514	264,527	(113,682)
FIC SAI	2,328	2,531	-	(2,328)
TOTAL FICs	1,914,052	11,788,470	875,304	(1,038,748)
FCP FIDUCIARIAS	258,425	1,603,782	(889)	(259,314)
FCP SCBV	9,152	1,317,825	28,235	19,083
FCP SAI	(650)	16,793	5,171	5,821
TOTAL FCPs	266,927	2,938,399	32,518	(234,409)

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Fondos Privados y Régimen de Prima Media

En esta sección se presenta la información relacionada con las sociedades administradoras (AFPs), Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO), Voluntarias (FPV), Cesantías (FC) y sociedades y fondos de prima media (RPM).

Fondos Privados - AFPs

Entidades Vigiladas

Tabla 23. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Crecimiento real anual
	Ene.18	Dic.18	Ene.19	Ene.19
Activos	5,691,596	5,950,341	6,225,431	6.0%
Utilidades	78,760	641,141	118,481	45.8%

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Fondos Vigilados

Tabla 24. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías²⁵

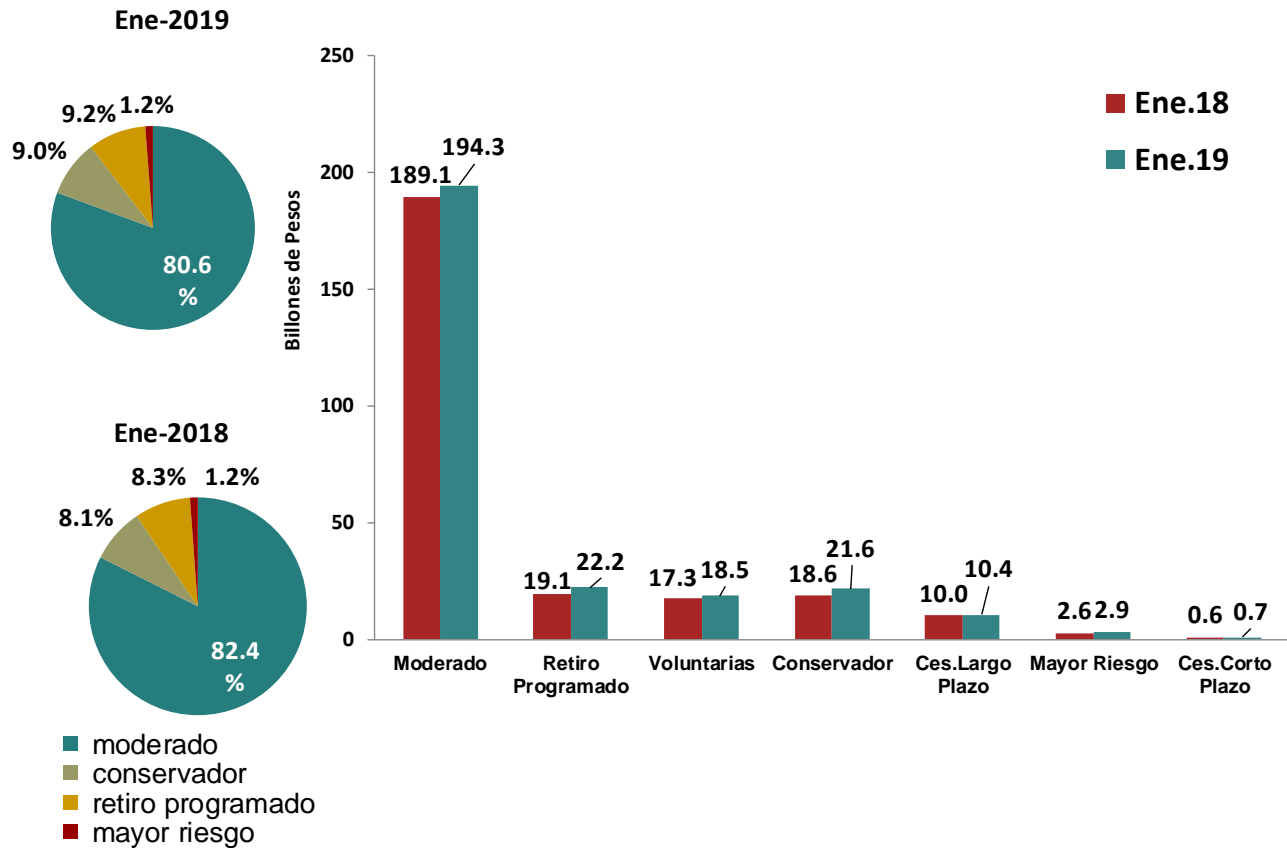
Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Participación % Ene.19	Variación absoluta		Crecimiento real anual Ene.19
	Ene.18	Dic.18	Ene.19		Mensual	Anual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Recursos administrados	229,381,210	234,554,130	240,890,320		6,336,189.9	11,509,110	1.8%
Moderado	189,060,859	188,906,730	194,252,980	80.6%	5,346,250	5,192,121	-0.4%
Retiro Programado	19,102,580	21,777,870	22,160,851	9.2%	382,981	3,058,271	12.5%
Conservador	18,567,913	21,147,205	21,596,329	9.0%	449,124	3,028,416	12.8%
Mayor riesgo	2,649,858	2,722,325	2,880,160	1.2%	157,834	230,302	5.4%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Recursos administrados	17,324,876	18,207,952	18,491,013		283,062	1,166,138	3.5%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Recursos administrados	10,578,602	10,754,247	11,024,099		269,852	445,497	1.0%

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

²⁵ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:
<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Tabla 25. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en millones de pesos			Participación % Ene.19	Variación Mensual	Anual	Crecimiento real anual Ene.19
	Ene.18	Dic.18	Ene.19				
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Rendimientos abonados(participación)	1,921,141	403,451	5,715,957		5,312,506	3,794,816	188.4%
Moderado	1,665,307	(685,019)	5,061,396	88.5%	5,746,415	3,396,089	194.7%
Retiro Programado	94,064	630,628	233,714	4.1%	(396,914)	139,650	140.9%
Conservador	112,829	590,132	282,791	4.9%	(307,341)	169,962	143.0%
Mayor riesgo	48,942	(132,290)	138,056	2.4%	270,346	89,114	173.5%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS							
Rendimientos abonados	137,617	243,922	282,776		38,854	145,158	99.2%
FONDOS DE CESANTÍAS							
Rendimientos abonados	68,962	(133,538)	269,635		403,173	200,672	279.0%

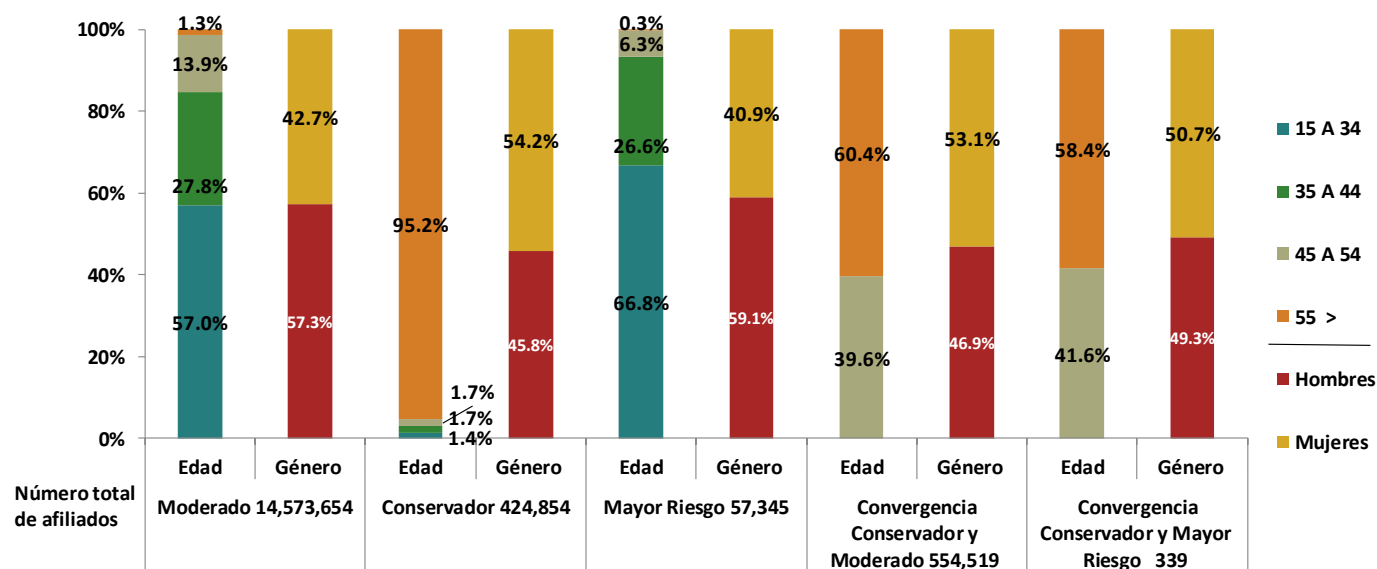
Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Tabla 26. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Ene.18	Dic.18	Ene.19	Participación % Ene.19	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	14,882,857	15,554,616	15,610,711		56,095	727,854
Moderado	13,966,893	14,528,725	14,573,654	93.4%	44,929	606,761
Convergencia Conservador y Moderado	503,701	549,740	554,519	3.6%	4,779	50,818
Conservador	362,311	418,832	424,854	2.7%	6,022	62,543
Mayor riesgo	49,688	56,988	57,345	0.4%	357	7,657
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	264	331	339	0.0%	8	75
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	630,071	687,840	690,339		2,499	60,268
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	7,130,188	7,517,838	7,501,240		(16,598)	371,052

Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Distribución de los afiliados por edad y género



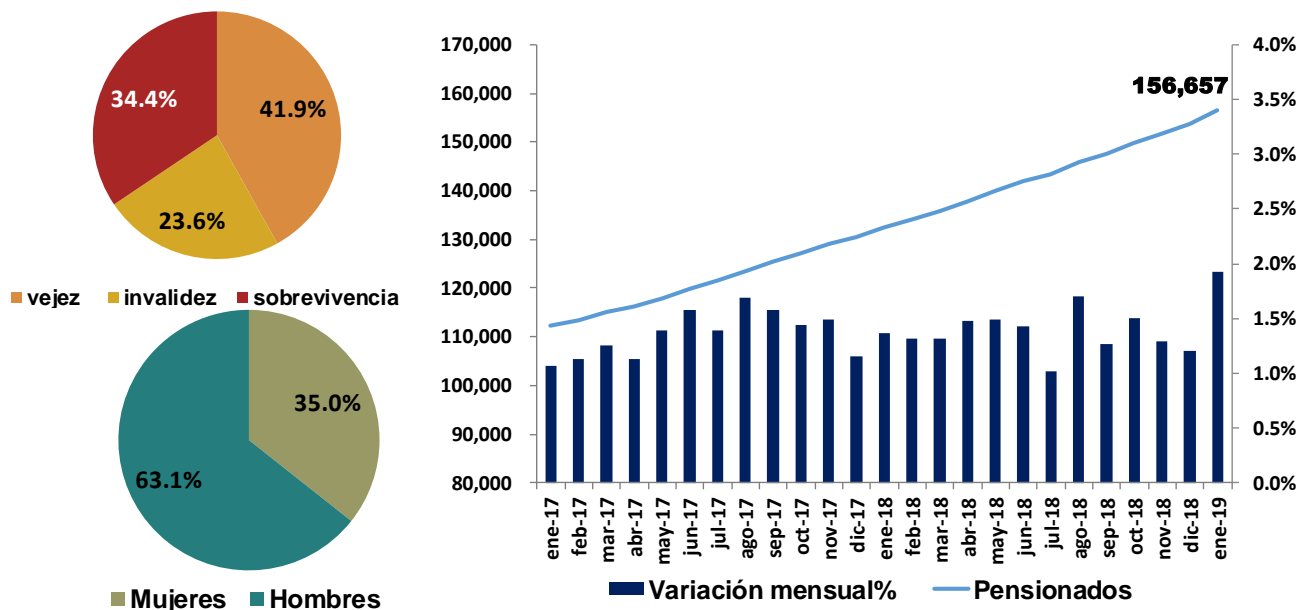
Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Tabla 27. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)

