

# Actualidad del Sistema Financiero Colombiano



JULIO  
2020

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>Monitoreo a la efectividad e impacto de las medidas de contención y gestión del deterioro</b>	<b>10</b>
<b>Capacidad de reaseguro extranjero disponible para el mercado local en la coyuntura Covid-19</b>	<b>13</b>
<b>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</b>	<b>17</b>
Total sistema	17
Establecimientos de crédito	22
Fiduciarias	27
Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FCP)	31
Pensiones y cesantías	26
Aseguradoras	33
Intermediarios de valores	36
<b>II. MERCADOS FINANCIEROS</b>	<b>40</b>
<b>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</b>	<b>43</b>
<b>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>47</b>

## RESUMEN

**En julio se cumple el cierre de la primera etapa de medidas para la gestión del efecto de la coyuntura Covid-19 sobre el riesgo de crédito.** A partir de la información disponible se realiza un balance de la efectividad de esta fase y se examina su efecto sobre los indicadores de calidad del sistema que son publicados en este informe. En general, las estrategias adoptadas han permitido contener, entender y atender la coyuntura sin que esto se haya traducido en disminuciones artificiales de los indicadores de calidad. [Ver Recuadro 1](#)

**La coyuntura macroeconómica y la siniestralidad derivada del Covid-19 podrían introducir cambios en la capacidad y el ciclo del mercado de reaseguro a nivel global y local.** Partiendo de las cifras del Registro de Reaseguradores y Corredores de reaseguros del Exterior (REACOEX), que administra la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), se examina el comportamiento histórico de la capacidad de reaseguro internacional para Colombia y se analizan los patrones en la calidad de las contrapartes en otros episodios de estrés equiparables al generado por la pandemia. [Ver Recuadro 2](#)

**El sistema financiero acompaña la transición hacia la reapertura de la actividad económica.** Al cierre de julio de 2020, los activos del sistema financiero alcanzaron \$2,130.4 billones (b), con lo cual el crecimiento real anual se situó en 6.9%<sup>1</sup>. Los activos totales crecieron \$27.2b frente al mes anterior, como resultado de un incremento en \$6.1b en los instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros. Los activos de las entidades vigiladas ascendieron a \$1,057.7b y los recursos de terceros, incluyendo activos en custodia<sup>2</sup>, a \$1,072.7b. Los fondos administrados por las sociedades fiduciarias registraron \$698.4b, de los cuales \$195.8b correspondieron a custodia. La relación de activos totales a PIB fue 206.1%. [Ver cifras](#)

**El sistema financiero continúa diversificando sus tenencias de títulos en el mercado de capitales con un portafolio de inversiones que alcanzó \$894.2b.** El incremento anual fue de \$65b, explicado principalmente por el mayor saldo de los instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros, títulos de tesorería TES, así como por derivados de negociación, que aumentaron en \$39.2b, \$15.5b y \$10.2b, respectivamente. El portafolio de inversiones de los recursos de terceros administrados representó el 61% del total de inversiones del sector financiero.

**Los resultados del sistema siguen condicionados a la evolución de los mercados globales y a la consolidación de los procesos de reactivación.** En julio la apertura gradual de las economías desarrolladas y emergentes coincide con el mejor desempeño de la renta variable y la renta fija. A su vez, el incremento en los precios de los *commodities* refleja la progresiva dinamización de la demanda global. Los fideicomitentes de negocios administrados por las sociedades fiduciarias registraron rendimientos acumulados de \$2.6b, cifra que representa una recuperación frente al mes anterior (-\$394.8 miles de millones (mm)). Los inversionistas de los 195 fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por las sociedades fiduciarias, las sociedades comisionistas de bolsa de valores (SCBV) y las sociedades administradoras de inversión (SAI) presentaron una reducción en el saldo de \$653.8mm, debido principalmente a pérdidas netas en la valoración de instrumentos de patrimonio. Los inversionistas de los 91 fondos de capital privado (FCP) administrados por sociedades fiduciarias e intermediarios de valores tuvieron rendimientos acumulados por \$364.9mm. En el caso de los fondos de pensiones obligatorias, a los 16,804,701 de afiliados se les abonaron en el último año a sus cuentas individuales rendimientos acumulados por \$9.8b.

Por tipo de industria, y como era de esperarse en esta coyuntura, se observaron reducciones en las utilidades frente al año anterior. Al cierre de julio, los establecimientos de crédito (EC) alcanzaron resultados acumulados por

<sup>1</sup> En términos nominales, la variación anual fue de 9%.

<sup>2</sup> A partir de la expedición de la Circular Externa 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28, permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores está desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fondos de Inversión Colectiva, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa).

\$4.6b<sup>3</sup>, cifra inferior en \$3b (-40%) frente a 2019 y superior en \$595.6mm respecto al mes inmediatamente anterior. La industria aseguradora registró \$1.2b (-23.7% frente a 2019), las sociedades fiduciarias<sup>4</sup> \$399.8mm (-1.6% frente a 2019) y las sociedades administradoras de fondos de pensiones \$335.7mm (-56% frente a 2019).

**En julio finalizó la primera fase de medidas de contención del riesgo de crédito, formalizada mediante la expedición de las Circulares Externas 007 y 014 de 2020.** El balance de esta etapa es positivo por cuanto se contuvo el deterioro de aquellos deudores que requerían de herramientas para gestionar sus pagos, no se comprometió la revelación de los riesgos del portafolio de los establecimientos de crédito y se propició un entorno para que la oferta de crédito continuara fluyendo.

**El crédito continúa siendo un pilar de la recuperación económica.** En julio el saldo total de la cartera bruta ascendió a \$526.2b, con lo que el indicador de profundización<sup>5</sup> alcanzó el 50.9% del PIB. En términos reales el saldo de la cartera bruta continúa registrando variaciones anuales positivas, esta vez de 6.5%, tasa superior a la media de los últimos 5 años (4.19%). La cartera comercial registró un crecimiento de 8.1%<sup>6</sup>, impulsada por los desembolsos al segmento corporativo. Consumo y vivienda, aunque a un menor ritmo, continuaron aportando positivamente al total, luego de registrar variaciones reales anuales de 4.7% y 5.7%, respectivamente. En contraste, la cartera de microcrédito se contrajo levemente<sup>7</sup>, prolongando así la desaceleración observada desde principios de 2018. [Ver cifras](#)

Al respecto, vale la pena destacar el efecto que han tenido las líneas de redescuento y garantías impulsadas por el Gobierno Nacional sobre el crecimiento de la cartera a empresas. En general, el repunte del portafolio comercial inició en marzo, es decir previo a estos programas y al descontar el aporte de las líneas de garantía, la tasa de crecimiento real de esta modalidad habría sido 7.4%, en lugar del 8.1% reportado. En contraste, en microcrédito dicho efecto es significativo, dado que la contracción sería mayor de no haber sido por estas líneas (-4.3% vs. -0.7%).

Los desembolsos se han venido acelerando conforme se acentúa la recuperación económica, al alcanzar en julio \$24.6b. Conforme se normaliza la percepción de riesgo sectorial y aumenta el apetito de financiación también se ha venido produciendo un incremento en el monto y número de las solicitudes de crédito. En julio se demandaron cerca de 1.2 millones de solicitudes por un monto de 58 billones, de este total un 79% fue aprobado. La tasa de aprobación en las empresas alcanza el 87% y para los hogares es cercana al 45%. En este último caso, es de esperar que conforme se recupere el empleo perdido entre marzo y abril, los niveles de aprobación retomen una dinámica ascendente.

**El balance de la primera etapa de medidas es positivo.** Los periodos de gracia, prórrogas o redefiniciones, que estuvieron habilitados hasta el 31 de julio, por cuenta de las disposiciones de las Circulares Externas 007 y 014 de 2020 cubrieron un total de \$225b de cartera distribuidos entre 11.7 millones (m) de clientes, lo que representa un 42.9% del saldo total y 21.8% del PIB. Las modalidades destinadas a hogares, como vivienda y consumo, concentraron un 62% y 52.1% del total respectivamente; mientras que los portafolios orientados al sector productivo, es decir, comercial y microcrédito participaron con 32% y 47.7%, en cada caso.

**La aplicación de medidas de contención ha venido acompañada de un monitoreo permanente de los riesgos.** La cartera al día (aquella que registra mora menor o igual a 30 días) ascendió a \$505.7b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 7.4%. Su participación en la cartera total fue 96.1%. Por su parte, la cartera vencida, es decir aquella con mora superior a 30 días, registró un saldo de \$20.5b, equivalente a una variación

<sup>3</sup> Frente a junio de 2020 fue 15% superior. De los \$4.6b correspondientes a EC, el 78.6% corresponden a establecimientos bancarios.

<sup>4</sup> Frente a junio de 2020 fue 20.8% superior.

<sup>5</sup> Medido como la relación de cartera bruta a PIB

<sup>6</sup> En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 10.2%.

<sup>7</sup> El saldo de la cartera de microcrédito alcanzó los \$12.9b

real anual de -11.3%, lo cual coincide con el efecto de las medidas sobre alturas de mora temprana y la disminución del saldo por cuenta del volumen de castigos.

**La calidad por mora, medida como la proporción entre las carteras vencida<sup>8</sup> y bruta, fue 3.9% para el total del portafolio.** El menor valor del indicador frente a los niveles pre-covid (4.45% en febrero) reconoce simultáneamente cuatro efectos: (i) la contención del deterioro por la aplicación de los periodos de gracia, (ii) el deterioro natural de la cartera sobre el cual no se aplicó ninguna medida de congelamiento o periodo de gracia (57.1%), (iii) la ampliación del denominador por cuenta del crecimiento de la cartera bruta y (iv) la dinámica de los castigos. Sobre este último particular, es importante anotar que los \$6.5b de castigos acumulados a julio han ejercido un efecto más fuerte en el indicador de calidad de las modalidades de consumo y microcrédito. En otras palabras, de no haberse castigado esta cifra se habría ubicado en cada caso en 5.9% y 8.8%, en vez de 3.1% y 6.4%, respectivamente. Por su parte, la contención del deterioro en el segmento de moras entre 30 a 60 días han tenido un impacto marginal, dado que en su gran mayoría las medidas recayeron sobre cartera al día.

**Las mayores provisiones,<sup>9</sup> o deterioro bajo las NIIF<sup>10</sup>, coinciden con el reconocimiento prospectivo del riesgo de los portafolios de cartera.** A julio, las provisiones totales evidenciaron un crecimiento real anual de 12.3%, hasta alcanzar los \$34.3b, de los cuales \$6.2b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo) y representaron el 18%. En términos absolutos frente al mes de junio el saldo de provisiones se incrementó en \$293.8mm. Del total de provisiones, \$2.4b correspondieron a provisiones generales adicionales, que realizaron 14 establecimientos de crédito, \$2.14b a otras provisiones adicionales y \$527 mm por concepto de intereses causados no recaudados (ICNR). Con ello, el indicador de cobertura por mora, calculado como la relación entre el saldo de provisiones y la cartera vencida, fue 167.2%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.67 para cubrirlo<sup>11</sup>. [Ver cifras](#)

Aunque las Circulares Externas 007 y 014 de 2020 habilitaron la desacumulación de la provisión contracíclica, en las modalidades comercial y consumo, y la provisión general en vivienda y consumo, la utilización de este mecanismo no ha sido generalizada. Al cierre de julio el saldo de provisiones contracíclicas se ubicó en \$3.9b, alcanzando una participación en el total de las provisiones del 11.3%. Respecto a junio este saldo se redujo en \$49.2mm y sólo 7 entidades desacumularon provisiones contracíclicas, esto es 0.25% de las provisiones totales a julio. Para lo que resta del año, se espera que continúe el dinamismo de las provisiones, teniendo en cuenta la entrada en vigencia de la Circular Externa 022 de 2020, que requiere la recalificación del portafolio a más tardar en noviembre y la constitución de provisiones adicionales de carácter prospectivo y para mitigar el impacto de los ICNR de la cartera objeto de medidas que pueda no recuperarse.

**Los recursos depositados por el público continúan registrando una dinámica positiva.** Los depósitos y exigibilidades registraron en julio un saldo de \$499.8b con una variación real anual de 15%. Por tipo de depósito, se produjo una reducción mensual de \$3.3b en el saldo de las cuentas corrientes y de \$191.6mm en las cuentas de ahorro, con variaciones reales anuales del orden de 22.8% y 24.9%, respectivamente. Por su parte, se observó un aumento de \$3.7b en el saldo de los CDT. Las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$236.5b, los CDT en \$182.7b y las cuentas corrientes en \$69.1b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$112.6b, del cual \$87.1b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, es decir, el 47.7% del total de CDT. La tenencia de CDT se distribuyó 73.3% en personas jurídicas y 26.7% personas naturales. [Ver cifras](#)

<sup>8</sup> Cartera con vencimientos superiores a 30 días. Para efectos comparativos, se debe tener en cuenta que en la mayoría de países de la región la cartera vencida se mide a partir de los vencimientos mayores a 90 días.

<sup>9</sup> El sistema de provisiones en Colombia establece que todos los créditos desde que nacen deben constituir un mínimo de provisión. Las provisiones corresponden a los recursos que destinan los EC de manera preventiva para proteger el activo ante la posibilidad de que el riesgo de incumplimiento asociado a un crédito se materialice.

<sup>10</sup> Normas internacionales de información financiera (IFRS, por sus siglas en inglés)

<sup>11</sup> Los indicadores de cobertura reflejan dos efectos simultáneos: la constitución de mayores provisiones adicionales, y el menor saldo de la cartera vencidas y en riesgo.

**La solidez de los EC les permite sortear de forma ordenada los impactos económicos generados por la propagación del Covid-19.** Las medidas de fortalecimiento patrimonial implementadas por los EC, se reflejaron al cierre de julio en el nivel de solvencia total<sup>12</sup>, que se ubicó en 16.37%, cifra que superó en 7.37pp<sup>13</sup> el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, compuesta por el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.56%, excediendo en 7.06pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.52% y solvencia básica 10.57%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 47.95% y 45.61%, respectivamente. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 13.57% y 11.95%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 26.42% y básica 24.97%.

**Las utilidades de los EC exhiben presiones a la baja.** Los resultados acumulados al cierre de julio alcanzaron \$4.6b, 66.2% de los cuales corresponden al margen neto de intereses, los servicios financieros, las operaciones a plazo e inversiones participaron con 4.9%, 8.7% y 18.8%, en su orden. Buena parte de las presiones a la baja sobre la utilidad provienen del mayor gasto en provisiones, y es previsible que esta tendencia persista por efecto de las disposiciones contenidas en la Circular Externa 022 de 2020 que introdujo nuevas provisiones.

**Los EC están en plena capacidad de atender sus necesidades de liquidez en el corto plazo.** Al cierre de julio se registraron activos líquidos ajustados por riesgo de mercado que, en promedio, fueron cercanos a 2.2 veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)<sup>14</sup> a 30 días. [Ver cifras](#)

**Por otro lado, los EC presentan un fondeo estable suficiente para financiar su operación a mediano y largo plazo.** A julio el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) de las entidades pertenecientes al grupo 1 fue de 106%, para el grupo 2 fue de 113% y en los establecimientos del grupo 3 fue de 178.4%<sup>15</sup>.

**Los recursos de terceros administrados (AUM<sup>16</sup>) en el sector fiduciario continúan afianzándose, registrando \$502.6b con una variación mensual de \$15.5b.** Por tipo de fondo, las Fiducias<sup>17</sup> presentaron el mayor crecimiento con \$6.7b, seguidos por los FIC \$6.5b, Recursos de la Seguridad Social (RSS) \$1.9b, los FCP \$338mm y los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) \$98.7mm. Por su parte, las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con activos por valor de \$4b.

Por tipo de negocio en los activos administrados por las sociedades fiduciarias, la mayor participación fue del grupo de fiducias que representó el 64.8% (\$325.6b) del saldo total, seguido por los RSS 17.2% (\$86.5b), FIC 13.9% (\$69.6b), FCP 3.4% (\$17.3b) y el 0.7% restante para los FPV (\$3.5b). [Ver cifras](#)

Por otra parte, el resultado acumulado de los AUM fue de \$2.6b, presentando una recuperación frente al registrado en junio (-\$394.8mm). Por tipo de negocio, las mayores utilidades las tiene el grupo de RSS que ascendieron a \$4.5b, seguido de los FIC \$897mm, los FCP \$221.8mm y los FPV \$67.8mm. En contraste, se registraron rendimientos negativos en las fiducias por \$3b. En términos de los resultados de las sociedades, las fiduciarias presentaron resultados acumulados \$399.8mm.

<sup>12</sup> A partir de los decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019 los EC deben converger a los lineamientos establecidos por Basilea III en materia de capital en enero de 2021. Como parte de este proceso, se permitió la adopción anticipada de manera voluntaria a partir de 2020. Al respecto, vale la pena mencionar que BBVA inició la adopción anticipada en junio, mientras que Banco Agrario y Tuya lo realizaron en julio, Credifinanciera, Bancompartir, GM, Coltefinanciera y Bancóldex en agosto, y Banco Falabella en septiembre.