	Ene.18	Dic.18	Ene.19	Participación % Ene.19	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	132,404	153,701	156,657		2,956	24,253
Vejez	43,726	63,650	65,665	41.9%	2,015	21,939
Invalidez	35,342	36,594	37,043	23.6%	449	1,701
Sobrevivencia	53,336	53,457	53,949	34.4%	492	613

Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS²⁶



Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Tabla 28. Rentabilidad FPO
Fondos de Pensiones Obligatorias - Rentabilidad calculada para los últimos 5 años – NAV²⁷

AFP	FONDO CONSERVADOR		FONDO MODERADO		FONDO MAYOR RIESGO		FONDO RETIRO PROGRAMADO	
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL
Proteccion	8.42%	3.55%	8.61%	3.73%	8.72%	3.84%	9.04%	4.14%
Porvenir	8.32%	3.46%	8.98%	4.08%	8.54%	3.66%	9.28%	4.37%
Old Mutual	8.77%	3.88%	9.73%	4.80%	9.74%	4.81%	9.33%	4.42%
Colfondos	8.42%	3.55%	8.34%	3.47%	10.80%	5.82%	8.93%	4.03%

Rentabilidad nominal y real calculada bajo la metodología de valor de unidad (NAV), para los últimos 5 años desde enero 31 de 2014 hasta enero 31 de 2019.

²⁶ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&Funcion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

²⁷ Calculada con la metodología Net assets value

Tabla 29. Régimen de Prima Media
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero - 2019 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Régimen de Prima Media¹	578,535	483,903	0	262,995	10,748
Vejez	10,778,314	4,629,460	0	8,726,567	42,814
Invalidez	127,773	42,532	0	88,816	2,679
Sobrevivencia	293,858	93,713	0	159,242	1,180
BEPS	178,859	128,638	0	178,819	746
TOTAL FONDOS PRIMA MEDIA	11,378,804	4,894,343	0	9,153,443	47,419

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

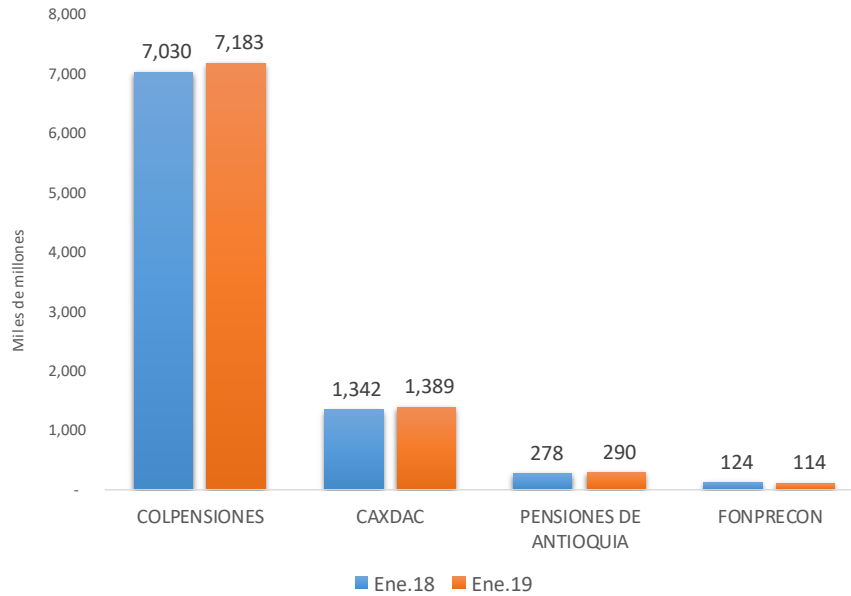
Tabla 30. Recursos administrados por los fondos de prima media

Cifras en millones de pesos

	SalDOS en millones de pesos			Participación % Ene.19	Variación absoluta		Crecimiento real anual Ene.19
	Ene.18	Dic.18	Ene.19		Mensual	Anual	
FONDOS							
Recursos administrados	8,773,965	9,053,384	8,974,625		(78,759.1)	200,660	-0.8%
COLPENSIONES	7,029,532	7,291,651	7,182,660	80.0%	(108,992)	153,128	-0.9%
CAXDAC	1,341,992	1,353,523	1,388,631	15.5%	35,108	46,638	0.3%
PENSIONES DE ANTIOQUIA	278,324	285,713	289,539	3.2%	3,826	11,215	0.9%
FONPRECON	124,117	122,496	113,795	1.3%	(8,701)	(10,322)	-11.1%
BEPS							
Recursos administrados	67,491	161,480	178,819		17,338	111,327	156.9%

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Valor de los fondos administrados



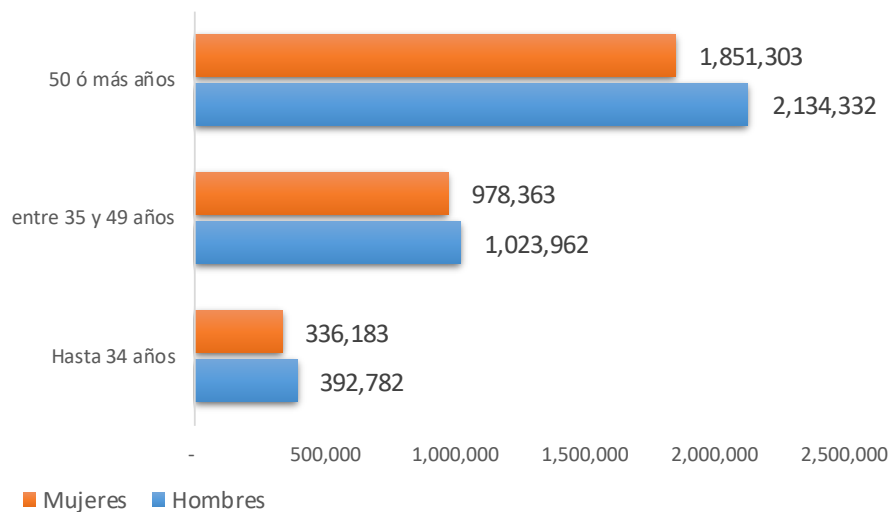
Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Tabla 31. Afiliados a los fondos de Reservas del Régimen de Prima Media

	Ene.18	Dic.18	Ene.19	Participación % Ene.19
CAXDAC	482	455	454	0.01%
FONPRECON	975	879	867	0.01%
PENSIONES DE ANTIOQUIA	433	412	403	0.01%
COLPENSIONES	6,539,461	6,702,549	6,715,201	99.97%
Total	6,541,351	6,704,295	6,716,925	100.00%

Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Clasificación de los afiliados por rango salarial y género



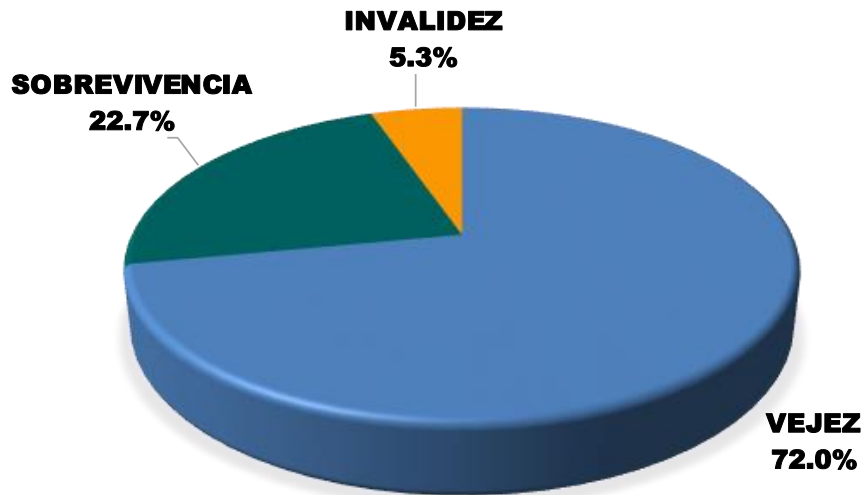
Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Tabla 32. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM)

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	44,642	26,045	507,705	450,963	34,549	268,578	1,332,482
CAXDAC	12	1	528	180	0	7	728
PENSIONES DE ANTIOQUIA	14	6	1,175	1,169	63	439	2,866
FONPRECON	23	8	1,094	659	87	529	2,400
Total de Pensionados al cierre del mes	44,691	26,060	510,502	452,971	34,699	269,553	1,338,476

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Clasificación de los pensionados



Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

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

Tabla 33. Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,020,543	920,888	26,596	184,932	-329
Seguros Generales	28,495,129	11,952,847	25,347	4,692,653	45,684
Seguros de Vida	47,385,922	40,585,749	111,367	8,435,949	82,553
Coop. de Seguros	1,436,824	695,574	94	279,294	4,244
TOTAL	78,338,418	54,155,058	163,404	13,592,829	132,152
Fondos de Pensiones Voluntarias	277,887	245,273	0	275,409	909
TOTAL FPV	277,887	245,273	-	275,409	909

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

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

Tabla 34. Principales cuentas de las compañías de seguros

Cifras en millones de pesos
Variación real anual

Tipo de Intermediario	Ene.19											
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	1,060,682	-2.8%	578,136	12.4%	102,648	-0.1%	-290,041	-8.0%	253,284	3.7%	36,498,668	6.5%
Seguros Generales	1,026,849	7.8%	452,149	0.5%	189,517	10.1%	-3,409	89.0%	56,087	90.2%	19,476,893	37.7%
Coop. de Seguros	84,960	-1.1%	33,570	-1.2%	26,216	3.9%	-1,022	85.1%	3,252	-4.7%	801,925	0.7%
TOTAL	2,172,490	2.0%	1,063,855	6.6%	318,381	6.1%	(294,473)	3.8%	312,622	12.8%	56,777,486	15.4%

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

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Tabla 35. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de Intermediario	Ene.19							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	54.5%	7.34	141.5%	4.94	277,858	-6.1%	1.4%	(0.01)
Seguros Generales	44.0%	(3.20)	100.5%	(3.92)	247,892	-4.4%	1.3%	0.01
Coop. de Seguros	39.5%	(0.05)	101.7%	(9.30)	20,584	-5.7%	0.1%	(0.00)
TOTAL	49.0%	2.08	119.5%	(0.90)	546,334	-5.3%	2.8%	(0.00)

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

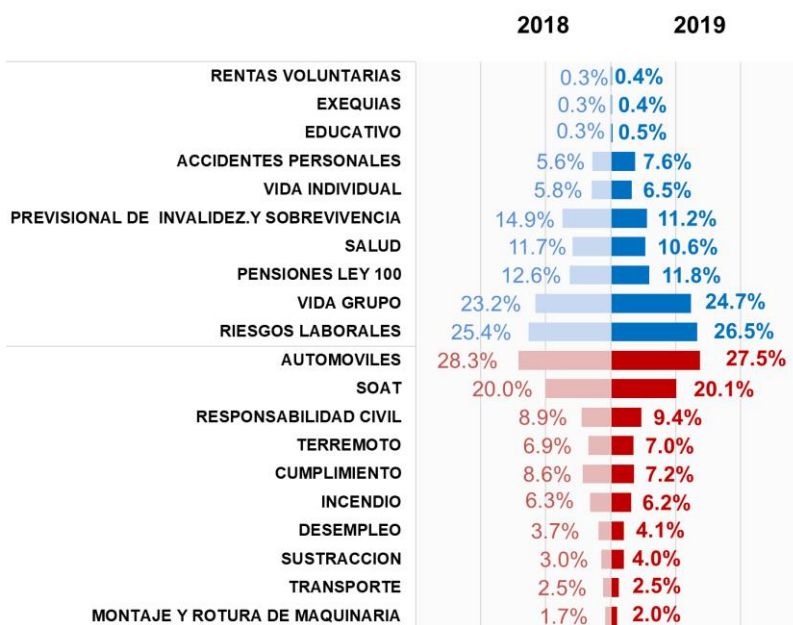
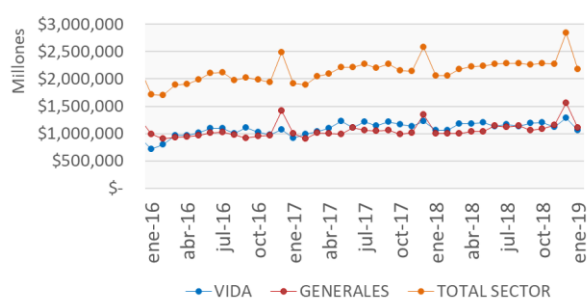
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

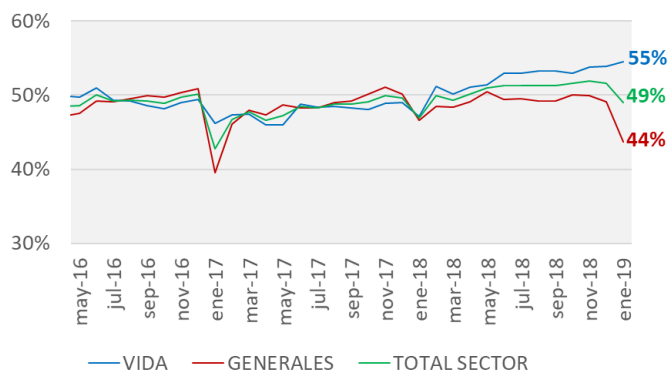
Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

Histórico de las primas emitidas y participación de los principales ramos

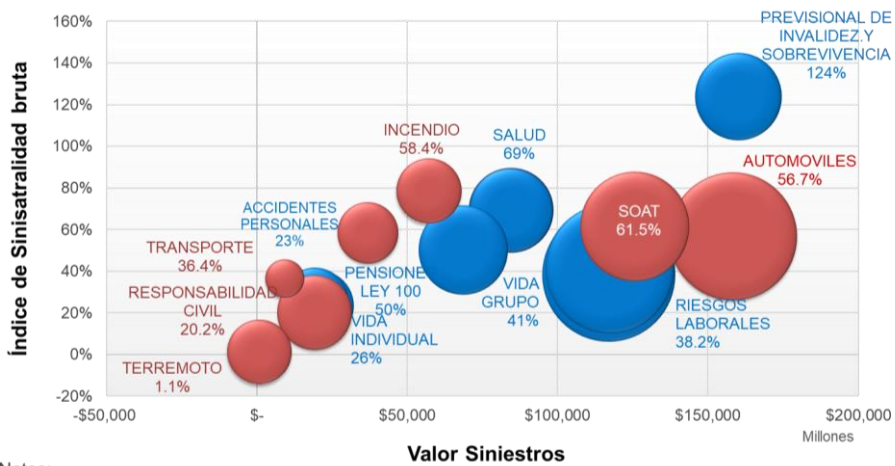
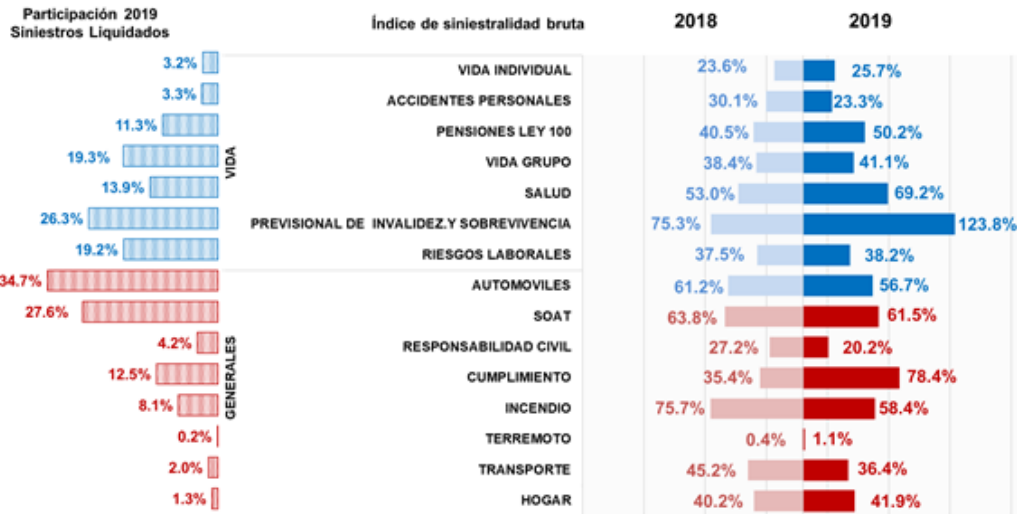


Índice de siniestralidad ²⁸



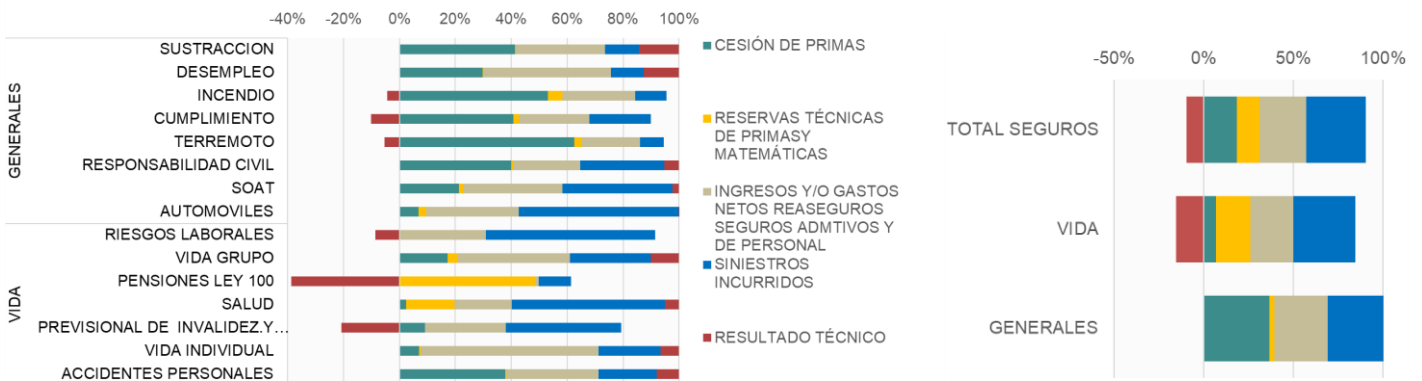
²⁸ El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas.

Los ramos presentados hacen parte de los siete ramos con mayor participación de siniestros liquidados en los seguros de vida y generales.



- Notas:
1. El tamaño de la esfera es representado por las primas emitidas
 2. El color de la esfera clasifica el tipo de seguro, verde indica seguros de personas y rojo representa los seguros generales

Resultados del Sector ²⁹



²⁹ Los ramos presentados hacen parte de los ramos con mayor participación de primas emitidas en los seguros de vida y generales.

Intermediarios de valores

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

Tabla 36. Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Enero - 2019		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades ¹
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,206,952	2,816,287	0	1,082,700	4,230
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	33,918	10,483	0	20,116	311
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13,562	7,515	0	11,703	-13
TOTAL SOCIEDADES	4,254,431	2,834,285	0	1,114,519	4,529
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	153,367	65,354	0	151,380	1,216
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	760,268	368,862	0	720,184	-71
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	22,260,115	17,506,259	0	22,012,985	510,692
Fondos de capital privado admin. por SCBV	2,964,831	1,836,660	273,725	2,733,565	8,171
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	26,138,581	19,777,135	273,725	25,618,115	520,008

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

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

Tabla 37. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Ene. 18	Dic. 18	Ene. 19	Anual	Mensual	Ene. 19
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,684,140	3,869,610	4,206,952	(477,188)	337,342	-12.9%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	29,782	32,533	33,918	4,135	1,384	10.4%
Sociedades Administradoras de Inversión	18,556	13,917	13,562	(4,995)	(355)	-29.1%
Total Activos	4,732,479	3,916,060	4,254,431	(478,047)	338,371	-12.8%

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

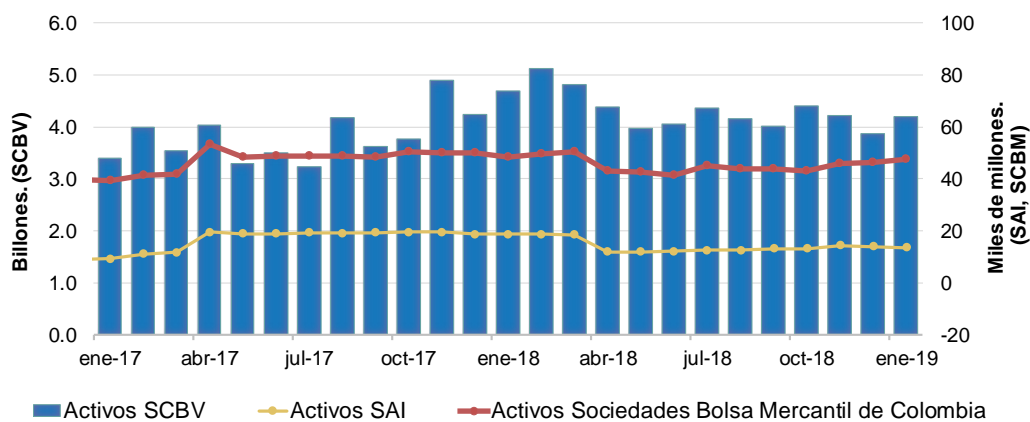


Tabla 38. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Ene.19
	Ene.18	Dic.18	Ene.19	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,848,889	2,487,965	2,816,287	(32,602)	328,322	-4.2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	9,925	10,190	10,483	558	292	2.4%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	6,382	7,839	7,515	1,133	(324)	14.2%
Total inversiones	2,865,197	2,505,995	2,834,285	(30,911)	328,290	-4.1%