<sup>13</sup> 1 punto porcentual = 1%

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

<sup>15</sup> Actualmente, las entidades de los grupos 1 y 2 se encuentran en un periodo de transición hacia los mínimos regulatorios que entrarán en vigencia plena en 2022. Cabe recordar que las entidades del grupo 1 tienen un mínimo regulatorio de 100% y se compone de los bancos con activos superiores al 2% del activo bancario total; el grupo 2 tiene un mínimo regulatorio de 80% y lo componen los EC que no se encuentren en el grupo 1 y que tengan cartera como activo significativo, y el grupo 3 es informativo y lo componen los demás EC.

<sup>16</sup> Por sus iniciales en inglés Assets Under Management, Activos Bajo Administración (ABA)

<sup>17</sup> En el presente documento, cuando se habla del grupo de Fiducias se hace referencia a los negocios fiduciarios clasificados como: fiducia de inversión código 1, fiducia de administración código 3, fiducia inmobiliaria código 2 y fiducia de garantía código 4, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

**El número total de FIC ofrecidos al público fue de 195 con un total de activos administrados por \$100b, \$8.9b superior frente al mes anterior.** Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos de \$69.6b (69.6% del total) a través de 104 fondos, las SCBV \$30.2b (30.2%) con 86 fondos y las SAI \$208.4mm (0.2%) con 5 fondos. [Ver cifras](#)

La continua mejora de los niveles de volatilidad en los mercados permite que más inversionistas vuelvan a participar en los FIC. Mientras que en marzo los retiros netos contabilizaban \$20b, al corte de julio presentaron aportes netos por \$11.2b; registrando una recuperación mensual de \$8.7b y un incremento de 25,979 inversionistas correspondiente al 1.3% del total.

**El número de FCP asciende a 91 con un total de activos administrados por \$23.1b, cifra superior en \$362.7mm frente a junio.** Las sociedades fiduciarias administraron \$17.3b (74.9% del total), con 57 fondos, las SCBV administraron \$4.9b (21.2%) en 27 fondos y las SAI gestionaron \$899mm (3.9%) en 7 fondos. [Ver cifras](#)

Por su parte, a julio de 2020 los inversionistas de los FCP registraron retiros netos por \$1.1b, con una recuperación de \$91.7mm frente al mes anterior. Debido a que éstos operan como un vehículo de inversión y de apalancamiento a iniciativas empresariales en un periodo determinado. En general, los retiros netos suelen reflejar el cumplimiento con el retorno establecido por el gestor del fondo a los inversionistas.

**Los recursos administrados<sup>18</sup> por los fondos de pensiones y cesantías del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) y el valor de las reservas del Régimen de Prima Media (RPM) aumentaron.** Al cierre de julio de 2020, los recursos ascendieron a \$327.7b (\$319.3b en RAIS y \$8.3b RPM, sin incluir el programa de Beneficios Económicos Periódicos (BEPS)), cifra superior en \$19b respecto a julio de 2019. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$281.7b, los FPV \$22.2b, los fondos de cesantías (FC) \$15.5b y el RPM \$8.3b. De otra parte, los BEPS gestionaron recursos por \$263.3mm.

Teniendo en cuenta que el ahorro pensional es de largo plazo, al cierre de julio los recursos de las cuentas individuales de los afiliados representan \$281.7b, mostrando un incremento del 4.1% en los últimos doce meses. Es importante resaltar que las rentabilidades obtenidas han sido superiores a la rentabilidad mínima que deben garantizar a los afiliados de cada tipo de fondo. [Ver cifras](#)

**Más personas se vinculan al Sistema General de Pensiones (RAIS y RPM).** Al cierre del mes, se registraron 23,636,051 afiliados al Sistema General de Pensiones, de los cuales 16,804,701 pertenecen al RAIS<sup>19</sup> y 6,831,350 al RPM con un aumento anual de 743,962. El 55.5% de los afiliados son hombres y 44.5% mujeres. Del total de afiliados 8,621,499 son cotizantes<sup>20</sup> (6,029,646 RAIS y 2,591,853 RPM). Por otra parte, el número de beneficiarios inscritos al programa BEPS fue de 1,382,466, de los cuales el 69.1% son mujeres.

**La afectación del mercado laboral por cuenta de la coyuntura sanitaria se ha traducido en una desaceleración sistemática en el número de afiliados nuevos.** En particular, mientras que entre enero y febrero se registraron 105,780 nuevos afiliados, en julio ingresaron 28,807 afiliados. Esta cifra es inferior a los 38,965 afiliados de junio, lo que coincide con el deterioro de la tasa de desempleo en el periodo (de 19.8% a 20.2% entre junio y julio, respectivamente).

Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias registraron 8,808,615 y 766,542 afiliados, respectivamente. Desde el 30 de marzo y hasta el 31 de julio, las AFP han realizado pagos a 299,818 personas por concepto de disminución del ingreso mensual autorizado por el Decreto 488 de 2020, por un monto equivalente a \$255.5mm, valor que representa el 9% de los retiros de cesantías por todas las causales.

<sup>18</sup> Se miden a partir de las cifras de patrimonio.

<sup>19</sup> Por medio del Decreto 959 de 2018, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público estableció las reglas de asignación por defecto para los afiliados a las AFP.

<sup>20</sup> Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos que efectuaron cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.

**Los colombianos acceden a su pensión en el Sistema General de Pensiones.** Al corte de julio se registró un total de 1,620,063 pensionados, de los cuales 1,422,202 pertenecen al RPM y 197,861 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 87,696 pensionados (59,746 RPM y 27,950 RAIS). Del total de pensionados el 69.2% (1,121,172) fueron pensionados por vejez, 23.6% (382,486) por sobrevivencia y 7.2% (116,405) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, 53.7% son mujeres y 46.3% hombres.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) en julio de 2020 fueron \$6.2b, de las cuales \$3.4b correspondieron al sector privado, \$2.4b al sector público y \$439.4mm a otros.

**Los productos de seguros tienen por objeto permitir a empresas y personas protegerse ante eventos adversos inesperados.** El valor de las primas emitidas<sup>21</sup> durante el mes ascendió a \$16.8b, monto superior en \$86mm al registrado en julio de 2019 y que en términos reales representa una variación de -1.4%. La penetración<sup>22</sup> del sector fue 2.6%. Las compañías de seguros generales<sup>23</sup> contribuyeron en menor proporción a los ingresos por emisión de primas de la industria. Al desagregar por tipo de entidad, las entidades de seguros de vida reportaron primas por \$8.6b (51.1%), mientras que las compañías de seguros generales y cooperativas de seguros registraron \$7.7b y \$562.4mm, respectivamente.

**Los ingresos por primas en los ramos de seguros con mayor participación están altamente correlacionados con la dinámica del mercado laboral y las condiciones de circulación de los vehículos a nivel nacional.** En consecuencia, bajo la coyuntura reciente los ramos de riesgos laborales, automóviles y SOAT a julio mostraron disminuciones en las primas de 2.9%, 10.3% y 4.9%, en su orden. No obstante, en otros sectores se han abierto algunas fuentes alternativas de ingresos, permitiendo a las entidades compensar parcialmente esta menor dinámica. Dentro de los seguros de vida<sup>24</sup> se destacan los incrementos en los seguros de salud (15.3%) y vida grupo (6.8%), mientras que en los seguros generales lo hacen responsabilidad civil (19.6%), incendio (18.8%) y terremoto (16.8%).

En adición a la reducción en la suscripción, a partir de la aplicación de las medidas de devolución de primas señaladas en Circular Externa 021 de 2020, las entidades aseguradoras debieron reintegrar cerca de \$126.2mm correspondientes a las primas de los seguros para los cuales se ha observado una reducción en el riesgo asegurado, como consecuencia de las medidas de aislamiento. Con lo cual aproximadamente 1.8 millones de tomadores de seguros recibieron algún tipo de reintegro por el efecto del menor riesgo corrido durante el periodo.

### **Ver cifras**

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 47%, resultado de una reducción de 4pp del índice de siniestralidad bruta de las entidades de seguros generales frente al mismo periodo del año anterior (49.9%). Los ramos de seguros generales con mayor contribución a la disminución del índice fueron automóviles (63.2% en julio de 2019 a 61.5% en julio de 2020), cumplimiento (98.1% a 82.2% en igual periodo) e incendio (61.8% a 49.5% frente al mismo periodo).

Las utilidades del sector fueron \$1.2b, de las cuales \$536.8mm correspondieron a compañías de seguros generales (incluyendo cooperativas de seguros), \$683.4mm compañías de seguros de vida y \$2.6mm sociedades de capitalización.

<sup>21</sup> Corresponde a los ingresos por la venta de seguros efectuada por el total de las compañías, descontadas las anulaciones y cancelaciones e incluyendo el coaseguro. Formato 290

<sup>22</sup> Primas emitidas anualizadas / PIB

<sup>23</sup> Incluye cooperativas de seguros

<sup>24</sup> 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



**Los intermediarios de valores continúan consolidándose como una de las alternativas para el manejo de recursos de terceros en el mercado de capitales.** El valor total de los activos de terceros administrados por las SCBV (contratos de comisión, FIC, FCP, Administración de Portafolios de Terceros (APT) y otros) ascendió a \$120.5b, \$4.9b superior frente al año anterior y \$1.5b respecto a junio. Por su parte, los activos propios de los intermediarios de valores fueron \$4b, de los cuales 98.6% fueron de las SCBV. [Ver cifras](#)

**Los resultados agregados de las SCBV, las sociedades comisionistas de bolsa mercantil (SCBM) y SAI fueron \$109mm, con un aumento anual de \$42.8mm.** De las utilidades, 95.7% correspondió a las SCBV, las cuales alcanzaron \$104.2mm, con un incremento anual de \$40.5mm. Este incremento en las SCBV se originó principalmente en la recuperación anual de los ingresos provenientes de valoración de derivados y de venta de inversiones, que crecieron de \$110.4mm y \$43.8mm, respectivamente. Se destacan los ingresos provenientes de valoración de derivados que, en el mismo corte del año anterior, se encontraban en terreno negativo (-\$72.7mm).

Las utilidades de las SCBM fueron \$3mm, con un aumento anual de \$602m, originado principalmente por el incremento en \$1.3mm de comisiones y honorarios netos, que representa una variación real anual de 8.6%. En cuanto a las SAI, las utilidades fueron \$1.7mm, \$1.7mm más frente al año anterior, por el incremento en los ingresos financieros netos (\$267.7m) y en los ingresos netos por comisiones y honorarios (\$963.3m).

**El contenido del informe refleja la información transmitida por las entidades vigiladas hasta el 25 de agosto de 2020 con corte a julio de 2020 y meses previos y está sujeto a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.**

# Monitoreo a la efectividad e impacto de las medidas de contención y gestión del deterioro

## Estrategia: Contener, Entender y Atender

En respuesta al choque macro-financiero causado por la pandemia, la SFC adoptó un paquete de medidas crediticias en dos etapas orientadas a mitigar su efecto sobre los deudores y la estabilidad del sistema financiero, proteger los recursos de los ahorradores y preservar la oferta de crédito.

Esta estrategia se ha caracterizado por brindar herramientas de gestión de la coyuntura tanto a consumidores como entidades. En la primera etapa se contuvo el efecto de corto plazo del confinamiento sobre el flujo de caja y el hábito de pago de los consumidores. La segunda pretende definir soluciones de pago estructurales basadas en la evaluación individual de la nueva realidad económica y de la capacidad de pago de cada deudor.

Es importante resaltar que esta estrategia ha estado articulada con las medidas necesarias para garantizar la protección al consumidor financiero y para revelar adecuadamente el riesgo de crédito a través de la constitución de provisiones prudenciales.

A continuación, se presentan los principales efectos de revelación y resultados en la implementación de las medidas:

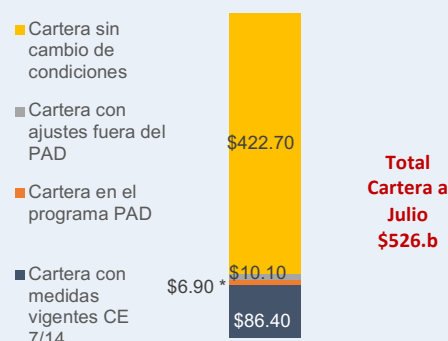
## Segmentación de cartera del sistema

Con el fin de velar por la adecuada revelación, la SFC mantiene un monitoreo permanente de la evolución y desempeño de la cartera total, en particular aquella sujeta a alguna medida.

Al cierre de julio de 2020, se había aplicado alguna de las medidas de contención contempladas por las Circulares Externas (CE) 007 y 014 de 2020, esto es redefiniciones, periodos de gracia o prórrogas sobre \$225b de cartera. En este último caso, conforme los periodos de gracia o prórrogas han venido llegando a su fin, al mes de agosto, \$86.4b<sup>1</sup> continúa con algún tipo de medidas, monto que representa el 16.4% del saldo total de cartera. De este monto el 98% finalizará sus periodos de gracia en el cuarto trimestre de 2020. Lo anterior, significa que alrededor de \$137.6b han venido retomando sus pagos habituales, una vez

finalizaron los periodos de gracia o prórrogas, y este comportamiento se ha visto reflejado en los indicadores de calidad de cartera. Ahora bien, durante el lanzamiento del Programa de Acompañamiento a Deudores (CE 022 de 2020)<sup>2</sup> \$6.9b<sup>3</sup> tuvieron redefiniciones en sus condiciones crediticias, lo cual representa el 1.3% de la cartera total (Gráfico 1).

Gráfico 1. Segmentación de la cartera



Fuente: SFC, cifras en billones de pesos. Los datos del balance corresponden al corte de julio. \*Este valor de cartera sujeta al programa PAD se encuentra con corte al 2 de septiembre, dado que el cálculo de la cartera sin cambio de condiciones equivale al cierre de agosto.

Así mismo, la cartera que no ha registrado cambios en sus condiciones originales alcanza un monto de \$422.7b, un 80.3% del total del saldo bruto a julio de 2020. Esta segmentación tiene implicaciones en materia de revelación que son resumidas en la Tabla 1.

Tabla 1. Reglas de revelación de la cartera en la coyuntura

Segmento de cartera	Implicaciones en revelación
<b>Cartera con medidas vigentes CE 7/14</b>	Su rodamiento está contenido mientras dure el periodo de gracia correspondiente. El 98% de esta cartera finalizará periodo de gracia en el IV Trim 2020.
<b>Cartera en el programa PAD</b>	Desde el momento de la redefinición su rodamiento se reconoce bajo las normas prudenciales ordinarias.
<b>Cartera con ajustes fuera del PAD</b>	Aplican las normas de rodamiento ordinarias para Modificados y Reestructurados, con su respectivo seguimiento y marcación.
<b>Cartera sin cambio de condiciones a ago 2020</b>	Aplican las normas de rodamiento ordinarias para la cartera de créditos.

Fuente: SFC.

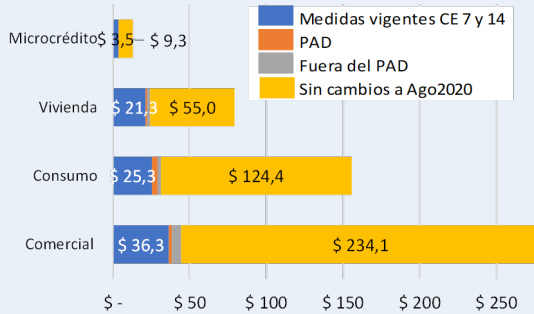
<sup>1</sup> En otras palabras, durante la primera etapa un total de \$225b de cartera distribuidos entre 11.7 millones de clientes, fueron objeto de alguna medida. Dado que los periodos de gracia oscilan entre 2.2 y 3.4 meses en promedio, dependiendo de la modalidad, varios deudores ya han empezado a retomar el pago de sus deudas, razón por la cual el saldo reportado de \$86.4b corresponde a aquel sobre el cual los periodos de gracia o medidas permanecen vigentes.

<sup>2</sup> Bajo los nuevos lineamientos normativos los EC deben definir e implementar soluciones estructurales a las operaciones de crédito mediante la redefinición de las condiciones en función del nivel de afectación del ingreso y la capacidad de pago de los deudores.

<sup>3</sup> Con corte al 16 de septiembre de 2020 el saldo de los créditos cubiertos por el PAD asciende a \$9.8b que corresponde a 695,768 deudores. Esta información se puede consultar en el siguiente link: <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10103679>

Por modalidad, la cartera destinada a hogares, como vivienda y consumo, concentró un 29.3% y 24.7% del saldo objeto de medidas de las CE 007 y 014, respectivamente; mientras que los portafolios destinados al sector empresarial, es decir, comercial y microcrédito participaron en 42.0% y 4.1%, en cada caso (Gráfico 2).

**Gráfico 2. Segmentación de cartera por modalidad**



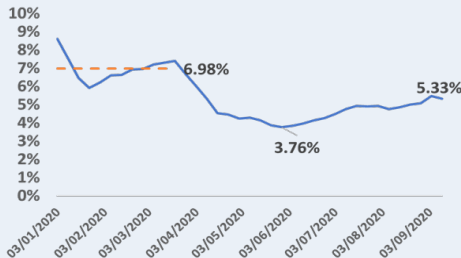
Fuente: SFC, cifras en billones de pesos. Los datos del balance corresponden al corte de julio. Las cifras de cartera del programa PAD se encuentran con corte al 2 de septiembre, dado que el cálculo de la cartera sin cambio de condiciones equivale al cierre de agosto.

### Comportamiento del recaudo

Conforme se ha venido produciendo la finalización paulatina de los periodos de gracia, las entidades financieras han reactivado los cobros suspendidos durante la emergencia económica, atendiendo las consideraciones señaladas en las circulares, esto es, la no capitalización de intereses, ni otros conceptos asociados al crédito durante el tiempo que no se efectuaron.

De esta manera a agosto de 2020, el porcentaje de la cartera recauda respecto al saldo bruto alcanzó el 5.33%<sup>4</sup>, cifra superior a la registrada a finales de junio cuando representaba el 3.76%, aunque inferior al *ratio* alcanzado en niveles pre-pandemia (Gráfico 3).

**Gráfico 3. Evolución del recaudo como % de la cartera total**



Fuente: SFC

<sup>4</sup> Para las compañías de financiamiento el *ratio* es de 9.59%, bancos comerciales 5.24% y cooperativas financieras 4.62%.

En este sentido, la reciente evolución del recaudo sugiere que los deudores han retomado su buen hábito de pago, tendencia que se observa en todas las modalidades de crédito y dan cuenta de la efectividad de la primera fase de contención.

Sin perjuicio de lo anterior y como mecanismo prudencial, las entidades han elevado el gasto en provisiones. Esto permite anticipar posibles materializaciones del riesgo de crédito que se puedan presentar producto de la efectividad en la consolidación de los procesos de reactivación sectorial, los vencimientos pendientes de los periodos de gracia y la necesidad de converger a una revelación plena del riesgo de los portafolios entre noviembre y diciembre de este año. Para el efecto, al corte de julio se han constituido provisiones prudenciales adicionales, en línea con lo establecido en la CE 022 de 2020 por un valor de \$2.4b. Ello generará presiones a la baja sobre la rentabilidad de los establecimientos de crédito durante lo que resta de 2020.

### Efectos de las estrategias sobre el comportamiento del indicador de calidad

Tanto la coyuntura Covid-19 como las medidas adoptadas han influenciado el comportamiento del indicador de calidad de la cartera. Por este motivo, la SFC realizó una estimación de este efecto conjunto en la que consideró: (i) el comportamiento de la cartera castigada en los últimos 4 meses y (ii) una estimación contrafactual de un posible deterioro en el comportamiento de pago de los deudores si no se hubieran implementado las medidas contempladas en las CE 007 y 014 de 2020.

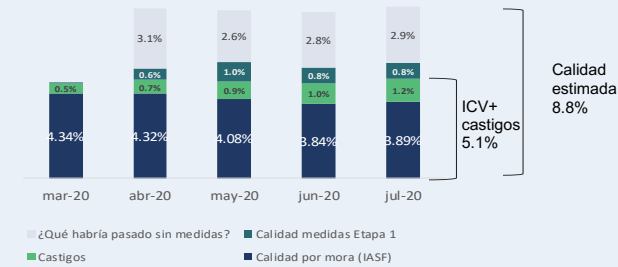
En cuanto al primer punto, entre marzo y julio de 2020 se observó que la contracción en la cartera vencida en 40 pb estuvo acompañada de un incremento en más del doble en la cartera castigada<sup>5</sup>, al pasar de representar el 0.5% de la cartera total al 1.2% (gráfico 4). En el caso en que los establecimientos de crédito no hubieran adoptado como política castigar esta cartera, el indicador de calidad habría pasado de 4.8% a 5.1%.

Este comportamiento es más acentuado en los portafolios de consumo y microcrédito en donde la práctica de castigos es más recurrente. Para el mismo periodo de análisis, la cartera castigada aumentó en 166 y 116 pb, respectivamente (Gráfico 4).

<sup>5</sup> Estrategia recurrente entre los establecimientos de crédito que implica provisionar el 100% del saldo de la cartera castigada, medida prudencial para mitigar el riesgo de no poder recuperar a futuro el portafolio de cartera castigada.

En relación con la estimación, se evaluaron dos componentes: (i) el saldo de crédito de los deudores con mora entre 30 y 60 días que se acogieron a los periodos de gracia amparados por las CE 007 y 014 de 2020; y (ii) la cartera que se habría deteriorado ante una situación financiera de los deudores más adversa.

**Gráfico 4. indicador de calidad estimado**



Fuente: SFC.

En el primer escenario, el indicador de calidad habría aumentado a julio de 2020 en 80 pb, valor inferior a la participación de la cartera castigada sobre la total. En el segundo caso, el valor habría incrementado en 290 pb, alcanzando un indicador de calidad por mora del 8.8%. Sin embargo, es importante destacar que las redefiniciones o periodos de gracia que se otorguen como parte de una solución estructural del PAD, contribuirán a mitigar el riesgo de posibles incrementos en el deterioro de la calidad de la cartera

por cuenta de una reactivación de la actividad económica más lenta de la anticipada.

### Conclusiones

Las estrategias de contención implementadas por las entidades en virtud de las instrucciones impartidas por la SFC han respondido a las necesidades y particularidades de la coyuntura sobre cada deudor, y su principal función ha sido mitigar el riesgo moral al tiempo que se incentiva el hábito de pago de los consumidores financieros. Esto contribuye a generar un ambiente propicio para la estabilidad del sistema financiero y su crecimiento sostenible.

La evolución del hábito pago de los deudores se ha venido revelando en los indicadores de calidad de cartera publicados. El seguimiento a este comportamiento se mantiene como eje de la estrategia de supervisión por parte de la SFC. La convergencia hacia la revelación plena se irá dando en la medida en la que se concreten los procesos de reactivación sectorial, finalicen los vencimientos de los periodos de gracia de la cartera que aún mantiene algún tipo de medida y se produzca la recalificación completa del portafolio conforme indica la CE 022.

La SFC continuará brindando herramientas efectivas para la protección del consumidor financiero y mantendrá el monitoreo de la revelación de los riesgos de la cartera, con el propósito de procurar la gestión efectiva del riesgo de crédito al que puedan estar expuestas las entidades vigiladas.

## Capacidad de reaseguro extranjero disponible para el mercado local en la coyuntura Covid-19

Las entidades aseguradoras con operación local que explotan seguros generales y que comercializan seguros de vida, como lo hacen sus pares alrededor del mundo, acuden a contratos de reaseguro como una herramienta para gestionar el riesgo de suscripción.

La regulación permite a las compañías de seguros en Colombia emplear el reaseguro bajo dos alternativas complementarias. La primera, corresponde a la contratación con reaseguradores del exterior, a través de los cuales acceden a la capacidad de reaseguro global. La segunda, se refiere a la capacidad patrimonial de algunas compañías locales para aceptar riesgos en reaseguro, sin que esto implique que no puedan acudir al mercado global.

En consecuencia, los aseguradores colombianos, dependen de las condiciones de reaseguro globales para la suscripción de negocios que representan exposiciones significativas o en los cuales tienen poca experiencia o son atípicos. De esta manera, las variaciones en la oferta de reaseguro ante cambios drásticos en la política monetaria internacional, la dinámica de los mercados financieros y una alta siniestralidad, impacta la actividad de los aseguradores locales.

Una de las preguntas más relevantes que supone la coyuntura Covid-19, entre quienes acuden al mercado de reaseguro, es si este tipo de situaciones extremas (pandemia) representarán un tránsito desde ciclos blandos a un ciclo duro de reaseguro. En otras palabras, si la industria de seguros migrará desde una capacidad de reaseguro amplia a costos moderados, hacia condiciones menos favorables en términos de tasas de reaseguro, comisiones o restricciones en las coberturas.

Este recuadro analiza la dinámica del mercado de reaseguro internacional al que acceden los aseguradores locales y evalúa los retos que pueden enfrentar de cara a la profundización de la coyuntura sanitaria. Una de las particularidades del enfoque aquí presentado es el uso de la información

proveniente del Registro de Reaseguradores y Corredores de reaseguros del Exterior (REACOEX), que administra la SFC. Es la primera vez, que se utilizan estas cifras para aproximarse a la disponibilidad de la capacidad de reaseguro internacional para Colombia y establecer si ha habido patrones de degradación de la calidad de las contrapartes en otros episodios de estrés que podrían equipararse al actual.

### El mercado de reaseguro frente al COVID-19

El covid-19 representa un desafío para los sectores asegurador y reasegurador. La pandemia ha impactado el pasivo y activo de estas entidades. En algunos países se han presentado volúmenes importantes de siniestros y la volatilidad de los mercados financieros minó parte de los resultados de las inversiones. Lo anterior es exacerbado por la disminución en los ingresos por primas y la tendencia de bajas tasas de interés, en un entorno de política monetaria expansiva.

Un informe de Willis Re<sup>1</sup> indica que, aunque no se observan restricciones de capital en el mercado de reaseguro global, las renovaciones de los contratos se han visto influenciadas por un fuerte enfoque en la rentabilidad técnica, más que en la financiera. Esto implica que los reaseguradores son mucho más estrictos en sus políticas de suscripción y se presentan incrementos en las tasas, reducciones en las comisiones o restricciones en la cobertura de cierto tipo de negocios<sup>2</sup>.

Adicionalmente, el mercado de retrocesión ha mostrado una tendencia similar. En los mercados de transferencia alternativa de riesgo, a los que suelen acudir los reaseguradores, se han hecho evidentes los temores de los inversionistas, quienes han optado por retirar parte del capital acumulado en este tipo de vehículos.

De acuerdo con el reporte de Aon Benfield<sup>3</sup>, el capital total de los mecanismos de transferencia alternativa de riesgo ha caído sólo un 4%. Aunque la contracción

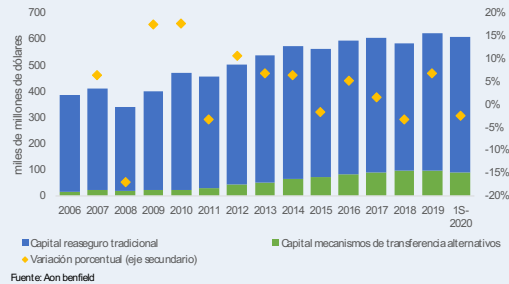
<sup>1</sup> Willis Re. 1st view: Prudence during unforeseen times. Julio de 2020.

<sup>2</sup> Willis Re expone que se ha vuelto frecuente la exclusión de cobertura por Covid-19 y se han endurecido las condiciones para la cobertura de daños por huelgas, asonadas y conmociones civiles en algunos mercados.

<sup>3</sup> Aon Benfield. Reinsurance market outlook. Septiembre de 2020.

acumulada al 1S20 no es equiparable a la reportada durante la Gran Crisis Financiera de 2008 (-17%), supera las registradas durante la temporada de huracanes de 2017 y el terremoto de Japón (-3% en cada caso) (Gráfico 1).

**Gráfico 1. Capital global de reaseguro**



El reporte también sugiere que los fondos disponibles para la suscripción de nuevos contratos podrían ser menores a los reportados, lo que podría exacerbar esta tendencia. Lo anterior sugiere que algunos de esos recursos fueron retenidos por ser colaterales de contratos reaseguro en los cuales es incierto el costo último de los siniestros recientes, incluidos los de Covid-19.

### Aproximación a la capacidad de reaseguro internacional para Colombia

En primer lugar, cabe indicar que los esquemas de contratación de reaseguro proporcional<sup>4</sup> y no proporcional<sup>5</sup> en el país varían en función de las características del riesgo y los ramos de operación.

Las cifras con corte al 31 de diciembre de 2019 así lo confirman. En algunas líneas de negocio, la participación del reaseguro se limita a estructuras no proporcionales, como es el caso de riesgos laborales y enfermedades de alto costo, donde los esquemas pretenden amparar eventos catastróficos. También existe una mezcla de contratos no proporcionales y proporcionales, tal como sucede en automóviles, incendio, terremoto, cumplimiento y los seguros de ingeniería. Y finalmente, con excepción de los ramos de pensiones Ley 100, seguro educativo y BEPS en los demás se observa por lo menos algún tipo de contrato de reaseguro (Tabla 1).

**Tabla 1. Tipos de contrato de reaseguro por ramo - 2019**

Ramos	Proporcionales	No proporcionales	Ramos	Proporcionales	No proporcionales
Lucro cesante	✓	✓	Vidrios	✓	✓
Automóviles	✓	✓	Agropecuario	✓	✓
Responsabilidad civil	✓	✓	Vida grupo y colectivo**	✓	✓
Incendio	✓	✓	Salud	✓	✓
Terremoto	✓	✓	Accidentes personales	✓	✓
Cumplimiento	✓	✓	Vida individual	✓	✓
Ingeniería*	✓	✓	Educativo	✓	✓
Transporte	✓	✓	Eseguías	✓	✓
Manejo	✓	✓	Renta voluntarias	✓	✓
Crédito comercial	✓	✓	Enfermedades de alto costo	✓	✓
Crédito a la exportación	✓	✓	Pensiones con conmutación pensional	✓	✓
SOAT	✓	✓	Pensiones voluntarias	✓	✓
Desempleo	✓	✓	Riesgos laborales	✓	✓
Sustracción	✓	✓	Pensiones Ley 100	✓	✓
Hogar	✓	✓	Previsional	✓	✓
Aviación	✓	✓	BEPS	✓	✓
Navegación y casco	✓	✓			

\* Incluye maris y petroleros. todo riesgo contratistas, corriente débil, montaje y rotura de maquinaria.  
\*\* Incluye vida grupo y vida colectivo.  
Fuente: Información remitida por las entidades a la SFC mediante Formato 290

El Registro de Reaseguradores y Corredores de reaseguros del Exterior (REACOEX), que administra la SFC, es una herramienta pública de gestión del riesgo de contraparte inherente a la contratación de reaseguro. En este registro reposa la información de los reaseguradores que han acreditado las condiciones de inscripción, así como la de aquellos que han sido suspendidos o cancelados por causales diferentes, entre las que se encuentran la dilación injustificada del pago de siniestros, quiebra o, pérdida de la calificación de grado de inversión.

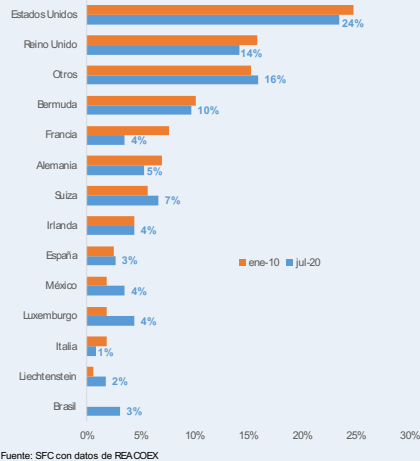
Este registro permite aproximarse a la disponibilidad de capacidad de reaseguro internacional para Colombia. Aunque algunos de los inscritos son muy especializados o tienen limitada participación en el mercado, su utilidad reside en que permite observar patrones de comportamiento en episodios de estrés, lo cual da algunos indicios sobre un escenario como el actual.

Si se compara el país de origen de los reaseguradores en los últimos diez años, se encuentran no sólo cambios importantes en la composición, sino también un incremento de los jugadores en el mercado. De hecho a inicios de 2010, la oferta de 156 reaseguradores inscritos (no cancelados o suspendidos) estaba domiciliada en su mayoría en Estados Unidos, Reino Unido, Bermuda, Francia y otros países<sup>6</sup>. Por su parte, para julio de 2020 se alcanzó un récord de 231 reaseguradores diversificando las jurisdicciones de origen. Aunque predominan los mismos países, su representatividad se ha reducido a favor del ingreso de nuevas jurisdicciones, como es el caso de Brasil, China, Singapur, o las ganancias en participación de Suiza, México y Luxemburgo (Gráfico 2).

<sup>4</sup> El reaseguro proporcional es un contrato en el cual las primas y los siniestros se comparten entre el asegurador y reasegurador a partir de una relación fija. Fuente: Swiss Re.

<sup>5</sup> En el reaseguro no proporcional no existe esta relación fija, en este caso los siniestros se reparten según la pérdida acaecida por la aseguradora. Fuente: Swiss Re.  
<sup>6</sup> Esta categoría agrupa países para los cuales solo se evidencian 1 o 2 reaseguradores.

**Gráfico 2. Reaseguradores por país de domicilio**



No obstante, el volumen de reaseguradores participantes del mercado es un dato aislado en sí mismo. A pesar de contar con un mayor número de jugadores, se puede observar un deterioro en las condiciones agregadas del mercado reasegurador internacional, producto de los grandes siniestros o los periodos de estrés financiero.

Una forma de aproximar el impacto que pueden tener eventos de estrés es examinar la evolución de las calificaciones de los reaseguradores inscritos (no cancelados, ni suspendidos) durante dos episodios recientes de mayores pérdidas aseguradas a nivel mundial.<sup>7</sup> Esto es (i) el terremoto de Japón y las inundaciones en Tailandia en 2011 y (ii) la temporada de huracanes de 2017.