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

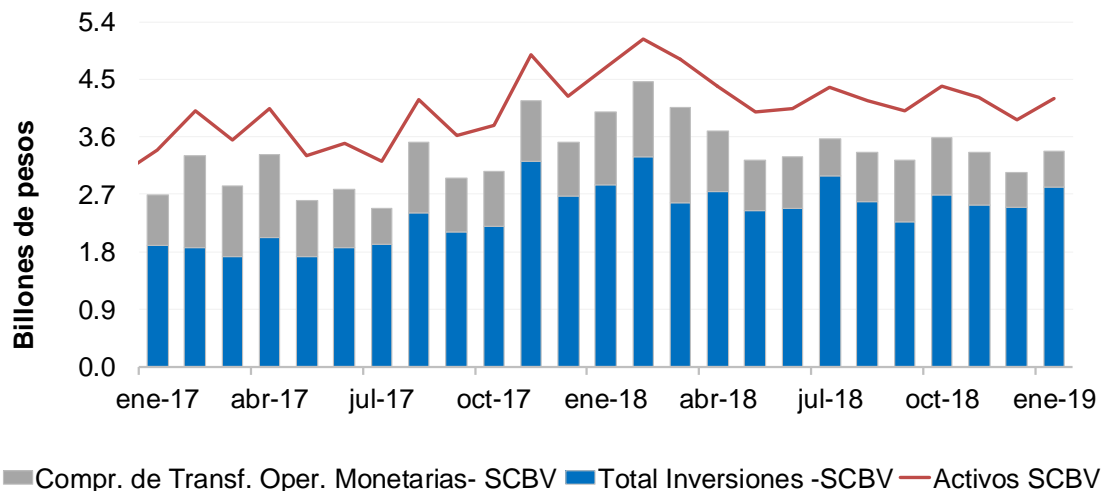


Tabla 39. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios				
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta Anual	Crecimiento Real Anual Ene.19
	Ene.18	Dic.18	Ene.19		
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	46,925	652,748	47,657	731	-1.5%
Administración FIC - SCBV	22,399	268,163	23,971	1,571	3.7%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	728	8,798	714	(13)	-4.8%
Administración FIC - SAI	728	8,798	714	(13)	-4.8%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	1,440	29,012	2,580	1,140	73.7%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	1,322	18,352	1,503	180	10.2%
Total Comisiones y Honorarios	49,093	690,558	50,951	1,858	0.6%

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

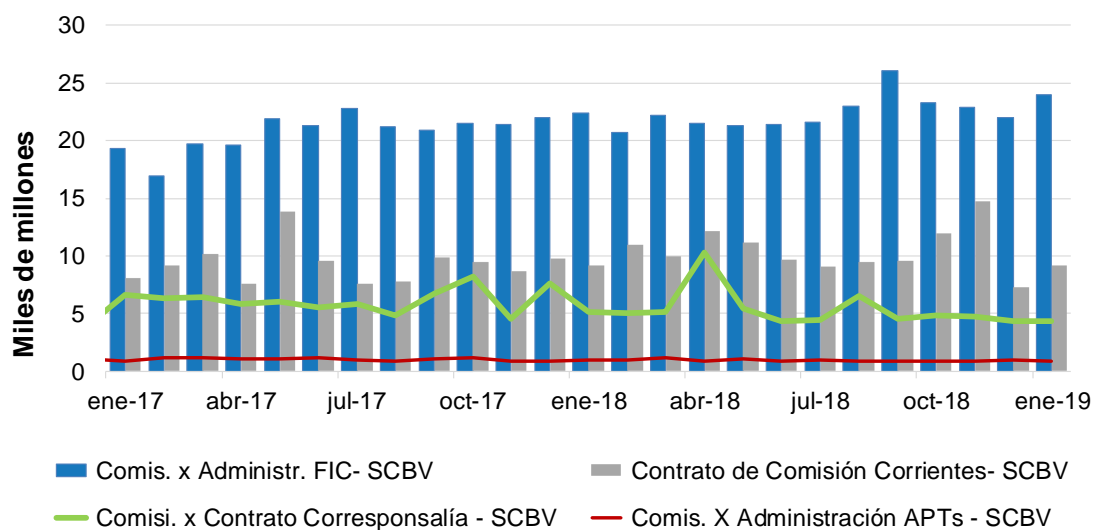
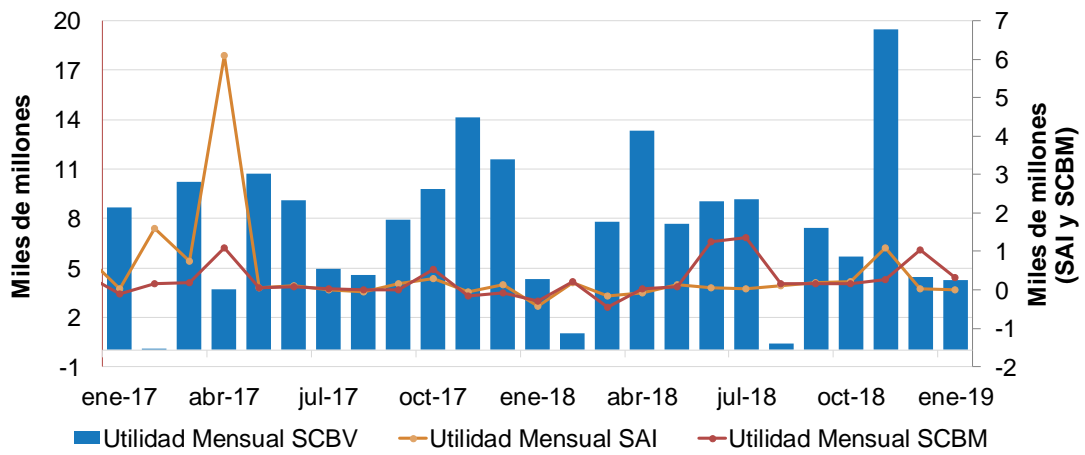


Tabla 40. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES				
	Salos en millones de pesos			Variación absoluta Anual	Crecimiento Real Anual Ene.19
	Ene.18	Dic.18	Ene.19		
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,316	89,750	4,230	(86)	-5.0%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	(284)	4,002	311	595	-206.4%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	(416)	1,361	(13)	404	-97.0%
Total	3,616	95,114	4,529	913	21.4%

Información de CUIF a enero de 2019, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

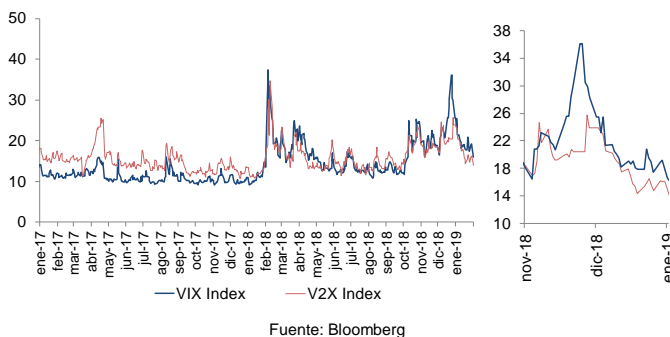


II. MERCADOS FINANCIEROS

MERCADOS INTERNACIONALES

En enero se observó una disminución de la volatilidad de los mercados financieros. En EE. UU., el VIX se situó en 16.57 puntos, 8.85 puntos menos que al cierre del 2018. Por su parte el V2X de Europa se ubicó en 15.1 puntos, 8.75 menos frente al reportado en diciembre 2018. Lo anterior fue explicado por la decisión de la Reserva Federal de mantener las tasas de interés y por las conversaciones comerciales entre EE. UU. y China. Por su parte, Italia, la tercera mayor economía de la eurozona, entró en recesión por tercera vez; la actividad se contrajo en 0.2% del PIB en el cuarto trimestre de 2018.

Gráfica 1. Índices de volatilidad



Estados Unidos: En la reunión de enero, la FED mantuvo la tasa de intervención, en el rango de 2.25% a 2.50%. El presidente Jerome Powell señaló que mantendrá la paciencia antes de continuar con el endurecimiento monetario ante la inflación contenida y los recientes acontecimientos económicos y financieros.

En enero se crearon 304,000 nóminas no agrícolas, superior a las 172,000 esperadas en el mercado. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 4%, dato superior al 3.9% registrado al cierre de 2018. Lo anterior muestra que el mercado laboral sigue por buen camino, a pesar de las crecientes señales de desaceleración y el mayor pesimismo reflejado en los mercados.

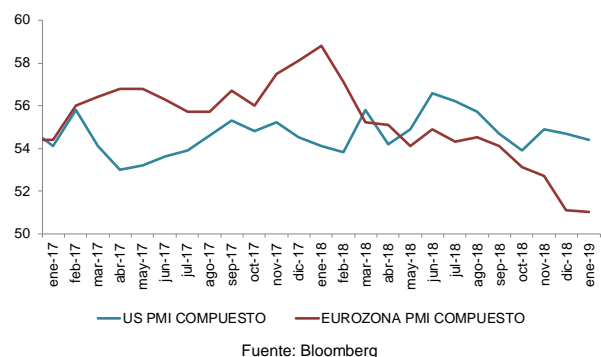
El BM y el FMI redujeron sus pronósticos de crecimiento global, lo que confirmó a los inversionistas que las condiciones de la economía global en 2019 serían menos favorables que los estimativos del segundo

semestre de 2018. Mientras el BM recortó su estimación de crecimiento del PIB global para 2019 a 2.9%, desde su proyección de 3.0% de junio de 2018, el FMI bajó hasta 3.5% su proyección de PIB mundial, desde 3.7% pronosticado en octubre de 2018.

El índice de confianza del consumidor³⁰ pasó de 98.3 puntos en diciembre a 91.2 en enero, su menor nivel desde que Donald Trump fue elegido como presidente en noviembre de 2016. Esa disminución se explicó por la reducción observada en las condiciones económicas actuales, que pasó de 116.1 a 108.8 puntos en el último mes. Por su parte, las expectativas a futuro cayeron de 87 a 79.9 puntos en enero.

El Índice de Gestores de Compras Compuesto (PMI) se ubicó en 54.4 puntos, sin registrar variación frente al dato registrado en diciembre. Lo anterior fue resultado del aumento mensual del PMI manufacturero, que subió 2.3 puntos en enero, mientras que el PMI no manufacturero disminuyó en 1.3 puntos.