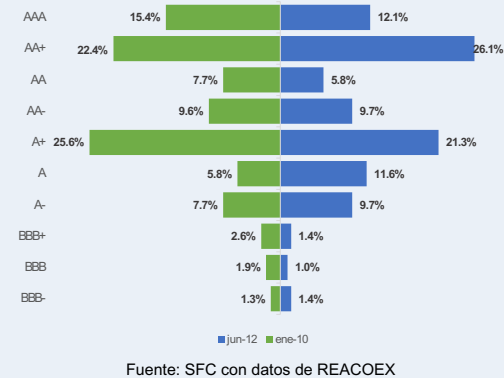
En el primer caso (Gráfico 3), al inicio de 2010 el 55.1% de los reaseguradores del registro tenían una calificación mayor o igual a AA-, mientras que para mediados de 2012 el 53.6% estaban en estas escalas. Esto coincide con la caída en la proporción de reaseguradores calificados AAA y AA, así como por el aumento de la participación de aquellos cuya calificación era A y A-.

Asimismo, al comparar la composición del REACOEX luego de la temporada de huracanes de 2017 (Gráfico 4) se observa una reducción en la proporción de reaseguradores calificados entre AAA y AA-, y un aumento en la participación de los calificados A+.

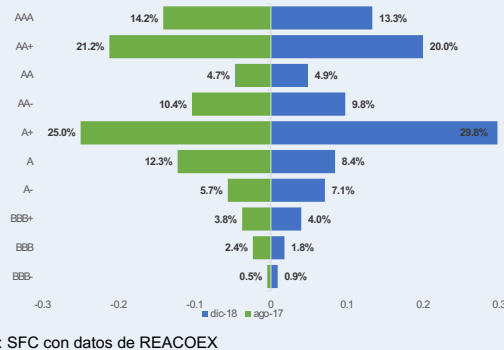
La recomposición observada en ambos episodios puede explicarse al separar los cambios que se asocian a modificaciones de la calificación, de

aquellos atribuibles a la entrada de nuevos reaseguradores (Gráfico 5).

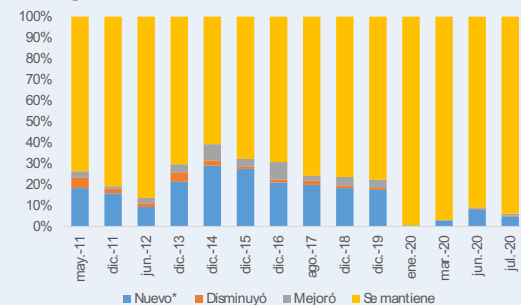
**Gráfico 3. Calificación de los reaseguradores antes y después del terremoto de Japón y las inundaciones de Tailandia.**



**Gráfico 4. Calificación de los reaseguradores antes y después de la temporada de huracanes de 2017**



**Gráfico 5. Cambios en calificaciones y entrada de reaseguradores**



\*Corresponde a reaseguradores nuevos o que reingresan al registro.  
Fuente: SFC con datos de REACOEX

En relación con el primer factor, los datos muestran algunas tendencias del mercado de reaseguro:

1. El terremoto de Japón ocurrió en marzo de 2011, y en mayo de ese mismo año, 12 reaseguradores habían visto disminuida su calificación frente a la vigente en 2010 y 8 la

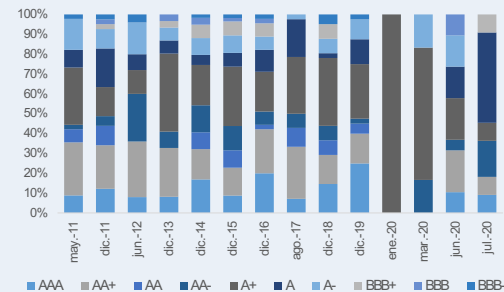
<sup>7</sup> Fuente: Sigma N°2/2020. Swiss Re Institute.

habían mejorado. Finalmente, entre mayo y diciembre de 2011 habían empeorado 6 reaseguradores y 3 estaban mejor calificados. Lo anterior significa que, aunque los cambios a la baja en las calificaciones superaron las mejoras en calificación, estos representan una porción reducida frente al total del registro.

2. La temporada de huracanes de 2017, no se tradujo en revisiones a la baja de las calificaciones de un número significativo de reaseguradores inscritos, que mantuvieron su calificación a pesar de estos siniestros.

Para el segundo factor, se observa que la entrada de reaseguradores explica en gran medida los cambios evidenciados. Para el primero de los escenarios objeto de análisis, la información del REACOEX revela que los nuevos o aquellos que reingresan estaban calificados en su mayoría en AA+, AA-, A+ y A. Por su parte, durante el segundo evento ingresaron en mayor medida reaseguradores con calificación A+, siendo ésta una de las calificaciones que mostraba una mayor participación (Gráfico 6).

**Gráfico 6. Calificación de los reaseguradores nuevos o que reingresan al REACOEX.**



Fuente: SFC con datos de REACOEX

## Conclusiones

El análisis de la información que reposa en el REACOEX sugiere que durante episodios de estrés recientes no se han presentado modificaciones significativas en la calidad crediticia de los reaseguradores inscritos. Es más, ésta última ha respondido de forma favorable.

Sin embargo, el choque a la siniestralidad global generado por el Covid-19 se ha dado bajo un contexto particularmente desfavorable en los fundamentales macroeconómicos. Esto sugiere que el impacto para el mercado reasegurador combinará elementos del escenario de la gran crisis financiera global con algunos propios de entornos de pérdidas técnicas como los de 2011 y 2017.

Dado que las aseguradoras en Colombia renuevan sus programas de reaseguro entre diciembre y enero, aún falta establecer cuál será el desarrollo de la siniestralidad de la pandemia junto con la temporada de huracanes. Los efectos de estos dos eventos y el apetito de riesgo por las exposiciones en Colombia serán determinantes de la capacidad que proveerán los reaseguradores. Hasta la fecha, la información disponible muestra que se ha mantenido el flujo de entrada de contrapartes con calificaciones intermedias, lo que es un indicio favorable de la percepción de la industria de seguros colombiana.



## I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

### Total sistema

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 mayo de 2020. 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 (mayo de 2019).

**Tabla 1: Sector financiero colombiano**  
**Saldo de las principales cuentas**

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Julio 2020								
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>		Patrimonio		Utilidades
<b>SALDOS</b>									
<b>ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS</b>									
		Δ%		Δ%		Δ%		Δ%	
Establecimientos de Crédito (EC)	783,470,744	11.2%	174,085,221	20.5%	483,864,506	6.2%	104,674,125	4.8%	4,564,306
Aseguradoras	92,100,431	8.5%	62,909,328	6.4%	162,759	-7.0%	15,397,612	1.0%	1,222,817
Proveedores de Infraestructura	76,782,073	6.0%	59,617,045	4.2%	0	0.0%	1,601,986	2.5%	147,482
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías(AFP)	7,575,260	7.8%	5,729,601	8.7%	0	0.0%	4,811,336	4.7%	335,696
Prima media (RPM)	918,315	28.8%	800,361	29.6%	0	0.0%	533,689	46.0%	182,927
Intermediarios de valores	3,965,173	-13.1%	2,410,503	-10.3%	0	0.0%	1,207,246	8.6%	108,933
Soc.Fiduciarias	3,979,708	9.2%	2,221,803	14.4%	0	0.0%	2,863,033	5.7%	399,805
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	88,779,217	14.9%	41,125,949	10.1%	38,928,683	18.2%	36,392,852	22.1%	3,178,861
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	107,452	201.3%	683	-89.2%	0	0.0%	48,068	129.3%	-19,653
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>1,057,678,374</b>	<b>10.8%</b>	<b>348,900,493</b>	<b>13.0%</b>	<b>N.A.</b>		<b>167,529,948</b>	<b>7.9%</b>	<b>10,121,174</b>
<b>FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS</b>									
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias (AUM)	502,576,973	8.0%	200,545,527	-3.7%	1,864,037	4.2%	361,131,004	4.2%	2,602,644
Custodia (AUC) <sup>2</sup>	195,822,125	-11.3%							
Fondos de pensiones y cesantías	325,751,499	5.6%	313,726,453	5.1%	0	0.0%	319,348,838	4.7%	-3,168,497
Fondos de prima media	11,516,656	-8.4%	4,896,511	-7.8%	0	0.0%	8,581,841	-14.5%	283,957
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	36,763,033	17.1%	25,859,912	6.1%	831,958	86.6%	35,308,713	16.7%	-1,391,663
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	292,406	2.2%	254,522	0.1%	0	0.0%	291,067	2.2%	3,943
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>1,072,722,693</b>	<b>3.3%</b>	<b>545,282,924</b>	<b>1.6%</b>	<b>N.A.</b>		<b>724,661,462</b>	<b>4.7%</b>	<b>-1,669,617</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>2,130,401,067</b>	<b>6.9%</b>	<b>894,183,417</b>	<b>5.8%</b>	<b>N.A.</b>		<b>892,191,410</b>	<b>5.3%</b>	<b>8,451,557</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

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

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

En la tabla 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	Julio 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancos</b>	745,004,321	156,011,585	471,074,975	90,750,286	3,589,413
<b>Corporaciones financieras</b>	21,336,500	17,290,957	0	11,390,917	907,578
<b>Compañías de financiamiento</b>	13,096,581	536,785	9,886,695	1,532,108	27,018
<b>Cooperativas financieras</b>	4,033,342	245,894	2,902,835	1,000,815	40,298
<b>TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO</b>	<b>783,470,744</b>	<b>174,085,221</b>	<b>483,864,506</b>	<b>104,674,125</b>	<b>4,564,306</b>
<b>Sociedades fiduciarias</b>	3,979,708	2,221,803	0	2,863,033	399,805
<b>Fiducias</b>	325,645,511	59,100,920	1,307,738	191,324,186	-3,053,115
<b>Custodia (AUC)*</b>	195,822,125				
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	86,546,570	81,083,734	0	82,422,653	4,469,093
<b>Fondos de inversión colectiva</b>	69,586,668	46,427,615	0	69,446,200	896,978
<b>Fondos de capital privado</b>	17,296,716	10,819,347	556,300	14,444,755	221,849
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	3,501,509	3,113,910	0	3,493,210	67,840
<b>TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS</b>	<b>702,378,806</b>	<b>202,767,330</b>	<b>1,864,037</b>	<b>363,994,037</b>	<b>3,002,449</b>
<b>Sociedades administradoras (AFP)</b>	7,575,260	5,729,601	0	4,811,336	335,696
<b>Fondo de Pensiones Moderado</b>	208,679,717	203,575,464	0	203,903,519	-2,362,693
<b>Fondo Especial de Retiro Programado</b>	29,118,596	28,709,160	0	28,699,693	-207,764
<b>Fondo de Pensiones Conservador</b>	29,009,284	27,926,376	0	28,547,445	531,826
<b>Fondo de Pensiones de mayor Riesgo</b>	20,779,169	19,869,194	0	20,514,757	-1,035,710
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	22,494,293	20,259,284	0	22,220,478	85,431
<b>Cesantías (Portafolio Largo Plazo)</b>	10,665,239	10,451,335	0	10,464,837	-270,219
<b>Cesantías (Portafolio Corto Plazo)</b>	5,005,202	2,935,640	0	4,998,109	90,633
<b>TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>333,326,759</b>	<b>319,456,053</b>	<b>-</b>	<b>324,160,173</b>	<b>(2,832,801)</b>
<b>Sociedades Prima Media</b>	918,315	800,361	0	533,689	182,927
<b>Vejez</b>	10,802,201	4,519,373	0	8,121,363	263,296
<b>Invalidez</b>	138,807	45,538	0	85,534	4,194
<b>Sobrevivencia</b>	312,062	99,842	0	111,600	8,652
<b>Beps</b>	263,586	231,758	0	263,344	7,815
<b>TOTAL PRIMA MEDIA</b>	<b>12,434,972</b>	<b>5,696,872</b>	<b>-</b>	<b>9,115,530</b>	<b>466,884</b>
<b>Seguros de Vida</b>	56,204,661	47,720,471	134,871	9,087,575	683,402
<b>Seguros Generales</b>	33,535,794	14,032,654	12,418	5,799,208	491,821
<b>Soc. de Capitalización</b>	800,145	432,385	15,276	166,721	2,646
<b>Coop. de Seguros</b>	1,559,830	723,818	194	344,107	44,946
<b>Corredores de Seguros</b>	0	0	0	0	0
<b>Fondos de pensiones voluntarias</b>	292,406	254,522	0	291,067	3,943
<b>TOTAL SECTOR ASEGURADORAS</b>	<b>92,392,837</b>	<b>63,163,850</b>	<b>162,759</b>	<b>15,688,679</b>	<b>1,226,759</b>
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	3,909,237	2,393,010	0	1,170,296	104,219
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	39,958	8,056	0	22,722	3,012
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	15,978	9,437	0	14,228	1,702
<b>FICs admin. por SCBV</b>	30,171,028	22,128,188	0	29,823,693	-1,540,881
<b>Fondos de capital privado admin. por SCBV</b>	4,893,140	2,777,740	831,958	4,396,604	118,572
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	591,427	438,309	0	17,297	16,058
<b>Fondos de capital privado admin. por S.A.I.</b>	899,007	421,190	0	864,252	24,526
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	208,432	94,484	0	206,868	-9,937
<b>TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>40,728,205</b>	<b>28,270,415</b>	<b>831,958</b>	<b>36,515,959</b>	<b>(1,282,729)</b>
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	76,782,073	59,617,045	-	1,601,986	147,482
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)</b>	88,779,217	41,125,949	38,928,683	36,392,852	3,178,861
<b>Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE</b>	107,452	683	-	48,068	(19,653)
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>2,130,401,067</b>	<b>894,183,417</b>	<b>N.A.</b>	<b>892,191,410</b>	<b>8,451,557</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

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

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

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

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

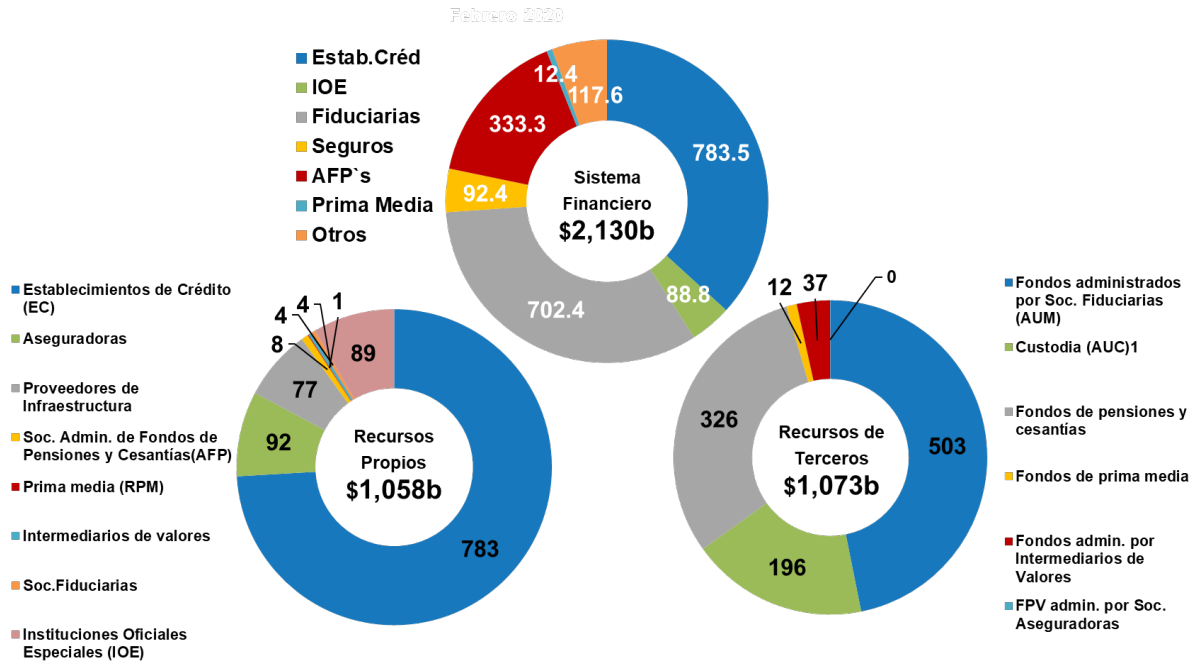
Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	11.1%	35.0%	20.4%	17.4%	3.8%	10.2%
	Corporaciones financieras	18.6%	1.0%	21.1%	1.9%	12.8%	1.3%
	Compañías de financiamiento	7.7%	0.6%	17.0%	0.06%	1.8%	0.2%
	Cooperativas financieras	7.8%	0.2%	44.2%	0.03%	8.2%	0.1%
	<b>TOTAL EC</b>	<b>11.2%</b>	<b>36.8%</b>	<b>20.5%</b>	<b>19.5%</b>	<b>4.8%</b>	<b>11.7%</b>
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	9.2%	0.2%	14.4%	0.2%	5.7%	0.3%
	Fiducias	9.8%	15.3%	-9.6%	6.6%	3.0%	21.4%
	Custodia (AUC)*						
	Recursos de la Seguridad Social	3.6%	4.1%	1.1%	9.1%	5.2%	9.2%
	Fondos de inversión colectiva	6.8%	3.3%	-3.4%	5.2%	6.8%	7.8%
	Fondos de pensiones voluntarias	15.8%	0.2%	12.9%	0.3%	16.0%	0.4%
<b>TOTAL FIDUCIARIAS</b>	<b>1.8%</b>	<b>33.0%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>22.7%</b>	<b>4.2%</b>	<b>40.8%</b>	
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	7.8%	0.4%	8.7%	0.6%	4.7%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	-2.0%	9.8%	-2.2%	22.8%	-3.0%	22.9%
	Fondo Especial de Retiro Programado	11.3%	1.4%	11.3%	3.2%	10.7%	3.2%
	Fondos de pensiones voluntarias	10.2%	1.1%	10.0%	2.3%	10.0%	2.5%
	Fondo de Pensiones Conservador	13.4%	1.4%	12.8%	3.1%	12.8%	3.2%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8.0%	0.5%	8.7%	1.2%	7.2%	1.2%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	125.4%	1.0%	131.3%	2.2%	124.1%	2.3%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	15.8%	0.23%	-13.7%	0.33%	15.8%	0.56%
<b>TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS</b>	<b>5.7%</b>	<b>15.6%</b>	<b>5.1%</b>	<b>35.7%</b>	<b>4.7%</b>	<b>36.3%</b>	
Prima Media	Sociedades Prima Media	28.8%	0.04%	29.6%	0.09%	46.0%	0.06%
	Vejez	-9.4%	0.51%	-9.6%	0.51%	-15.2%	0.91%
	Invalidez	7.5%	0.01%	1.7%	0.01%	2.5%	0.01%
	Sobrevivencia	8.3%	0.01%	3.6%	0.01%	-17.4%	0.01%
	Beps	11.3%	0.01%	38.1%	0.03%	11.2%	0.03%
	<b>TOTAL PRIMA MEDIA</b>	<b>-6.4%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-3.9%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-12.3%</b>	<b>1.0%</b>
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	7.9%	2.6%	7.1%	5.3%	-6.0%	1.0%
	Seguros Generales	11.0%	1.6%	8.9%	1.6%	14.3%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-21.6%	0.0%	-53.5%	0.0%	-11.2%	0.0%
	Coop. de Seguros	0.3%	0.1%	-3.8%	0.1%	11.9%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	2.2%	0.0%	0.1%	0.0%	2.2%	0.0%
	<b>TOTAL ASEGURADORAS</b>	<b>8.5%</b>	<b>4.3%</b>	<b>6.4%</b>	<b>7.1%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.8%</b>
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-13.5%	0.2%	-10.4%	0.3%	8.3%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	20.7%	0.002%	-16.2%	0.001%	11.4%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	10.5%	0.001%	17.6%	0.001%	29.4%	0.002%
	FICs admin. por SCBV	14.7%	1.416%	3.8%	2.475%	14.8%	3.343%
	Fondos de capital privado admin. por SCBV	39.3%	0.230%	28.5%	0.311%	34.2%	0.493%
	Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	5.9%	0.028%	8.7%	0.049%	-7.0%	0.002%
	Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	8.7%	0.0%	6.4%	0.0%	9.9%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	3.4%	0.01%	0.3%	0.0%	4.5%	0.0%
<b>TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>13.3%</b>	<b>1.9%</b>	<b>4.5%</b>	<b>3.2%</b>	<b>16.4%</b>	<b>4.1%</b>	
Proveedores de Infraestructura	<b>6.0%</b>	<b>3.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>6.7%</b>	<b>2.5%</b>	<b>0.2%</b>	
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	<b>14.9%</b>	<b>4.2%</b>	<b>10.1%</b>	<b>4.6%</b>	<b>22.1%</b>	<b>4.1%</b>	
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>6.9%</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.8%</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.3%</b>	<b>100.0%</b>	