Gráfica 2. Actividad económica de EE. UU. y la Eurozona



Zona Euro: El PMI compuesto del mes fue de 51.0, siendo el nivel más bajo desde enero de 2016. Entre las principales economías de la zona, Francia registró un indicador de 48.2 (el más bajo de la zona), seguido de Italia con un indicador de 48.8, disminuyendo en 0.5 y 1.2 puntos, respectivamente. Por su parte, España y Alemania incrementaron en 1.1 y 0.5 puntos, respectivamente. La disminución, por cuarto mes consecutivos, obedeció a la caída de los nuevos

³⁰ Universidad de Michigan.

pedidos, bajando al ritmo más fuerte de los últimos cuatro años, reflejando la mayor caída de la demanda de bienes y servicios desde junio de 2013, frenando así la creación de empleo.

El PMI manufacturero se situó en 50.5 puntos, situándose en su nivel más bajo desde noviembre de 2014. En cuanto al PMI de servicios, se mantuvo en 51.2 puntos.

La inflación³¹ observada fue 1.4% anual en enero, menor en 0.2pp frente a la de diciembre. Esta tasa de inflación está lejos del objetivo del Banco Central Europeo, que considera que una inflación un poco inferior al 2.0% interanual. Los precios de energía aumentaron 2.6% frente al 5.4% de diciembre, mientras que los alimentos, el alcohol y el tabaco alcanzaron 1.1%, aumentando en 0.1 puntos en relación a diciembre.

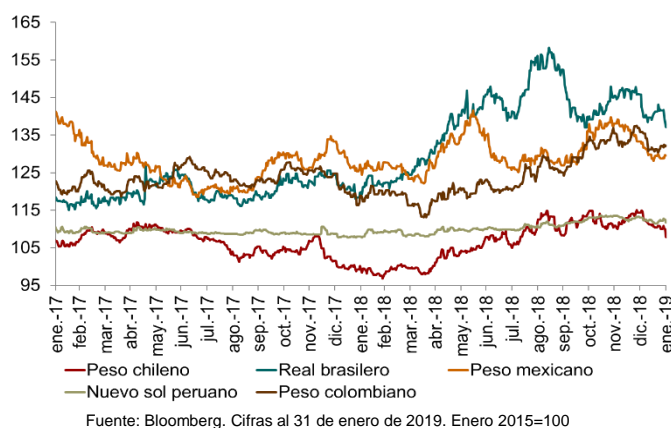
En enero, la tasa de desempleo fue 7.8%, inferior en 10pb a la observada en diciembre del año anterior, siendo la más baja desde octubre de 2008. Por su parte, el índice de confianza del consumidor³² tuvo un descenso de 1.2 puntos hasta ubicarse en 106.3 puntos, siendo la lectura más baja desde noviembre de 2016. De las cinco grandes economías de la eurozona la confianza creció en Francia (0.9 puntos), mientras que en Alemania (-0.8 puntos), Italia (-1.3 puntos), Holanda (-4.1 puntos) cayó y España (-0.1 puntos).

Economías Emergentes: Al corte de enero de 2019 el índice LACI³³ registró una variación mensual de 4.14%, presentando una apreciación generalizada en las monedas latinoamericanas, siendo el real brasileño la que presentó la mayor variación (5.88%). A este incremento le siguen el peso chileno (5.64%), el peso mexicano (2.77%), el peso colombiano (2.66%), el nuevo sol peruano (1.22%) y el peso argentino (0.94%).

Gráfica 3. Evolución tasas de cambio a nivel regional

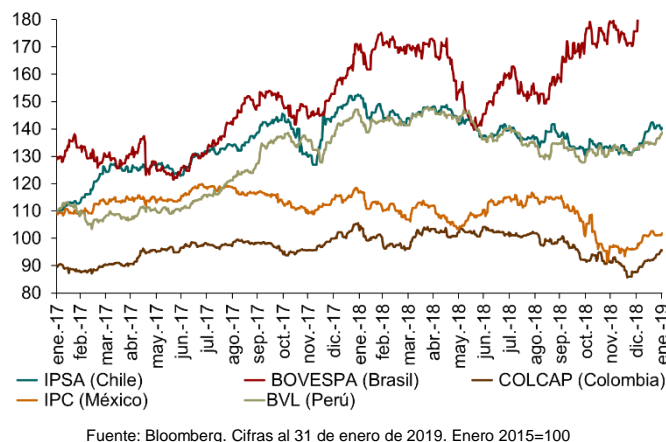
³¹ La cifra final se publica el 22 de febrero.

³² El indicador de sentimiento económico del consumidor mide el nivel de optimismo que los consumidores tienen sobre la economía. La encuesta se realiza por teléfono y abarca 24,000 hogares en la zona del euro. El número de hogares de la muestra varía a través de la zona. Las preguntas se centran en la situación económica y financiera actual, en la intención de ahorro y en la evolución esperada de los índices de precios al consumo, la situación económica general y las compras importantes de bienes duraderos. El índice mide la confianza del



La apreciación del real brasileño estuvo justificada por la expectativa del mercado ante el primer mes de Jair Bolsonaro en la presidencia, señalando que es necesario reactivar la economía haciendo reformas fiscales y privatizando empresas ineficientes, entre otras. Junto a este comportamiento, el debilitamiento del dólar frente a monedas emergentes por la sorpresiva decisión de la FED de mantener la tasa de interés de política monetaria inalterada acentuó el incremento de la moneda brasileña.

Gráfica 4. Índices accionarios regionales



En línea con las monedas, las bolsas latinoamericanas presentaron un incremento mensual, en especial el

consumidor en una escala de -100 a 100, donde -100 indican una extrema falta de confianza, 0 neutralidad y 100 extrema confianza.

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

BOVESPA de Brasil, con 10.82%. Del mismo modo, el COLCAP de Colombia (9.13%), el IPSA de Chile (5.88%), el IPC de México (5.64%) y el S/P BVL de Perú (4.34%) presentaron alzas.

En el caso del BOVESPA de Brasil, las industrias con mayor crecimiento fueron servicios públicos (Centrais Elétricas Brasileiras, Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo) y comercio (Via Varejo).

En enero se presentó un incremento de 25pb en la tasa de política monetaria de Chile llegando a 3%. Las tasas de interés de referencia de México, Brasil, Colombia y Perú se mantuvieron estables en 8.25%, 6.50%, 4.25% y 2.75%, respectivamente.

China: El gobierno chino anunció que el crecimiento económico en 2018 fue 6.6%, siendo el más bajo desde 1990. A pesar de tener un crecimiento inferior en 0.2pp a 2017, se resalta el crecimiento de la producción industrial (5.7% frente al 5.3% esperado por los analistas) y las ventas al por menor, que crecieron 8.2%. El mercado espera que para el año 2019 continúe la desaceleración, pronosticando un 6.2%.

En enero, el PMI manufacturero oficial aumentó 61 puntos, quedando en 49.5 y el PMI elaborado por Caixin/Markit³⁴ descendió 140 puntos hasta 48.3, con lo cual se evidencia que la industria manufacturera se encuentra en un periodo de contracción. Por su parte, el PMI de servicios se ubicó a 54.7, subiendo 90 puntos en el mes.

El índice bursátil Hang Seng aumentó 9.56% para ubicarse en 27,942.47 durante el mes, por efecto del comportamiento del sector comunicaciones (Tencent, China Mobile) y del sector financiero (AIA Group, China Construction Bank, Industrial & Commercial Bank).

Materias Primas: Los índices CRY³⁵ y BBG³⁶ registraron una variación mensual de 5.79% y 5.23%, en su orden. El incremento en los índices generales de materias primas fue en parte explicado por un mayor

apetito de oro como un refugio de valor y del petróleo con una oferta reducida como consecuencia de las sanciones impuestas a Venezuela por parte de los Estados Unidos.

En el mes, el precio del petróleo WTI subió 18.45%, llegando a USD53.79. Así mismo el Brent aumentó 15.04%, cerrando su cotización en USD61.89 por barril. En cuanto a los metales, el precio del oro subió 3.02%, llegando a USD1,321.2 la onza troy, el cobre aumentó 5.83% quedando su precio en USD2.78 por libra. Por el lado de las materias primas agrícolas, en enero el precio de la soya presentó un incremento de 3.71% para situarse en USD9.15 y el trigo subió 2.63%, hasta USD5.17³⁷. Mientras tanto, el maíz aumentó 0.4% con USD3.77.

CONTEXTO ECONÓMICO LOCAL

La tasa de desempleo (TD) en enero fue de 12.8%, aumentando 3.1pp³⁸ frente diciembre y mayor en 1.0pp frente al mismo mes de 2018. La tasa global de participación³⁹ fue 63.5%, presentando una reducción de 1.6pp y un aumento anual de 21pb. El número de personas ocupadas llegó a 21.7 millones (m), inferior en 1,303mil con respecto a diciembre pasado y superior en 58mil frente a enero de 2018. El promedio móvil doce meses de la tasa de desempleo nacional a enero de 2019 llegó a 9.8%, superior en 39pb con respecto al mismo corte de 2018. En el Total Nacional la población desocupada fue de 3,177 mil que segregada por dominio geográfico se distribuyeron así: 1,643 mil en las 13 ciudades y áreas metropolitanas, 947 mil en otras cabeceras, 378 mil en centros poblados y rural disperso y 209 mil en las 10 ciudades.

La tasa de desempleo para las 13 ciudades y áreas metropolitanas se ubicó en 13.7%, subiendo 3pp comparado con diciembre y mayor en 29pb con relación a enero de 2018. Para las 13 ciudades principales y áreas metropolitanas la población desocupada fue 1,643mil de personas, creciendo en 341mil personas frente a diciembre y en 56mil con respecto al mismo corte de enero de 2018.

³⁴ Mientras el PMI oficial registra el desempeño de las grandes industrias, el Caixin/Markit realiza un sondeo de la actividad de las pequeñas y medianas empresas.

³⁵ El índice CRY es un índice que se calcula como el promedio de los precios de los futuros de las principales materias primas.

³⁶ El BBG Commodity Index es un índice que está construido con base en los futuros de 22 tipos de materias primas físicas.

³⁷ Fuente: Bloomberg. La medida de peso de los precios de las materias agrícolas corresponde a un "Bushel" equivalente a 60 libras.

³⁸ 1 punto básico = 0.01%

³⁹ Es la relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

El IPC en enero presentó una variación mensual de 0.60%, permitiendo que la inflación anual total descendiera al 3.15%. La variación anual total fue inferior en 53pb con respecto a la registrada en el mismo mes de 2018, que fue de 3.68%. Los grupos con la menor variación mensual fueron: prendas de vestir y calzado con -0.16%, educación con 0.00%, alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles con 0.25%, salud con 0.37% y transporte con 0.37%. Por su parte los grupos con mayor variación mensual fueron: Información y comunicación con 1.44%, alimentos y bebidas no alcohólicas con 1.40%, restaurantes y hoteles con 1.15% y bienes y servicios con 0.78%. Las tres ciudades con mayor variación mensual fueron Barranquilla con 0.90%, Popayán con 0.86% y Medellín con 0.76%, mientras que las 3 ciudades con la menor variación fueron Riohacha con 0.25%, Sincelejo con 0.27% y Santa Marta con 0.34%.