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

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

## Activos totales del sistema financiero

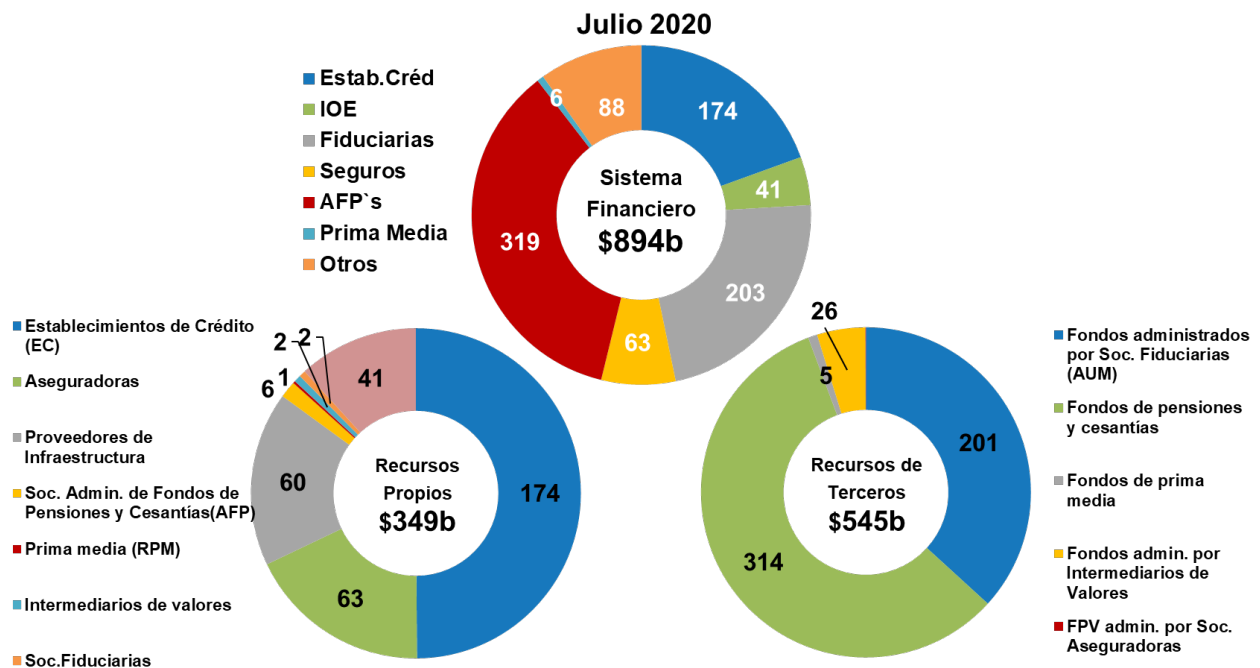


1. A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia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

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

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

## Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad



**Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones  
Principales cuentas por industria**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

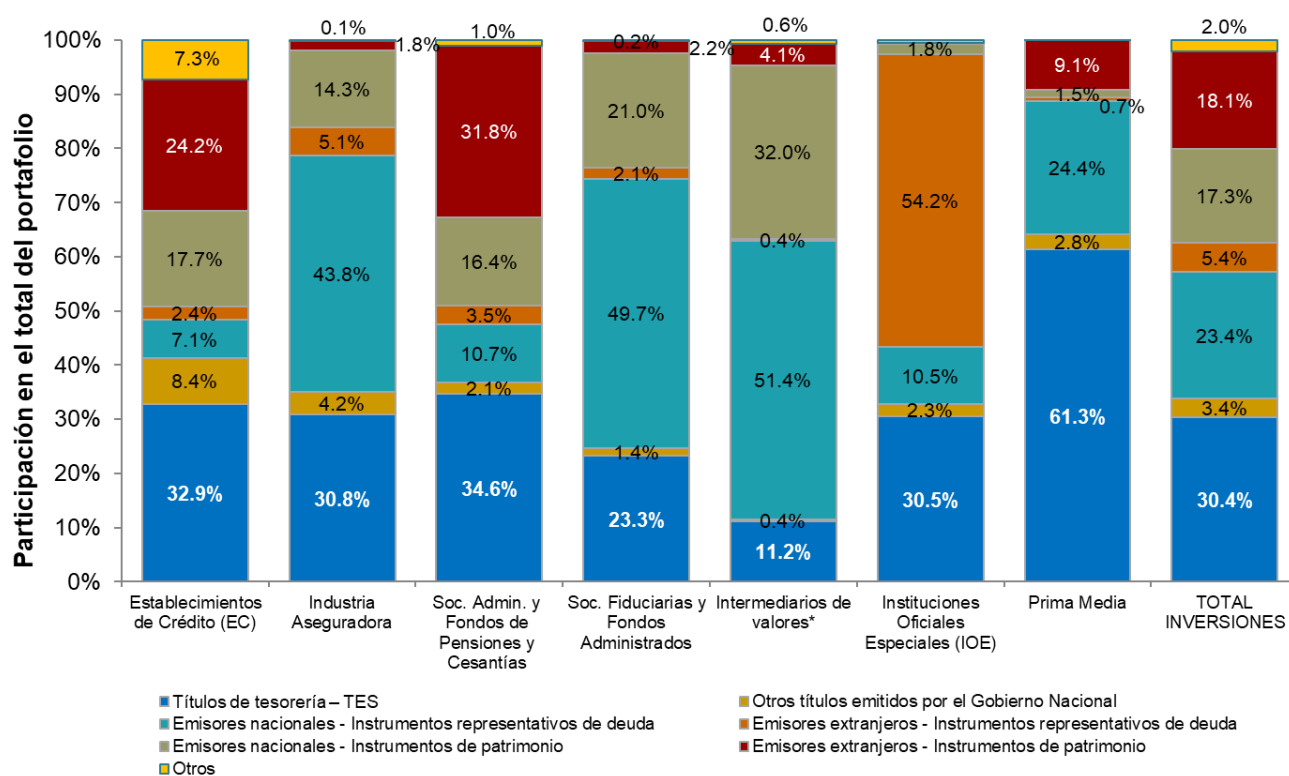
Saldo en millones de pesos Jul.2020	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales Especiales	Fiduciarias <sup>1</sup>	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías <sup>2</sup>	Prima Media <sup>3</sup>	Otros	Total
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>174,085,221</b>	<b>41,125,949</b>	<b>202,767,330</b>	<b>63,163,850</b>	<b>319,456,053</b>	<b>5,696,872</b>	<b>87,888,142</b>	<b>894,183,417</b>
Títulos de tesorería – TES	57,225,318	12,558,073	47,158,634	19,477,942	110,674,611	3,494,215	3,280,513	253,869,305
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	14,635,321	942,021	2,939,710	2,625,993	6,729,018	162,222	107,898	28,142,183
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,342,796	4,300,470	100,853,478	27,647,493	34,175,729	1,392,196	14,963,880	195,676,043
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	4,238,303	22,279,056	4,213,215	3,189,909	11,044,419	40,307	107,215	45,112,424
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	30,772,150	757,040	42,597,740	9,006,382	52,252,593	84,828	9,317,659	144,788,392
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	42,089,808	59,999	4,544,757	1,137,679	101,490,997	520,038	1,184,755	151,028,033
Derivados de negociación	12,264,327	197,341	31,941	57,870	16,715	17	58,858,899	71,427,110
Derivados de cobertura	517,198	31,950	427,854	20,582	3,071,970	3,050	1,625	4,074,229
Otros			0				65,698	65,698

1. Incluye información de sociedades administradoras, fiducias y fondos.

2. Incluye información de sociedades, fondos de pensiones y fondos de cesantías.

3. Incluye información de sociedades y fondos.

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.



Información a julio de 2020

\*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 25 de agosto de 2020.

## 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).

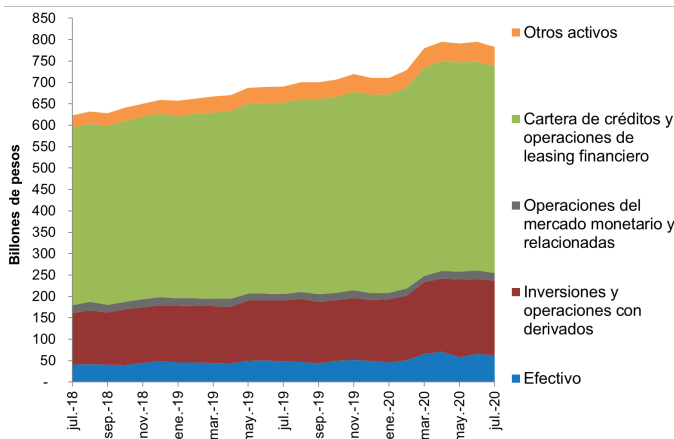
**Tabla 5. Establecimientos de crédito**  
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio 2020		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Estab. Bancarios</b>	745,004,321	156,011,585	471,074,975	90,750,286	3,589,413
<b>Corp. Financieras</b>	21,336,500	17,290,957	0	11,390,917	907,578
<b>Compañías de Financiamiento</b>	13,096,581	536,785	9,886,695	1,532,108	27,018
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	4,033,342	245,894	2,902,835	1,000,815	40,298
<b>TOTAL</b>	<b>783,470,744</b>	<b>174,085,221</b>	<b>483,864,506</b>	<b>104,674,125</b>	<b>4,564,306</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

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

## Activos totales

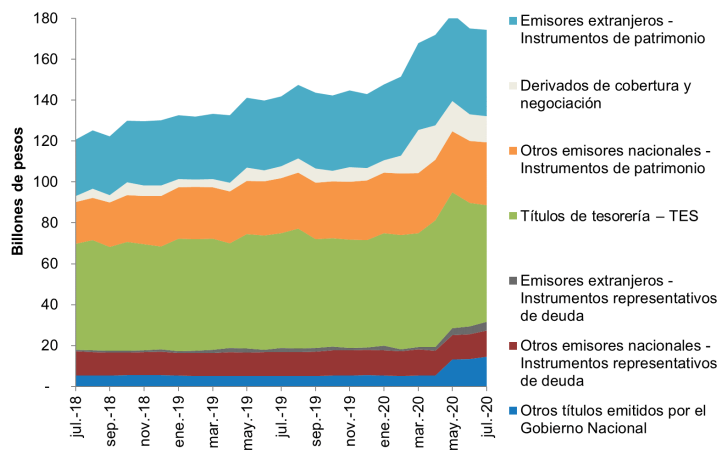


**Tabla 6. Activos de los EC**  
Cifras en millones de pesos

Establecimientos de crédito	ACTIVO				Crecimiento real anual Jul.2020
	Saldo		Variación absoluta (millones)		
	Jun.2020	Jul.2020	Mensual	Anual	
<b>ACTIVO</b>	794,831,750	783,470,744	(11,361,006)	92,807,858	11.2%
Efectivo y equivalentes al efectivo	66,097,590	62,776,249	(3,321,341)	13,817,203	25.7%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	20,480,741	17,720,558	(2,760,183)	2,707,013	15.8%
Inversiones y operaciones con derivados	174,899,323	174,085,221	(814,103)	32,379,534	20.5%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	487,527,659	483,864,506	(3,663,153)	36,918,078	6.2%
Otros activos	45,826,437	45,024,211	(802,226)	6,986,030	16.1%

\*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

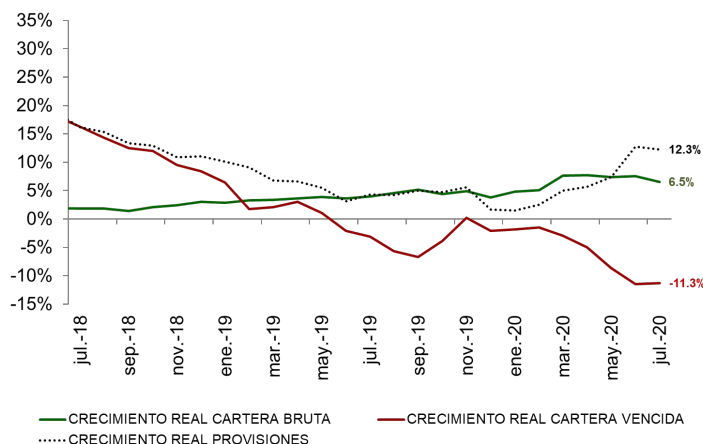


**Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados**

Saldo en millones de pesos	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero					TOTAL EC
	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC	
Jul.2020	156,011,585	17,290,957	536,785	245,894	174,085,221	
PORTAFOLIO	156,011,585	17,290,957	536,785	245,894	174,085,221	
Títulos de tesorería - TES	53,137,977	4,055,393	31,948	-	57,225,318	
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	14,219,234	143,263	209,337	63,466	14,635,321	
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,722,080	333,179	170,540	116,988	12,342,786	
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	4,151,493	86,811	-	-	4,238,303	
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	18,294,159	12,330,755	81,796	65,440	30,772,150	
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	41,894,376	195,431	-	-	42,089,808	
Derivados de negociación	12,075,282	146,105	42,940	-	12,264,327	
Derivados de cobertura	516,984	-	214	-	517,198	
<b>Variación real anual</b>						
PORTAFOLIO	20.4%	21.1%	17.0%	44.2%	20.9%	
Títulos de tesorería - TES	-1.7%	28.5%	124.6%	-	-0.1%	
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	188.5%	37.1%	58.5%	122.1%	181.8%	
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	5.0%	67.0%	-11.4%	30.5%	5.9%	
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	103.7%	68.0%	-	-	102.8%	
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	8.8%	17.3%	-18.2%	25.3%	12.9%	
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	20.8%	29.8%	-	-	20.8%	
Derivados de negociación	111.5%	175.8%	115.2%	-	112.1%	
Derivados de cobertura	212.9%	-	-	-	213.1%	