Con la nueva actualización metodológica del IPC implementada por el DANE a partir de 2019, ésta permite establecer la variación mensual, año corrido y anual por niveles de ingreso por criterio absoluto (ingreso preestablecido). En enero la variación anual total fue de 3.15%, que detallada por niveles de ingreso quedó así: Pobres con 3.00%, Vulnerables con 3.05%, Clase media con 3.23% e Ingresos altos con 3.22%.

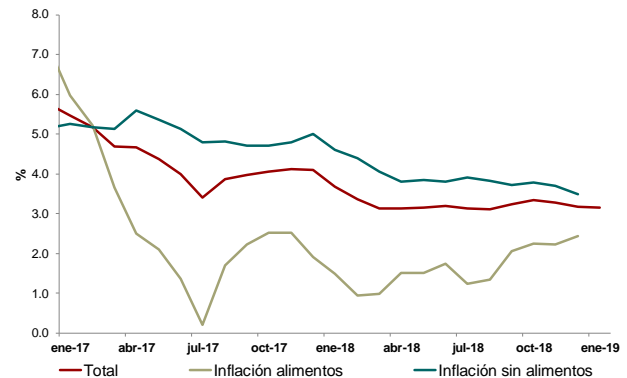
La variación mensual de los índices del IPP en enero fueron: 0.58% de Producción nacional, 0.23% de Oferta interna, 0.45% de Producidos para consumo interno, -0.27% de Importados y 0.96% de Exportados. Con respecto a la variación mensual de 0.58% del IPP nacional, ésta se dio por el comportamiento registrado por sectores que participaron así: agricultura, ganadería y pesca con 0.27%, minería con 0.24% e industria con 0.08%.

Comparando enero de 2019 con respecto al mismo mes de 2018, la variación anual del IPP nacional fue de 2.72%. Los sectores contribuyeron así: industria con 2.16%, agricultura, ganadería y pesca con 0.84% y minería con -0.28%.

El DANE informó que el Producto Interno Bruto para el año 2018 fue de 2.7%, mejorando con respecto al 1.4% de 2017. Mostraron recuperación en el crecimiento actividades económicas como: Actividades

profesionales, científicas y técnicas con 5.0%; Administración pública y defensa, educación y salud con 4.1%; Comercio al por mayor y al por menor, transporte, alojamiento y servicios de comidas con 3.1%; Información y comunicaciones también con el 3.1%.

Gráfica 5. Inflación



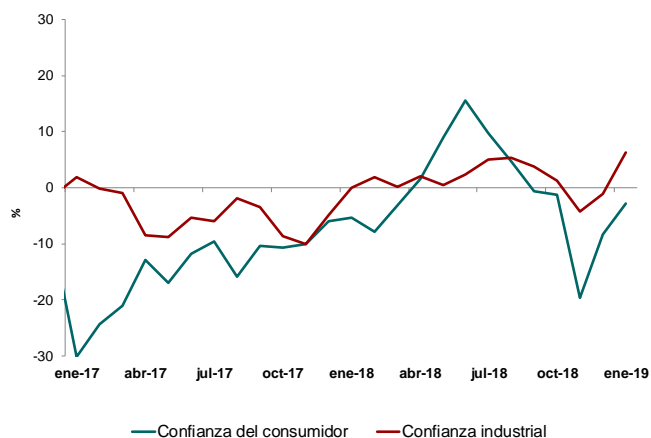
Fuente: DANE y Fedesarrollo

El acumulado doce meses a enero, las exportaciones arrojaron un monto total de USD41,570.7m FOB, registrándose un aumento de USD3,150.3m (8.2% respecto a 2018). Por grupos, la contribución a la variación fue: 7.8% por combustibles y producción de industrias extractivas, -0.6% por agropecuarios alimentos y bebidas, -0.4% por el grupo "Otros" y 1.5% por manufacturas.

En enero las exportaciones mensuales fueron de USD3,064.1m, observándose una variación del -7.9% con respecto al mismo mes de 2018. La contribución a la variación mensual fue: -10.5% por el grupo de combustibles, -1.2% por agropecuarios, 2.1% por manufacturas y 1.7% por otros sectores.

Los principales países destino en enero fueron EE. UU. con 28.4%, China con 11.3%, Panamá con 7.0%, Brasil con 4.8%, Ecuador con 4.2%, Países Bajos con 3.8%, Turquía con 3.7%, México con 2.8% y Perú con 2.7%.

Gráfica 6. Índices de Confianza



Fuente: Fedesarrollo.

El índice de confianza del consumidor (ICC) en enero presentó un balance de -2.8%, mostrando una mejora de 5.5pps con respecto diciembre pasado. El aumento mensual se dio por la subida de 10.7pps en el IEC (índice de expectativas de los consumidores), contrarrestado por el deterioro de 2.3pps en el ICE (índice de condiciones económicas); la disposición a comprar vivienda y bienes durables mejoró frente al mes pasado. Con respecto a enero de 2018, el ICC tuvo una subida de 2.6pps, explicado por el aumento tanto del IEC que varió de -4.6% a -0.4%, y el ICE que pasó de -6.6% a -6.4%. En enero, la confianza de los consumidores mejoró en todos los niveles socioeconómicos con respecto a enero de 2018 y también frente a diciembre de 2018⁴⁰.

El índice de confianza industrial (ICI) en enero se situó en 6.3%, mostrando una recuperación de 7.4pp con respecto a diciembre pasado; confrontado con enero de 2018, el índice tuvo un incremento de 6.3pp. La variación mensual se dio por el incremento en los componentes, en el volumen actual de pedidos con 2.0pp, expectativas de producción para el próximo trimestre con 26.6pp. El nivel de existencias pasó de -1.2% a 5.2%. Aislado las variaciones de carácter estacional, con respecto a diciembre se presentó una mejora en todos los componentes.

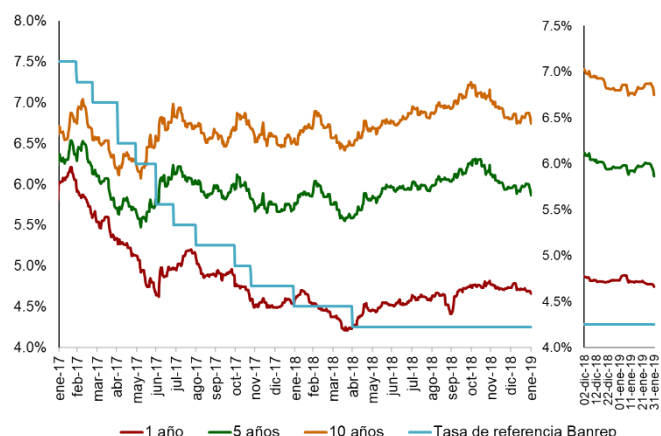
El índice de confianza comercial (ICCO) registró 29.3%, manteniéndose igual al de diciembre de 2018,

especialmente por el aumento de 0.8% pp en el indicador de expectativas de situación económica para el próximo semestre; la reducción de 1.5pps y 0.5pps en los componentes de situación económica actual de la empresa y nivel de existencias, respectivamente. Frente al corte de enero de 2018 el ICCO subió 7.5pp.

DEUDA PÚBLICA

Durante enero se presentaron valorizaciones a lo largo de la curva cero cupón. Lo anterior se evidenció en la disminución promedio de los rendimientos de la parte corta, media y larga en 8pb, 9pb y 7pb. Estas valorizaciones están sustentadas por el mayor apetito internacional de renta fija colombiana, donde la FED benefició a los mercados de deuda pública emergentes con la pausa en el incremento de las tasas de interés y la declaración del Banco de la República de mantener las tasas inalteradas y de generar expectativas de liquidez con el anuncio de compras directas al Tesoro Nacional de mil millones de dólares.

Gráfica 7. Curva Cero Cupón en pesos. TES tasa fija

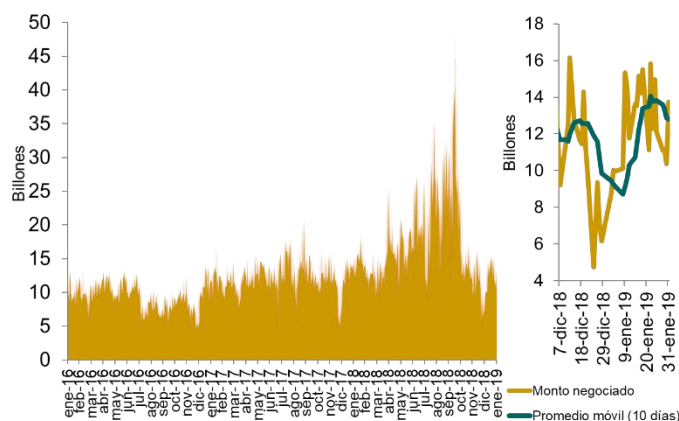


Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

En enero se transaron \$293.6 billones (b) en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del Banco de la República (BR). De ese total, 90.3% fue en TES, 6.3% en CDT, 1.8% en bonos públicos, 1.3% en otros títulos y 0.3% en bonos privados. Durante el mes se negociaron en promedio \$14b diarios, monto superior en 13.4% al observado en diciembre (\$12.b).

⁴⁰ Encuesta de opinión del consumidor. Resultados a enero de 2019

Gráfica 8. Montos negociados en TES



2019: Cifras hasta el 31 de enero (Frecuencia diaria).
Fuente: Infovalmer. Banco de la República. Cálculos: Superfinanciera.

En enero el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) colocó TES en pesos por valor de \$1.24b y \$360 mm en TES denominados en UVR. Para las subastas en pesos la demanda fue 1.6 veces superior en promedio al monto ofrecido, al tiempo que los títulos en UVR presentaron una demanda 3.8 veces superior. Las colocaciones en pesos presentaron una tasa de corte promedio de 7.21% para los títulos a 16 años y las colocaciones en UVR presentaron una tasa de corte de 2.32% para los títulos a cuatro años, 3.97% para los de ocho y 3.65% para los de 16 años. Por otra parte, se realizó la colocación de \$1.3b en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCO), con vencimientos al 10 de diciembre de 2019. La demanda fue en promedio 3.06 veces sobre el monto ofrecido y la tasa de interés promedio de corte de las subastas fue 4.93%.

El valor nominal del total de TES en circulación (pesos y UVR) fue \$299.1b. La duración de los papeles de tasa fija en pesos fue 5.12 años y de 5.57 años para los títulos en UVR⁴¹. La vida media de los títulos fue de 6.82 años en el caso de tasa fija y de 6.44 años para los denominados en UVR. En los años 2019, 2022, 2023, 2024, 2025 y 2026, se concentró el 54% de los vencimientos del portafolio de TES, siendo los papeles con vencimiento en 2019 los que tuvieron la mayor participación (10.3%). En cuanto a la distribución por tipo, los títulos de tasa fija en pesos representaron el 61.91%, mientras que los denominados en UVR y los TCO fueron el 33.99% y 4.1% respectivamente.