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Cartera total**



**Tabla 8. Principales cuentas, cartera y provisiones**

Establecimientos de crédito + FNA	PRINCIPALES CUENTAS					Var. real anual
	Saldos			Variación absoluta (millones)		
	Jul-19	Jun-20	Jul-20	Mensual	Anual	
Principales cuentas	Jul-19	Jun-20	Jul-20	Mensual	Anual	Jul-20
Activos	699,333,174	804,505,831	793,071,326	(11,434,504)	93,738,152	11.21%
Pasivos	599,347,864	698,585,980	686,236,329	(12,349,651)	86,888,464	12.29%
Utilidades	7,701,162	4,041,081	4,632,619	591,539	(3,068,542)	-41.01%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>484,547,789</b>	<b>529,531,549</b>	<b>526,207,868</b>	<b>(3,373,681)</b>	<b>41,660,079</b>	<b>6.50%</b>
Comercial	252,600,104	281,540,079	278,453,705	(3,086,374)	25,853,601	8.11%
Consumo	145,689,727	156,164,332	155,598,751	(575,582)	9,899,024	4.73%
Vivienda	173,478,829	78,919,470	79,229,901	310,431	5,751,072	5.74%
Microcrédito	12,779,130	12,957,668	12,935,512	(22,156)	156,382	-0.73%
<b>Cartera Vencida</b>	<b>22,650,482</b>	<b>20,352,627</b>	<b>20,494,589</b>	<b>141,962</b>	<b>(2,155,894)</b>	<b>-11.27%</b>
Comercial	11,851,227	11,290,358	11,835,851	545,493	(15,376)	-2.06%
Consumo	7,440,399	5,190,540	4,766,356	(424,184)	(2,674,043)	-37.18%
Vivienda	2,413,719	3,110,041	3,067,920	(42,121)	654,201	24.65%
Microcrédito	945,137	761,689	824,462	62,774	(120,675)	-14.45%
<b>Provisiones</b>	<b>29,931,097</b>	<b>33,973,109</b>	<b>34,266,936</b>	<b>293,828</b>	<b>4,335,839</b>	<b>12.27%</b>
Comercial	15,209,389	17,102,829	16,900,046	(202,783)	1,690,657	8.97%
Consumo	11,170,124	11,875,900	10,861,689	(1,014,211)	(308,435)	-4.64%
Vivienda	1,837,739	2,089,610	2,063,035	(26,575)	225,297	10.09%
Microcrédito	819,451	1,039,590	1,017,832	(21,758)	198,380	21.81%
OTRAS	894,394	1,865,180	3,424,335	1,559,155	2,529,941	275.47%
<b>PROVISIONES</b>						
Total	29,931,097	33,973,109	34,266,936	293,828	4,335,839	12.3%
Individual y general	26,153,435	30,035,582	30,378,578	342,996	4,225,143	13.9%
Contraccíclica	3,777,662	3,937,527	3,888,359	(49,168)	110,697	0.9%
Consumo	2,194,520	2,260,633	2,224,387	(36,246)	29,867	-0.8%
Comercial	1,583,142	1,676,893	1,663,971	(12,922)	80,830	3.1%
<b>PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES</b>						
Individual y general	87.38%	88.41%	88.65%			
Contraccíclica	12.62%	11.59%	11.3%			

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

## Calidad y cobertura de la cartera de créditos

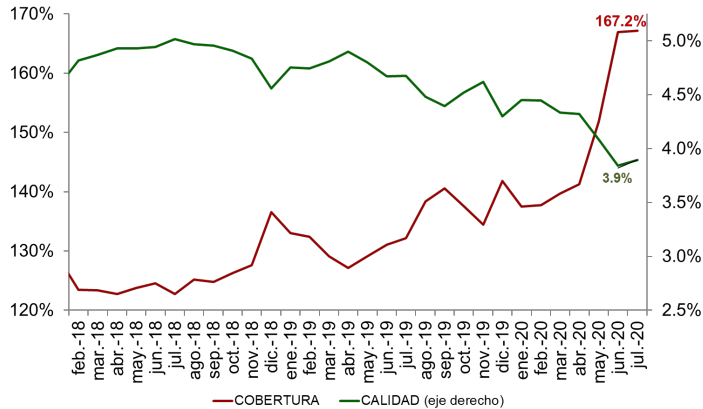


Tabla 9. Calidad y cobertura

Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Var. absoluta (PP)	
	Jul-19	Jun-20	Jul-20	Mensual	Anual
<b>Indicador de calidad</b>	<b>4.67%</b>	<b>3.84%</b>	<b>3.89%</b>	<b>0.05</b>	<b>(0.78)</b>
Comercial	4.69%	4.01%	4.25%	0.24	(0.44)
Consumo	5.11%	3.32%	3.06%	(0.26)	(2.04)
Vivienda	3.28%	3.94%	3.87%	(0.07)	0.59
Microcrédito	7.40%	5.88%	6.37%	0.50	(1.02)
<b>Indicador de cobertura</b>	<b>132.14%</b>	<b>166.92%</b>	<b>167.20%</b>	<b>0.28</b>	<b>35.06</b>
Comercial	128.34%	151.48%	142.79%	(8.69)	14.45
Consumo	150.13%	228.80%	227.88%	(0.92)	77.75
Vivienda	76.14%	67.19%	67.25%	0.06	(8.89)
Microcrédito	86.70%	136.48%	123.45%	(13.03)	36.75

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020. Los datos incluyen al Fondo Nacional del Ahorro.

## Pasivos

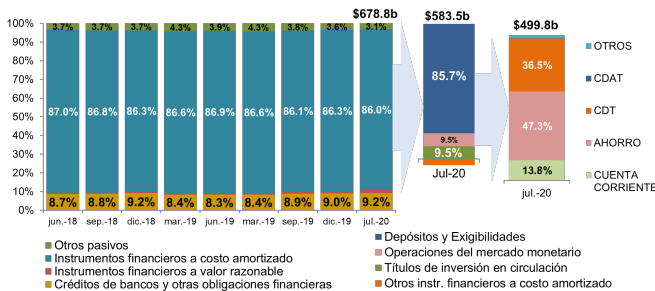


Tabla 10. Pasivos de los EC  
Cifras en millones de pesos

Establecimientos de crédito	PASIVO		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Saldo	Saldo	Mensual	Anual	
<b>PASIVO</b>	<b>691,076,870</b>	<b>678,796,619</b>	<b>(12,280,251)</b>	<b>86,120,926</b>	<b>12.3%</b>
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	64,497,760	62,376,623	(2,121,136)	12,480,534	22.6%
Instrumentos financieros a valor razonable	11,974,551	11,796,699	(177,852)	5,842,170	94.3%
Instrumentos financieros a costo amortizado	592,056,269	583,492,007	(8,564,261)	68,211,765	11.1%
Otros pasivos	22,548,291	21,131,288.97	(1,417,002)	(413,544)	-3.8%

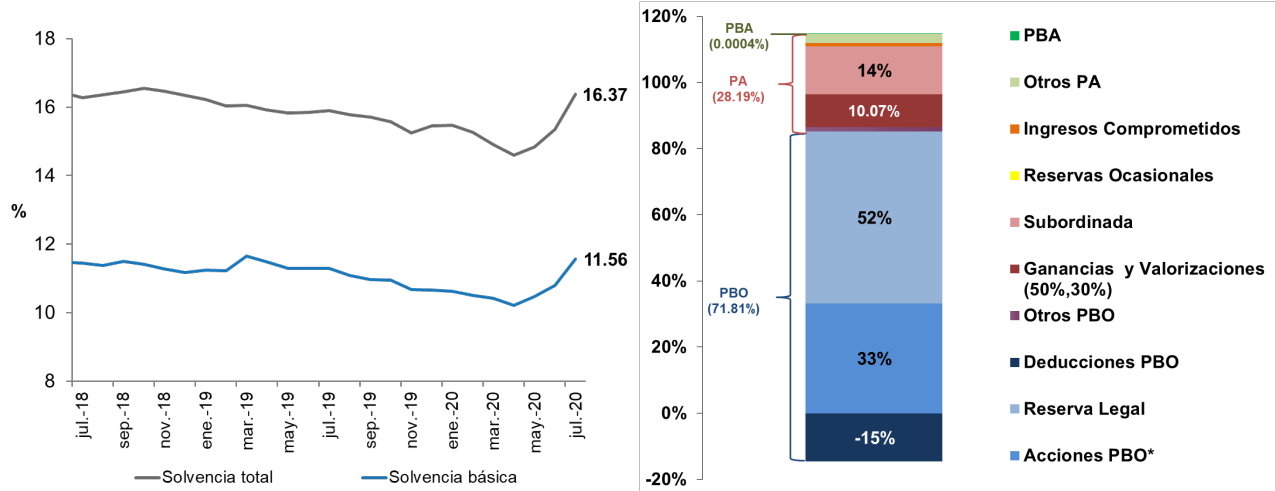
Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Jul-19	Jun-20	Jul-20	Mensual	Anual	
<b>Depósitos</b>	<b>426,183,010</b>	<b>500,466,999</b>	<b>499,818,745</b>	<b>(648,254)</b>	<b>73,635,735</b>	<b>15.0%</b>
Depósitos y Exigibilidades	55,204,347	72,440,021	69,104,915	(3,335,106)	13,900,568	22.8%
Cuenta Corriente	185,636,462	236,689,445	236,497,797	(191,648)	50,861,335	24.9%
Cuenta de Ahorro	173,892,383	178,973,646	182,667,546	3,693,899	8,775,163	3.0%
CDT	27,237,849	34,061,780	37,284,740	3,222,960	10,046,891	34.2%
menor a 6 meses	33,592,694	31,987,672	32,804,007	816,335	(788,687)	-4.2%
entre 6 y 12 meses	30,931,289	25,816,770	25,516,140	(300,630)	(5,415,149)	-19.1%
entre 12 y 18 meses	82,130,551	87,107,425	87,062,659	(44,766)	4,932,107	4.0%
igual o superior a 18 m.	445,684	648,542	660,171	11,629	214,487	45.3%
CDAT	11,004,135	11,715,345	10,888,316	(827,029)	(115,819)	-3.0%
Otros						

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.



## Solvencia



Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

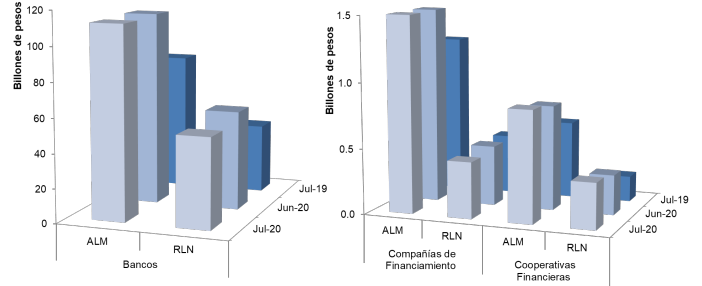
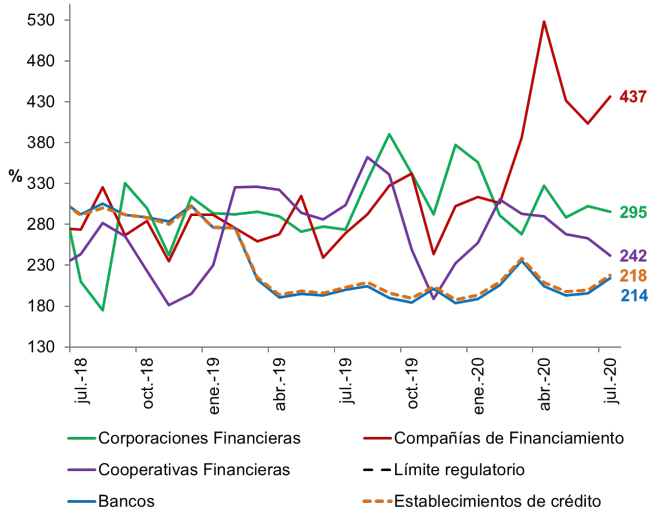
### Tabla 11. Solvencia de los EC

		SOLVENCIA			Var. absoluta (pp)	
		Jul-19	Jun-20	Jul-20	Mensual	Anual
<b>Solvencia Básica</b>	<b>Bancos</b>	10.37%	9.83%	10.61%	0.78	0.24
	<b>Corporaciones Financieras</b>	48.56%	45.22%	45.61%	0.39	(2.95)
	<b>Compañías de Financiamiento</b>	12.01%	11.70%	12.54%	0.84	0.54
	<b>Ent. Coop. de Carácter Financiero</b>	21.50%	24.87%	24.97%	0.10	3.47
	<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>11.29%</b>	<b>10.92%</b>	<b>11.71%</b>	<b>0.80</b>	<b>0.43</b>
<b>Solvencia Total</b>	<b>Bancos</b>	15.11%	14.56%	15.71%	1.15	0.60
	<b>Corporaciones Financieras</b>	50.54%	47.46%	47.95%	0.49	(2.59)
	<b>Compañías de Financiamiento</b>	13.46%	13.19%	13.60%	0.41	0.14
	<b>Ent. Coop. de Carácter Financiero</b>	23.54%	26.34%	26.42%	0.08	2.88
	<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>15.89%</b>	<b>15.50%</b>	<b>16.66%</b>	<b>1.16</b>	<b>0.77</b>

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

## Liquidez

Es importante tener en cuenta que, de acuerdo con la Circular Externa 009 de 2018, a partir del 29 de marzo de 2019 las entidades adoptaron los cambios en los porcentajes de castigo de activos líquidos y la segmentación de depositantes en el Indicador de Riesgo de Liquidez como resultado de la convergencia hacia Basilea III.



Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

## Fiduciarias

En esta sección se presenta la información relacionada con las sociedades fiduciarias y los fondos administrados por dichas sociedades (AUM), como el grupo de Fiducias, los Fondos de Pensiones Voluntarias - FPV, los recursos de la seguridad social - RSS, los Fondos de Inversión Colectiva - FIC y los activos que están bajo Custodia (AUC).

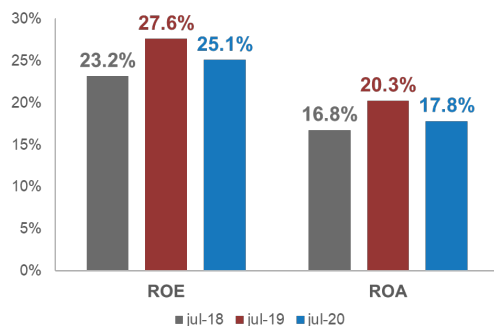
**Tabla 12. Sociedades fiduciarias**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Julio 2020					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	3,979,708	2,221,803	0	2,863,033	399,805

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

### Rentabilidad de las sociedades fiduciarias

**Tabla 13. Sociedades fiduciarias- activos, utilidades ROA y ROE**



Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020	Mensual	Anual	Jul.2020
<b>SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>						
<b>Activos</b>	3,573,465	3,877,725	3,979,708	101,983	406,242	9.2%
<b>Utilidades</b>	406,174	331,013	399,805	68,793	(6,369)	-3.5%
<b>ROA</b>	20.3%	17.8%	17.8%	0.0%	-2.4%	-13.7%
<b>ROE</b>	27.6%	25.0%	25.1%	0.1%	-2.5%	-10.9%

**Tabla 14. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias (AUM)**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Julio 2020					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	69,586,668	46,427,615	0	69,446,200	896,978
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	17,296,716	10,819,347	556,300	14,444,755	221,849
Recursos de la Seguridad Social	86,546,570	81,083,734	0	82,422,653	4,469,093
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	3,501,509	3,113,910	0	3,493,210	67,840
Fiducias*	325,645,511	59,100,920	1,307,738	191,324,186	-3,053,115
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>502,576,973</b>	<b>200,545,527</b>	<b>1,864,037</b>	<b>361,131,004</b>	<b>2,602,644</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

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

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

**Tabla 15. Detalle de activos en custodia (AUC) - Circular Externa 034 de 2018**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

FIDUCIARIAS					
AUC	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020	Variación Mensual	Variación Anual
<b>Saldos en millones de pesos</b>					
Actividad de custodia de valores de fondos de inversión colectiva	62,864,199	56,563,372	60,140,421	(6,300,827)	(2,723,778)
Actividad de custodia de valores de negocios de administración de activos de terceros	29,678,335	31,048,043	32,037,786	1,369,708	2,359,451
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior de portafolio	120,335,950	101,651,180	103,188,961	(18,684,770)	(17,146,989)
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa	3,569,645	451,301	454,957	(3,118,345)	(3,114,689)
<b>TOTAL CUSTODIOS ADMINISTRADOS POR FIDUCIARIAS</b>	<b>216,448,129</b>	<b>189,713,896</b>	<b>195,822,125</b>	<b>(26,734,234)</b>	<b>6,108,230</b>

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

## Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias (AUM)