A diciembre de 2018⁴², la deuda pública externa de Colombia, que refleja la deuda con acreedores del exterior contratadas por el Gobierno Nacional y las entidades descentralizadas, entre otras, ascendió a USD72,547m, equivalente al 21.8% del PIB.

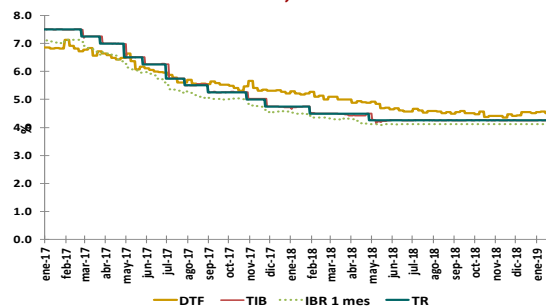
MERCADO MONETARIO

En enero la Junta Directiva del BR (JDBR) mantuvo estable la tasa de intervención en 4.25%. Para la decisión consideró que en diciembre la inflación y el promedio de las medidas de inflación básica bajaron y se situaron en 3.18% y 3.03%, respectivamente. Las expectativas de inflación presentaron ligeros cambios, ubicándose por encima del 3%, las de los analistas se situaron en promedio cerca del 3.3% y las derivadas de los papeles de deuda pública alrededor del 3.5%⁴³.

La JDBR tuvo en cuenta que el crecimiento económico para todo el 2018 estaría alrededor del 2.6%. Para el año 2019 proyecta un crecimiento del 3.5% y un déficit de la cuenta corriente superior al del 2018. En lo corrido de enero, el precio internacional del petróleo subió, pero por debajo del promedio registrado en 2018. En este mismo periodo la prima de riesgo país se redujo y el peso se fortaleció con respecto al dólar.

Así mismo, la JDBR observó que las perspectivas de crecimiento global son moderadas, que la FED sostuvo inalterada la tasa de referencia, esperando una senda futura de tasas de interés en Estados Unidos más baja que en el trimestre pasado.

Gráfica 9. Tasa Banco de la República (TR), DTF, IBR, TIB



Cifras hasta el 31 de enero de 2019. Fuente: Bloomberg y BVC

⁴¹ Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Reporte de emisiones vigentes

⁴² Último dato publicado

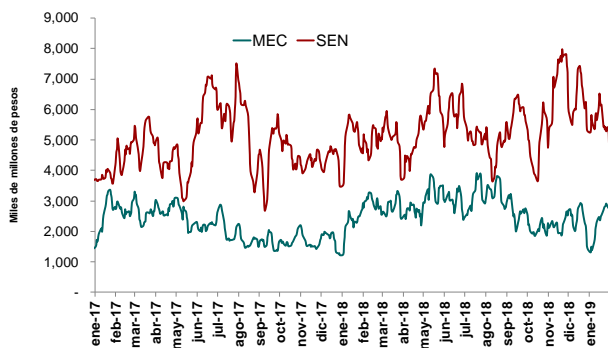
⁴³ Comunicado de prensa emitido por la JDBR en reunión del 31 de enero de 2019.

En enero las tasas de corto plazo mostraron un comportamiento mixto. Al cierre del mes, la DTF⁴⁴ y el IBR overnight⁴⁵ se ubicaron en 4.62% y 4.11% mostrando una subida de 8pb y 1pb, respectivamente y comparadas con el corte de diciembre pasado. Por su parte la TIB e IBR a un mes permanecieron estables en 4.25% y 4.11%, respectivamente.

El BR incrementó los cupos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS)⁴⁶ en \$5.7b, quedando su saldo promedio diario en \$11.9b en enero. Mientras tanto, los saldos de contracción disminuyeron \$55.3mm, situándose su promedio diario en \$226.4mm. En enero la posición neta del BR registró un saldo promedio diario de \$11.6b.

Las operaciones simultáneas en el MEC cayeron en \$42.7mm, presentando un promedio diario de \$2.4b⁴⁷. Así mismo, en el SEN las operaciones simultáneas negociadas bajaron \$719.0mm con respecto a diciembre, quedando su monto promedio diario en \$5.5b. Las tasas de las operaciones simultáneas del SEN y del MEC mostraron tendencia a la baja en enero. En el SEN la tasa promedio diaria se situó en 4.06%, presentando una disminución de 8pb. Por su lado, en el MEC el promedio diario de la tasa de interés de las simultáneas disminuyó 4pb, quedando en 4.73%.

Gráfica 10. Simultáneas MEC y SEN
Montos diarios negociados



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

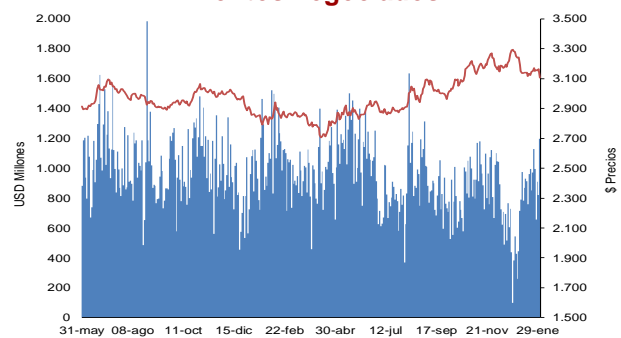
Con respecto a la oferta monetaria⁴⁸, la base monetaria⁴⁹ descendió \$8.1b frente al dato de diciembre⁵⁰, al registrar un saldo de \$90.0b. Los pasivos sujetos a encaje (PSE)⁵¹ cayeron \$10.1b, presentando un monto total de \$429.9b. De igual manera, la oferta monetaria ampliada (M3)⁵² disminuyó \$13.5b, cerrando al corte de enero con un saldo de \$490.9b. En esta reducción participaron, principalmente, el efectivo con \$3.3b, las cuentas corrientes con \$5.3b, los depósitos a la vista con 2.0b, los depósitos fiduciarios con \$3.2b; por su parte los bonos y los cuasidineros subieron \$397.0mm. Los PSE con respecto al M3 representaron el 87.56%.

MERCADO CAMBIARIO

La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) al final de enero⁵³ se situó en \$3,163.46, registrando una variación mensual -\$86.29, equivalente a una apreciación de 2.7%. Con referencia a igual mes de 2018 la TRM aumentó \$319.1, mostrando una depreciación de 11.2%. En enero la tasa fluctuó entre \$3,120.56 y \$3,250.01.

En el mercado spot interbancario del Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) la divisa tuvo una tasa mínima de \$3,103 y una máxima de \$3,265. El monto transado en este sistema pasó de un promedio diario de USD676.7m en diciembre a USD877.1m en enero.

Gráfica 11. Cotizaciones mercado interbancario y
montos negociados



Cifras hasta el 31 de enero de 2019.
Fuente: Superfinanciera y Set-Fx.

⁴⁴La tasa para depósitos a término fijo DTF se calcula a partir del promedio ponderado semanal por monto de las tasas promedios de captación a 90 días a través de Certificados de Depósito a Término (CDT).

⁴⁵El IBR es una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano.

⁴⁶Fuente: Banco de la República, cifras reportadas al 31 de enero de 2019.

⁴⁷Fuentes: Sistemas SEN del Banco de la República y MEC de la BVC, cifras reportadas al 31 de enero de 2019.

⁴⁸Fuente: Banco de la República, cifras al 01 de febrero de 2019.

⁴⁹Base Monetaria = Efectivo + Reserva Bancaria

⁵⁰Fuente: Banco de la República, cifras al 28 de diciembre de 2018.

⁵¹PSE = Depósitos en cuenta corriente + Cuasidineros + Bonos + Depósitos a la vista + Repos + Depósitos Fiduciarios + Cédulas

⁵²M3 = Efectivo + PSE. Incluye los depósitos restringidos

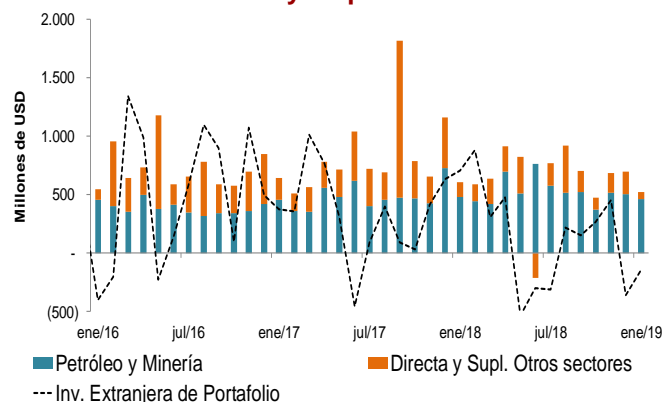
⁵³A partir del 3 de julio de 2018 cambió la metodología de cálculo de la Tasa Representativa del Mercado, de acuerdo con la Circular Reglamentaria Externa DODM 146 del Banco de la República.

Las operaciones de compra y venta de transferencia con entidades vigiladas, distintas a los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC), mostraron una tasa promedio en el mes de \$3,155.5 y \$3,158.8, respectivamente, que bajaron \$54.12 y \$54.14, en su orden, con respecto a las registradas en diciembre anterior. Por su parte, los montos diarios de negociación promedio fueron de USD14.5m (compra) y USD10.8m (venta), inferiores en USD0.87m y USD0.88m frente a los registrados el mes anterior⁵⁴.

En cuanto a la inversión extranjera directa en Colombia (IEDC), hasta el 31 de enero de 2019 fue USD605.7m, mostrando una variación de USD484m con respecto al mismo corte en 2018. Lo anterior debido al incremento de USD159.1m en “Petróleo, Hidrocarburos y Minería” que participaron con el 82.9 % del total de la inversión directa.

Por su parte, los flujos destinados a “Otros Sectores”, equivalentes al 17.1% de la IEDC, tuvieron una disminución anual de USD5.8m.

Gráfica 12. Flujos mensuales de inversión extranjera directa y de portafolio



2018: Cifras hasta el 31 de enero de 2019.
Fuente: Banco de la República

Respecto a la inversión extranjera de portafolio (IEP), el acumulado a enero 31 alcanzó -USD198m, monto inferior en US900.9m al registrado en igual corte de 2018. En lo corrido del año, la inversión colombiana en el exterior (ICE) se ubicó en USD35.1m, de los cuales la inversión de portafolio fue USD44.4m y la inversión directa -USD9.3m.

⁵⁴ Corresponde a los montos de negociación por transferencia incluidos en el cálculo de la TRM, de acuerdo con la DODM-146 expedida por el Banco de la República

Por lo anterior, la inversión extranjera neta (IEN) hasta el 31 de enero, alcanzó USD605.7m, cifra menor en USD484m con relación a la observada en igual mes de 2018.

Por el lado de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, se presentó un superávit de USD228.9m, monto superior en USD246.4m al registrado en igual corte de 2018. Por su parte, el saldo de los movimientos netos de capital cerró en USD586.8m, con un incremento anual de USD415.4⁵⁵.

Por último, las reservas internacionales brutas presentaron una variación anual de USD815.7m, ubicándose en USD49,218m, mientras que las reservas internacionales netas cerraron con un saldo de USD49,209m.