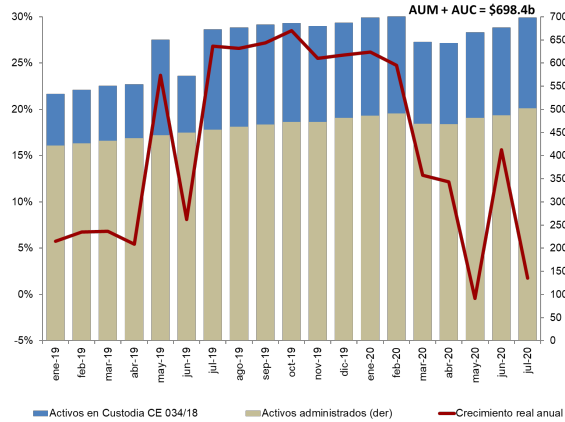


Tabla 16. Activo y rendimientos

FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual Jul.2020
	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020	Mensual	Anual	
<b>FIDUCIAS (AUM)</b>						
Activos	290,804,472	318,971,517	325,645,511	6,673,994	34,841,039	9.8%
Rendimientos	7,111,667	(3,841,917)	(3,053,115)	788,802	(10,164,782)	-142.1%
<b>RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL</b>						
Activos	81,948,908	84,680,114	86,546,570	1,866,456	4,597,662	3.6%
Rendimientos	5,286,884	2,877,197	4,469,093	1,591,896	(817,791)	-17.1%
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
Activos	2,966,361	3,402,773	3,501,509	98,736	535,148	15.8%
Rendimientos	79,465	41,091	67,840	26,749	(11,626)	-16.3%
<b>FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)</b>						
Activos	63,907,126	63,036,750	69,586,668	6,549,918	5,679,542	6.8%
Rendimientos	1,626,382	558,752	896,978	338,226	(729,404)	-45.9%
Número de FIC	104	106	104	(2)	-	-6.4%
<b>FONDOS DE CAPITAL PRIVADO (FCP)</b>						
Activos	16,877,048	16,958,727	17,296,716	337,989	419,668	0.5%
Rendimientos	577,006	(29,936)	221,849	251,785	(355,157)	-62.3%
Número de FCP	52	56	57	1	3	2.2%

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

## Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios (AUM)

Tabla 17. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios (AUM)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Saldo en millones de pesos Jul.2020	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	FCP	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIA
191,366	35,464,986	6,818,779	270,198	4,413,304	0	47,158,616	
6,792	1,639,257	461,235	161,712	670,714	0	2,939,708	
433,785	35,629,140	17,613,883	1,721,993	37,880,517	7,574,360	100,853,418	
0	2,061,800	604,776	70,177	1,475,636	826	4,213,215	
1,562,034	3,078,657	32,383,957	796,524	1,932,526	2,844,041	42,597,739	
0	3,192,278	807,773	93,206	51,379	400,120	4,544,756	
27,804	152	1,722	50	2,214	0	31,912	
21	17,464	408,994	49	1,325	0	427,836	
0	0	0	0	0	0	0	
<b>Variación real anual</b>							
14.4%	1.1%	-9.6%	12.9%	-3.4%	-9.5%	-3.5%	
77.1%	-0.7%	-7.5%	-10.1%	28.0%	-	0.5%	
-51.1%	-65.8%	-19.6%	8.4%	30.6%	-	-51.4%	
15.9%	9.5%	-1.5%	2.7%	-10.1%	23.6%	0.1%	
-	-3.5%	39.3%	217.5%	578.0%	66.8%	49.9%	
8.0%	30.1%	-15.1%	42.2%	14.5%	-46.9%	-14.0%	
-	41.0%	-8.8%	87.2%	192.4%	-13.8%	23.5%	
-	451.1%	487.3%	567.7%	-86.4%	-	92.1%	
-	437.0%	9962.1%	-76.0%	5011.1%	-	5569.1%	
-	-100.0%	-100.0%	-	-	-	-100.0%	

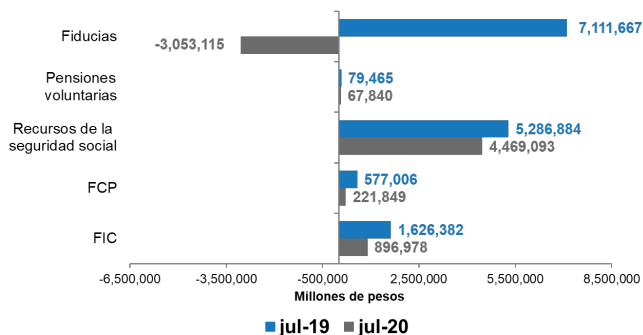
Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Tabla 18. Rendimientos acumulados de los negocios administrados (AUM)**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020
<b>Fiducias</b>	7,111,667	(3,841,917)	(3,053,115)
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	5,286,884	2,877,197	4,469,093
<b>FIC</b>	1,626,382	558,752	896,978
<b>FCP</b>	577,006	(29,936)	221,849
<b>Pensiones voluntarias</b>	79,465	41,091	67,840
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	14,681,404	(394,814)	2,602,644

**Rendimientos acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias (AUM)**



Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

## Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FCP)

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

**Tabla 19. Fondos de inversión colectiva - FIC**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio 2020		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	69,586,668	46,427,615	0	69,446,200	896,978
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	30,171,028	22,128,188	0	29,823,693	-1,540,881
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	208,432	94,484	0	206,868	-9,937
<b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA</b>	<b>99,966,128</b>	<b>68,650,287</b>	<b>-</b>	<b>99,476,761</b>	<b>(653,840)</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Tabla 20. Fondos de capital privado- FCP**

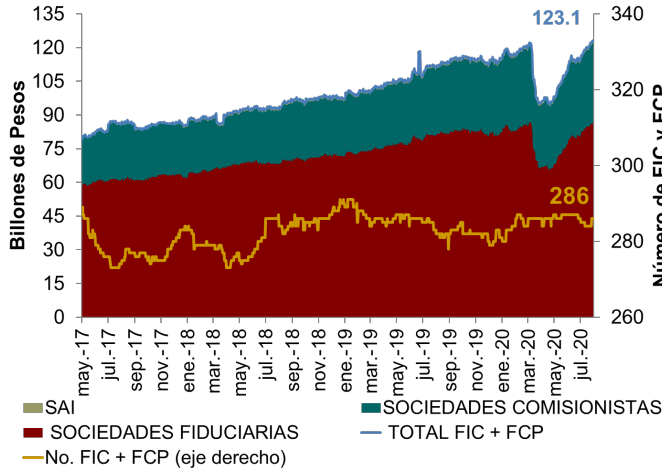
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio 2020		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	17,296,716	10,819,347	556,300	14,444,755	221,849
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	899,007	421,190	0	864,252	24,526
Fondos de capital privado admin. por SCBV	4,893,140	2,777,740	831,958	4,396,604	118,572
<b>TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO</b>	<b>23,088,862</b>	<b>14,018,278</b>	<b>1,388,257</b>	<b>19,705,610</b>	<b>364,947</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

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

**Tabla 21. Activos, rendimientos y número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora**



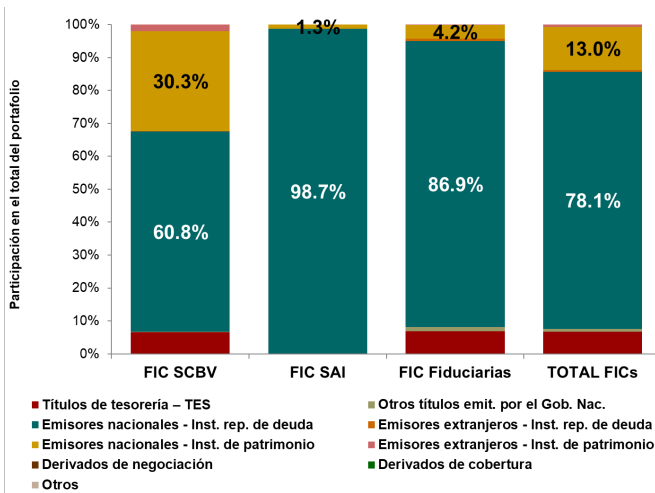
		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020	Mensual	Anual	Jul.20
FIC FIDUCIARIAS	Activos	63,907,126	63,036,750	69,586,668	6,549,918	5,679,542	6.8%
	Rendimientos	1,626,382	558,752	896,978	338,226	(729,404)	-45.9%
	No. de FIC	104	106	104	(2)	-	0.0%
FIC SCBV	Activos	25,790,316	27,833,893	30,171,028	2,337,135	4,380,712	14.7%
	Rendimientos	1,426,489	(1,825,389)	(1,540,881)	284,508	(2,967,370)	-205.9%
	No. de FIC	90	85	86	(4)	(4)	-4.4%
FIC SAI	Activos	197,754	222,590	208,432	(14,158)	10,678	3.4%
	Rendimientos	18,231	6,976	(9,937)	(16,913)	(28,168)	-153.5%
	No. de FIC	5	5	5	-	-	0.0%
TOTAL FIC	Activos	89,895,196	91,093,234	99,966,128	8,872,894	10,070,932	9.1%
	Rendimientos	3,071,101	(1,259,661)	(653,840)	605,821	(3,724,942)	-120.9%
	No. de FIC	199	196	195	(2)	(4)	-2.0%
		FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020	Mensual	Anual	Jul.20
FCP FIDUCIARIAS	Activos	16,877,048	16,958,727	17,296,716	337,989	419,668	0.5%
	Rendimientos	577,006	(29,936)	221,849	251,785	(355,157)	-62.3%
	No. de FCP	52	56	57	1	5	9.6%
FCP SCBV	Activos	3,444,216	4,872,755	4,893,140	20,384	1,448,924	39.3%
	Rendimientos	246,384	104,598	118,572	13,974	(127,812)	-52.8%
	No. de FCP	25	27	27	-	2	8.0%
FCP SAI	Activos	811,052	894,697	899,007	4,310	87,955	8.7%
	Rendimientos	33,919	23,983	24,526	542	(9,393)	-29.1%
	No. de FCP	7	7	7	-	-	0.0%
TOTAL FCP	Activos	21,132,316	22,726,179	23,088,862	362,683	1,956,546	7.1%
	Rendimientos	857,309	98,646	364,947	266,301	(492,363)	-58.3%
	No. de FCP	84	90	91	1	7	8.3%

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

## Composición del portafolio de inversión de los FICS

**Tabla 22. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FIC**

Cifras en millones de pesos y porcentajes



Saldo en millones de pesos	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICS
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>22,128,188</b>	<b>94,484</b>	<b>46,427,615</b>	<b>68,650,287</b>
Títulos de tesorería – TES	1,308,895	0	4,413,304	5,722,200
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	22,269	0	670,714	692,983
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	13,769,209	91,588	37,880,517	51,741,314
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	28,364	0	1,475,636	1,504,001
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	6,471,961	2,896	1,932,526	8,407,383
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	525,728	0	51,379	577,107
Derivados de negociación	183	0	2,214	2,397
Derivados de cobertura	1,577	0	1,325	2,903
Otros	0	0	0	0
Variación real anual				
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>3.8%</b>	<b>0.3%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-1.2%</b>
Títulos de tesorería – TES	39.6%	0.0%	28.0%	30.5%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	450.7%	0.0%	30.6%	33.9%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	5.3%	4.7%	-10.1%	-6.5%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-31.8%	0.0%	578.0%	480.2%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-6.1%	-57.3%	14.5%	-2.1%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	42.6%	0.0%	192.4%	49.4%
Derivados de negociación	454.6%	0.0%	-86.4%	-85.3%
Derivados de cobertura	17414.7%	0.0%	5011.1%	8208.0%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

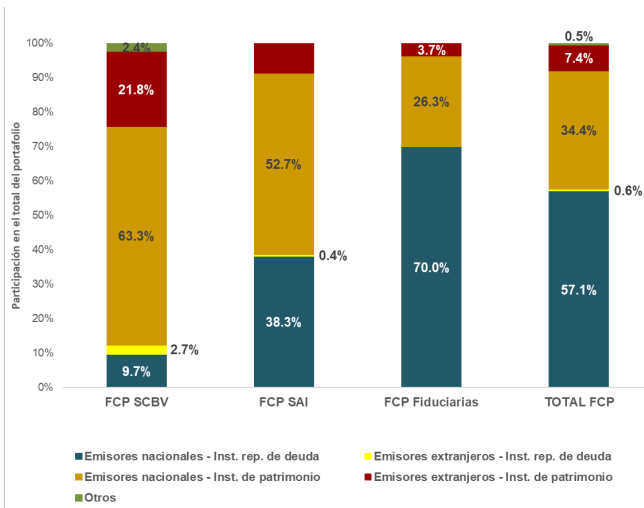
Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.



## Composición del portafolio de inversión de los FCP

**Tabla 23. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FCP**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

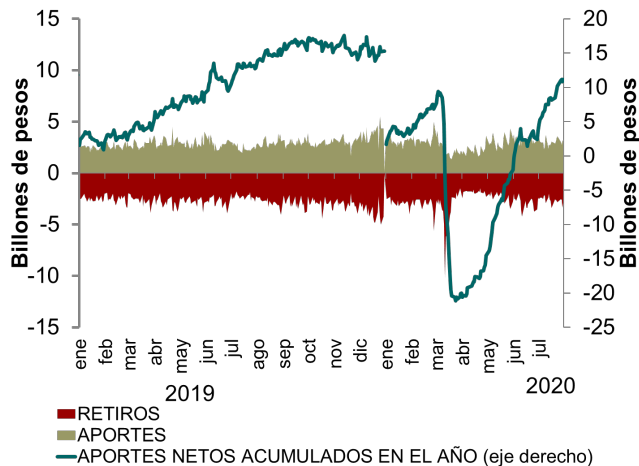


Saldo en millones de pesos	FCP SCBV	FCP SAI	FCP Fiduciarias	TOTAL FCP
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>2,777,740</b>	<b>421,190</b>	<b>10,819,347</b>	<b>14,018,278</b>
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	270,536	161,154	7,574,360	8,006,051
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	75,180	1,787	826	77,792
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,759,695	222,090	2,844,041	4,825,826
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	606,632	36,158	400,120	1,042,910
Otros	65,698	0	0	65,698
<b>Variación real anual</b>				
<b>PORTAFOLIO</b>	<b>28.5%</b>	<b>6.4%</b>	<b>-9.5%</b>	<b>-3.4%</b>
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	104.9%	9.8%	23.6%	24.9%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	152.7%	32.5%	66.8%	146.3%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	22.9%	-10.3%	-46.9%	-31.4%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	19.4%	0.0%	-13.8%	7.3%
Otros	10.6%	0.0%	0.0%	10.6%

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Tabla 24. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora**

Cifras en millones de pesos y porcentajes



Aportes netos a los FIC y FCP				
	Saldos en millones de pesos			Var. Abs. Anual
	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020	
<b>FIC FIDUCIARIAS</b>	9,094,439	(1,313,102)	5,158,045	(3,936,394)
<b>FIC SCBV</b>	3,748,801	3,699,894	5,976,004	2,227,203
<b>FIC SAI</b>	24,015	30,209	33,345	9,330
<b>TOTAL FICs</b>	<b>12,867,255</b>	<b>2,417,001</b>	<b>11,167,394</b>	<b>(1,699,861)</b>
<b>FCP FIDUCIARIAS</b>	641,180	(1,432,846)	(1,358,657)	(1,999,838)
<b>FCP SCBV</b>	312,619	213,713	224,832	(87,787)
<b>FCP SAI</b>	34,602	(10,558)	(4,189)	(38,791)
<b>TOTAL FCPs</b>	<b>988,402</b>	<b>(1,229,690)</b>	<b>(1,138,014)</b>	<b>(2,126,415)</b>

Información a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

## Pensiones y cesantías

En esta sección se presenta la información relacionada con las sociedades administradoras (AFP), fondos de pensiones obligatorias (FPO), voluntarias (FPV), cesantías (FC) y sociedades y fondos de prima media (RPM).