MERCADO RENTA VARIABLE

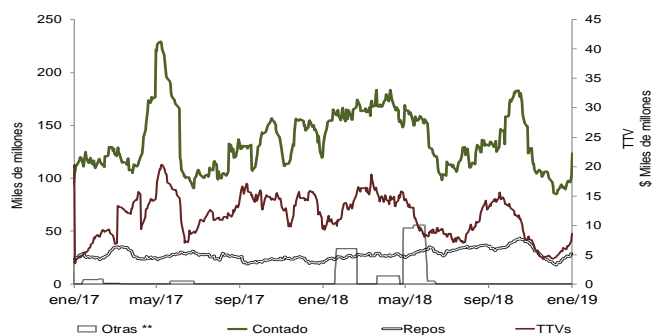
El índice COLCAP cerró el primer mes de 2019 en 1,447.01, nivel superior en 9.13% al registrado al final de diciembre y menor en 7.13% respecto a enero de 2018. La variación mensual obedeció principalmente al incremento de 18.45% en el precio internacional del petróleo⁵⁶ y a la menor aversión al riesgo observada en el mercado internacional.

El monto total de las transacciones efectuadas con acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue \$3.5b, superior en 54.6% al reportado en diciembre y en 2.1% real frente al reportado en enero de 2018. De estas negociaciones, el 81.9% correspondió a operaciones de contado y el 18.1% a operaciones de recompra.

⁵⁵ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 31 de enero de 2019, semana #5.

⁵⁶ Teniendo en cuenta la referencia WTI

Gráfica 13. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación



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

El monto promedio diario de negociaciones de contado fue \$127.4mm, superior en 36.2% comparado con diciembre anterior e inferior en 8.4% real con relación al promedio de enero de 2018. Por su parte, las operaciones realizadas mediante la recompra de acciones fueron de \$29.9mm por día, con una variación mensual de 46% y 36.8% real anual. En cuanto a las transferencias temporales de valores efectuadas con acciones, ascendieron a \$8.8mm, duplicándose en términos absolutos frente a diciembre y mostrando una baja de 11.8% real con relación al primer mes de 2018.

Por sector económico, las acciones de las sociedades inversoras representaron el 33.9% del valor total negociado en enero y de los nueve títulos de este sector que realizaron operaciones de contado al final del mes, todos incrementaron su precio promedio frente a su última cotización de diciembre anterior.

En cuanto a las acciones emitidas por las entidades financieras, concentraron 30.6% del valor total negociado en este período. De las 16 acciones de este grupo que fueron negociadas de contado en bolsa al final de enero, nueve aumentaron su precio promedio diario frente a la última cotización del mes anterior, tres mostraron reducción y cuatro volvieron a cotizar luego de su ausencia en el mercado en los meses anteriores.

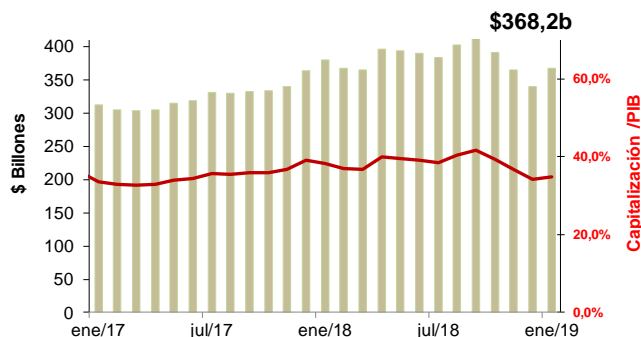
Por su parte, las operaciones efectuadas con títulos de las sociedades industriales alcanzaron 27.2% de las transacciones con renta variable. Al interior de este grupo, el 56.9% del valor de las operaciones correspondió a negociaciones con acciones emitidas por las empresas petroleras. De las 17 acciones del sector industrial negociadas de contado en bolsa al final de

enero, 12 aumentaron su precio promedio frente a la última cotización de diciembre, tres tuvieron disminución, una permaneció igual y otra volvió a cotizar después de su ausencia en diciembre.

Los títulos del sector comercio participaron con 4.2% del valor total transado en enero y los correspondientes a los emisores del sector de servicios públicos con 4%.

Con títulos de las empresas petroleras se negociaron \$545.5mm, monto superior en 27.4% frente al reportado en diciembre. Esta cifra representó el 15.5% del mercado total de renta variable, proporción inferior a la que tienen este tipo de acciones en la estructura que rige el COLCAP para el periodo de noviembre a enero de 2019, en la cual se ponderan con el 19.9%.

Gráfica 14. Capitalización Bursátil *



Cifras a enero de 2019. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del DNP.

El valor total de las empresas listadas en la BVC, medido por la capitalización bursátil, al corte de enero fue \$368.2b, con una disminución real de 6.1% respecto a igual mes de 2018. En dólares, este indicador fue equivalente a USD116.4mm y representó el 34.7% del PIB proyectado para 2019.

Tabla 41. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁵⁷

Tipo de Intermediario	ene-18		ene-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.1%	8.3%	1.8%	12.9%
Industria Aseguradora	1.1%	6.0%	2.0%	12.3%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	17.9%	26.6%	25.4%	38.8%
Soc. Fiduciarias	15.9%	19.5%	15.8%	19.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	0.9%	4.1%	1.3%	5.0%
Soc. Comisionistas de la BVC	1.1%	5.1%	1.2%	4.8%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	-10.9%	-15.1%	11.6%	20.2%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-23.8%	-25.9%	-1.1%	-1.3%
Proveedores de Infraestructura	0.3%	12.7%	0.4%	16.1%
Instituciones Oficiales Especiales*	0.1%	0.3%	1.7%	4.6%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.18%	7.56%	1.92%	12.14%

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019

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

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

Tabla 42. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	ene-18		ene-19	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	10.3%	10.4%	31.3%	31.7%
Fondos de Pensiones Obligatorias	10.4%	10.5%	32.2%	32.5%
Fondos de Pensiones Voluntarias	9.7%	10.0%	19.7%	20.0%
Fondos de Cesantías	8.0%	8.1%	33.3%	33.6%
Fondos admin. por Fiduciarias	1.4%	1.7%	0.8%	1.4%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%
Recursos de la Seguridad Social	0.2%	0.2%	1.3%	1.3%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	0.7%	0.7%	0.9%	0.9%
Fiducias*	1.7%	2.3%	0.8%	1.7%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	2.0%	2.0%	4.8%	4.9%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	1.5%	1.5%	0.8%	0.8%
RENTABILIDAD (Fondos)	1.60%	1.82%	2.49%	3.39%

Información de CUIF y COLGAAP (para el caso de algunos pasivos pensionales administrados por sociedades fiduciarias y negocios de fiducias) sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019

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

⁵⁷ 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 43. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	540,999	83,489	0	327,237	1,428
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	800,712	184,900	0	477,627	9,812
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	542,177	473,971	0	496,149	2,573
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	55,245,891	40,785,331	0	50,958	535
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	95,583	57,615	0	81,340	1,579
Calificadoras de Riesgo	33,637	543	0	16,557	-312
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	97,973	29,997	0	81,377	2,428
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	13,307	8,469	0	8,651	263
Admin. de sistema transaccional de divisas	25,125	0	0	17,840	1,046
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	9,285	6,043	0	8,105	214
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,674	0	0	5,958	76
Proveedores de precios para valoración	5,341	0	0	2,350	61
TOTAL	57,418,705	41,630,359	-	1,574,151	19,703

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

Tabla 44. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Enero - 2019				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	8,086,416	1,668,798	6,095,967	1,512,405	10,368
Findeter	9,757,059	327,987	8,327,821	1,147,918	6,832
FDN	7,020,864	4,079,219	1,337,521	1,732,488	7,924
Finagro	10,545,277	1,940,960	8,201,660	1,070,042	9,626
Icetex	30,949	27,543	0	29,121	121
Fonade	1,165,021	740,291	10	164,760	146
Fogafin*	19,627,978	18,806,973	0	17,977,979	46,096
Fondo Nacional del Ahorro	8,067,179	399,991	6,955,888	1,905,836	3,511
Fogacoop	747,644	564,128	0	706,297	6,718
FNG*	1,119,186	776,313	2,738	423,518	9,513
Caja de Vivienda Militar	6,894,577	6,284,076	22,471	280,679	407
TOTAL IOEs	73,062,151	35,616,277	30,944,077	26,951,042	101,264

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de febrero de 2019.

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

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

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Sistema financiero colombiano Saldo de las principales cuentas.....	7
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria	8
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria	9
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones*	10
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	11
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos	11
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados	12
Tabla 8. Principales cuentas, Cartera y Provisiones Cifras en millones de pesos (incluye FNA)	12
Tabla 9. Calidad y Cobertura.....	13
Tabla 10. Pasivos de los EC	13
Tabla 11. Sociedades fiduciarias Cifras en millones de pesos	15
Tabla 12. Sociedades Fiduciarias – Activos, Utilidades, ROA y ROE	15
Tabla 13. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias.....	16
Tabla 14. Activos, Utilidades y Número de FICS de los negocios administrados.....	16
Tabla 15. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios	17
Tabla 16. Rendimientos acumulados de los negocios administrados	17
Tabla 17. Fondos de inversión colectiva	18
Tabla 18. Fondos de capital privado	18
Tabla 19. Activos, Utilidades* y Número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora.....	19
Tabla 20. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FIC	19
Tabla 21. Portafolio de inversiones de los negocios administrados-FCP	20
Tabla 22. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora	20
Tabla 23. Sociedades Administradoras de los Fondos de Pensiones y Cesantías	21
Tabla 24. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	21
Tabla 25. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	22
Tabla 26. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	23
Tabla 27. Pensionados Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)	23
Tabla 28. Rentabilidad FPO	24
Tabla 29. Régimen de Prima Media	25
Tabla 30. Recursos administrados por los fondos de prima media	25
Tabla 31. Afiliados a los fondos de Reservas del Régimen de Prima Media.....	26
Tabla 32. Pensionados Régimen de Prima Media (RPM).....	27
Tabla 33. Industria aseguradora.....	28
Tabla 34. Principales cuentas de las compañías de seguros	28
Tabla 35. Principales índices de las compañías de seguros	29
Tabla 36. Intermediarios de valores	31
Tabla 37. Activos de las Sociedades Comisionistas y SAI	31
Tabla 38. Inversiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	32
Tabla 39. Ingresos por Comisiones de las Sociedades Comisionistas y SAI	33
Tabla 40. Utilidades de las Sociedades Comisionistas y SAI	33
Tabla 41. ROA y ROE de las entidades vigiladas	44
Tabla 42. ROA y ROE de los fondos administrados	44
Tabla 43. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	45
Tabla 44. Principales cuentas de las Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	45

III. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de Crédito

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos

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

Informes de Tarjetas de Crédito

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

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

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

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

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

Informe de Transacciones y Operaciones

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

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

Sociedades del Mercado Público de Valores

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

Proveedores de Infraestructura

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

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

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

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos y Títulos de Deuda

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/61326#fondoscapitalprivadovigentes>



En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de enero de 2019, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 26 de febrero de 2019. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.