### Fondos privados - AFP

#### Entidades vigiladas

**Tabla 25. Sociedades administradoras de los fondos de pensiones y cesantías**

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos		
	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020
<b>Activos</b>	6,891,365	7,373,481	7,575,260
<b>Utilidades</b>	762,593	179,108	335,696

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

### Fondos vigilados

**Tabla 26. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías<sup>37</sup>**

Cifras en millones de pesos

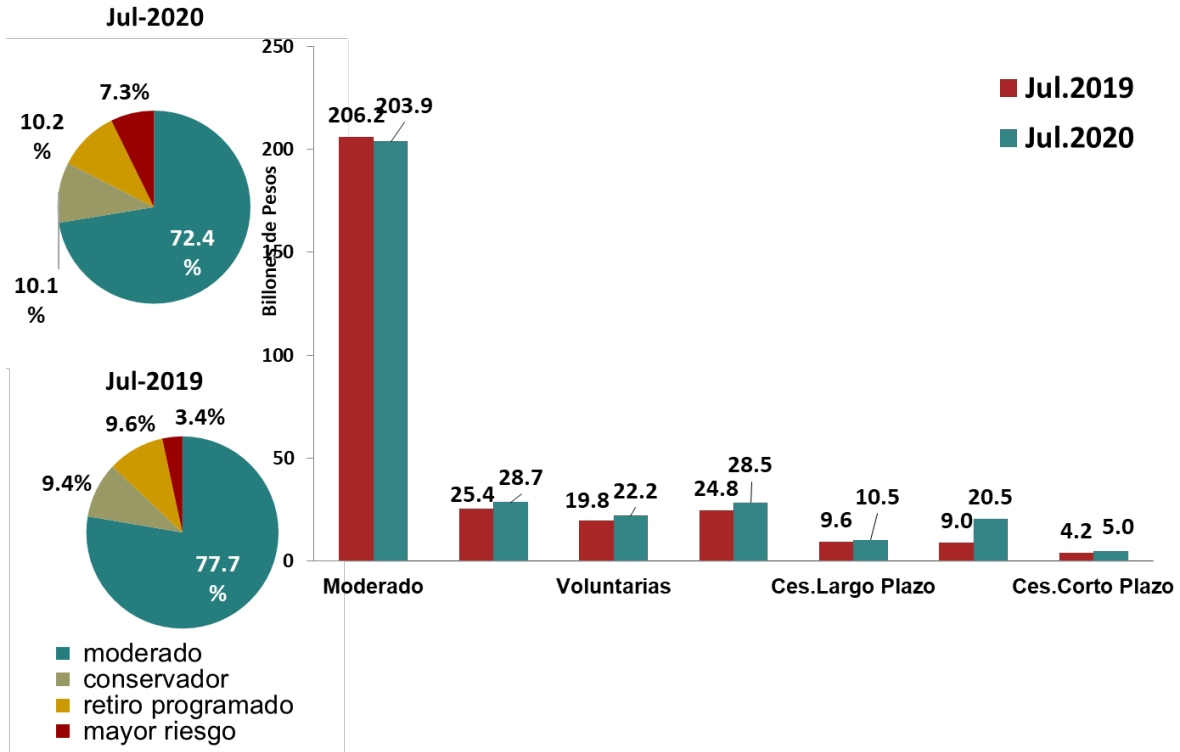
	Saldos en millones de pesos			Participación % Jul.2020	Variación absoluta	
	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020		Mensual	Anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Recursos administrados</b>	265,440,098	272,597,477	281,665,414		9,067,937.1	16,225,316
<b>Moderado</b>	206,208,297	198,242,437	203,903,519	72.4%	5,661,082	(2,304,778)
<b>Retiro Programado</b>	25,430,733	27,922,215	28,699,693	10.2%	777,478	3,268,960
<b>Conservador</b>	24,822,986	27,594,071	28,547,445	10.1%	953,374	3,724,459
<b>Mayor riesgo</b>	8,978,082	18,838,754	20,514,757	7.3%	1,676,003	11,536,675
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
<b>Recursos administrados</b>	19,817,752	21,776,140	22,220,478		444,338	2,402,726
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>						
<b>Recursos administrados</b>	13,807,366	15,682,467	15,462,946		(219,521)	1,655,580

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

<sup>37</sup> Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

## Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Tabla 27. Rendimientos abonados a las cuentas individuales**

	Saldos en millones de pesos			Participación % Jul.2020	Rendimientos últimos 12 meses
	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020		
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>					
<b>Rendimientos abonados/(participación)</b>	26,838,978	(10,913,015)	(3,074,342)		9,788,460
<b>Moderado</b>	22,049,136	(8,211,821)	(2,362,693)	76.9%	7,966,733
<b>Retiro Programado</b>	2,335,816	(834,372)	(207,764)	6.8%	806,697
<b>Conservador</b>	1,928,033	(145,259)	531,826	-17.3%	1,322,629
<b>Mayor riesgo</b>	525,993	(1,721,562)	(1,035,710)	33.7%	(307,599)
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>					
<b>Rendimientos abonados</b>	1,079,662	(235,224)	85,431		538,443
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>					
<b>Rendimientos abonados</b>	1,077,352	(487,250)	(179,587)		210,817

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Tabla 28. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias**

	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020	Participación % Jul.2020	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	16,078,500	16,749,448	16,804,701		55,253	726,201
<b>Moderado</b>	1,303,470	1,312,604	1,318,956	7.8%	6,352	15,486
<b>Convergencia Conservador y Moderado</b>	581,971	632,833	636,878	3.8%	4,045	54,907
<b>Conservador</b>	456,457	495,265	500,748	3.0%	5,483	44,291
<b>Mayor riesgo</b>	12,601,642	13,100,610	13,125,693	78.1%	25,083	524,051
<b>Convergencia Conservador y Mayor Riesgo</b>	408	400	414	0.0%		
<b>Convergencia Moderado y Mayor Riesgo</b>	1,134,552	1,207,736	1,222,012	7.3%	14,276	87,460
<b>FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS</b>						
<b>Afiliados</b>	719,024	763,953	766,542		2,589	47,518
<b>FONDOS DE CESANTÍAS</b>						
<b>Afiliados</b>	8,254,848	8,896,010	8,808,615		(87,395)	553,767

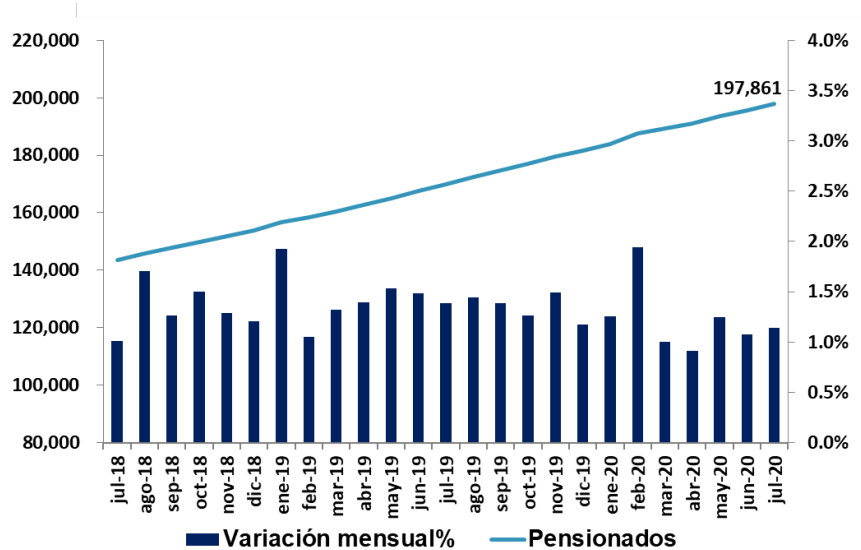
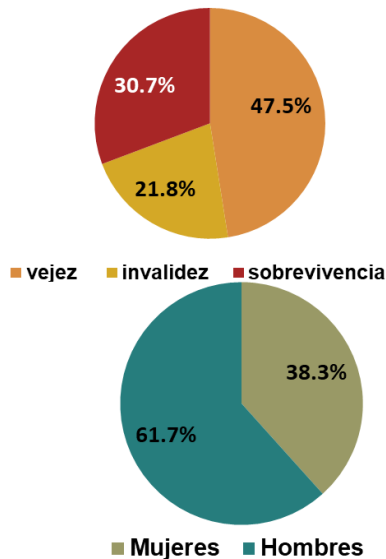
Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Tabla 29. Pensionados régimen de ahorro individual con solidaridad (RAIS)**

	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020	Participación % Jul.2020	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
<b>FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS</b>						
<b>Pensionados</b>	169,908	195,630	197,861		2,231	27,953
<b>Vejez</b>	74,557	92,432	93,983	47.5%	1,551	19,426
<b>Invalidez</b>	39,135	42,767	43,068	21.8%	301	3,933
<b>Sobrevivencia</b>	56,216	60,431	60,810	30.7%	379	4,594

Información de julio de 2020. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Evolución y clasificación de los pensionados RAIS**



Información de julio de 2020. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Tabla 30. Rentabilidad mínima**  
**Fondos de pensiones obligatorias y fondos de cesantías - rentabilidad calculada para cada**  
**periodo – NAV<sup>38</sup>**

AFP	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS *								FONDOS DE CESANTÍA***	
	Hasta 31/07/2020								Hasta 31/07/2020	
	FONDO CONSERVADOR		FONDO MODERADO		FONDO MAYOR RIESGO		FONDO RETIRO PROGRAMADO **		PORTAFOLIO DE LARGO PLAZO	PORTAFOLIO DE CORTO PLAZO
	Últimos 36 meses		Últimos 48 meses		Últimos 60 meses		Últimos 25 meses		Últimos 24 meses	Últimos 3 meses
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	NOMINAL
Protección	6.70%	3.64%	7.67%	4.46%	5.66%	1.39%	6.86%	4.06%	3.64%	4.23%
Porvenir	6.93%	3.86%	8.48%	5.25%	6.05%	1.76%	7.07%	4.27%	4.76%	3.88%
Skandia	7.27%	4.19%	8.48%	5.26%	7.10%	2.77%	7.13%	4.32%	4.85%	4.71%
Colfondos	6.98%	3.91%	8.03%	4.82%	8.18%	3.80%	7.35%	4.53%	5.05%	2.65%
Promedio	6.89%	3.82%	8.12%	4.91%	6.01%	1.72%	7.03%	4.22%	4.35%	3.91%
<b>RENTABILIDAD MÍNIMA</b>	<b>5.01%</b>		<b>4.98%</b>		<b>2.47%</b>		<b>3.81%</b>		<b>1.58%</b>	<b>1.36%</b>

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

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

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

<sup>38</sup> Calculada con la metodología Net assets value

Tabla 31. Régimen de prima media

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio 2020			
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>				
<b>Sociedades del Régimen de Prima Media</b>	918,315	800,361	533,689	182,927
<b>Fondos de Vejez</b>	10,802,201	4,519,373	8,121,363	263,296
<b>Fondo de Invalidez</b>	138,807	45,538	85,534	4,194
<b>Fondo de Supervivencia</b>	312,062	99,842	111,600	8,652
<b>Programa BEPS</b>	263,586	231,758	263,344	7,815
<b>TOTAL FONDOS Y PROGRAMA</b>	<b>11,516,656</b>	<b>4,896,511</b>	<b>8,581,841</b>	<b>283,957</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

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

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

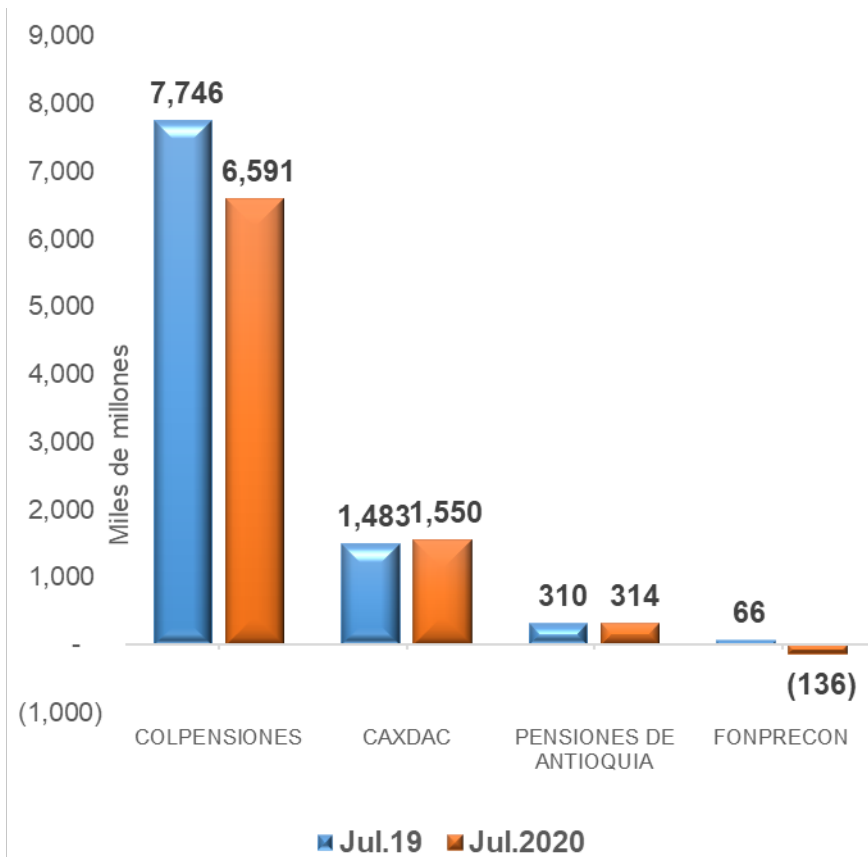
Tabla 32. Recursos administrados por los fondos de prima media

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	
	Jul.19	Jun.2020	Jul.2020	Mensual	Anual
<b>FONDOS</b>					
<b>Recursos administrados</b>	9,605,802	8,168,299	8,318,496	150,197.0	(1,287,306)
<b>COLPENSIONES</b>	7,745,621	6,490,459	6,590,711	100,252	(1,154,910)
<b>CAXDAC</b>	1,483,381	1,508,854	1,550,092	41,239	66,711
<b>PENSIONES DE ANTIOQUIA</b>	310,380	304,681	313,566	8,885	3,185
<b>FONPRECON</b>	66,420	(135,694)	(135,873)	(179)	(202,293)
<b>BEPS</b>					
<b>Recursos administrados</b>	232,305	264,780	263,344	(1,435)	31,040

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

### Valor de los fondos administrados



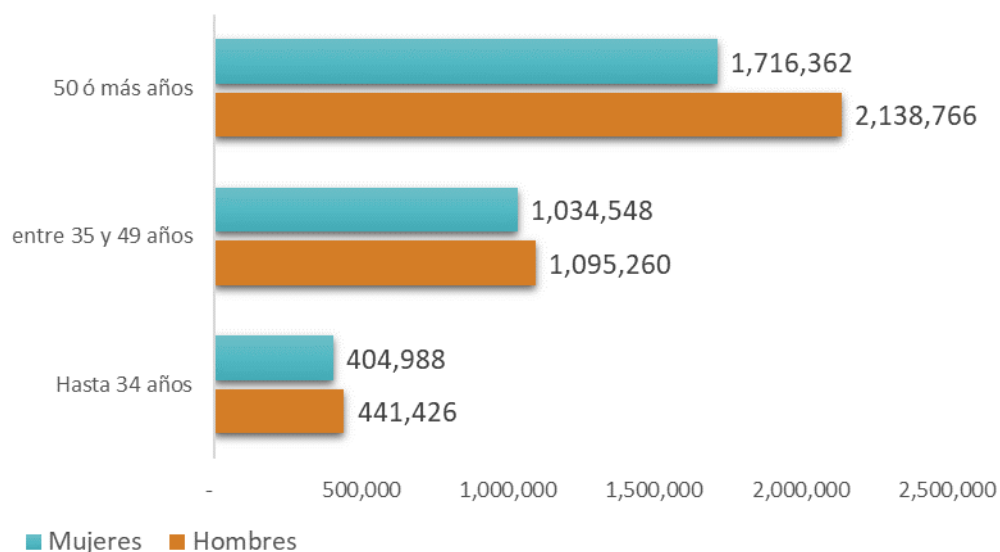
Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Tabla 33. Afiliados a los fondos de reservas del régimen de prima media**

	Jul.19	Jun.20	Jul.20
CAXDAC	444	438	438
FONPRECON	793	751	748
PENSIONES DE ANTIOQUIA	399	366	368
COLPENSIONES	6,811,953	6,856,241	6,829,796
<b>Total</b>	<b>6,813,589</b>	<b>6,857,796</b>	<b>6,831,350</b>

Información de julio de 2020. Cifras reportadas al 25 de agosto de 2020.

### Clasificación de los afiliados por rango salarial y género

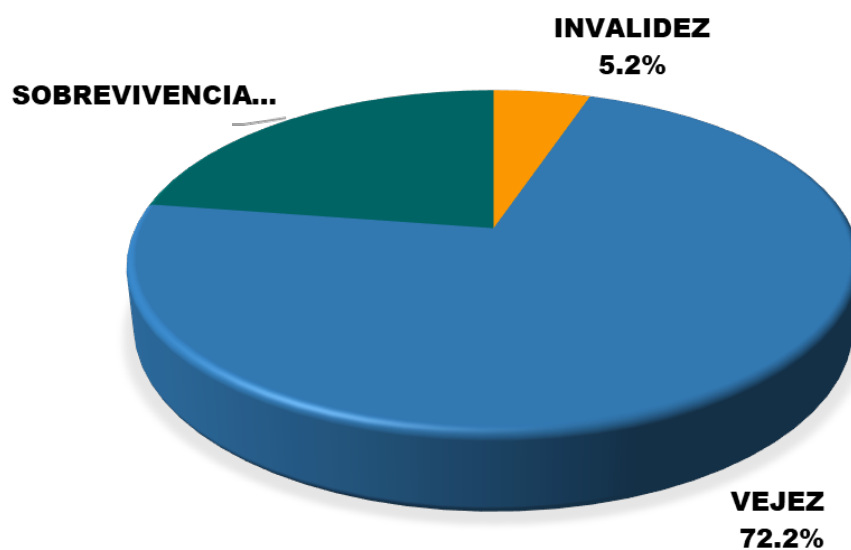


Información de julio de 2020. Cifras reportadas al 25 de agosto de 2020.

**Tabla 34. Pensionados régimen de prima media (RPM)**

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	45,805	27,468	538,818	483,649	39,747	280,767	1,416,254
CAXDAC	13	1	515	189	0	7	725
PENSIONES DE ANTIOQUIA	15	5	1,151	1,174	66	454	2,865
FONPRECON	22	8	1,051	642	84	551	2,358
Total de Pensionados al cierre del mes	45,855	27,482	541,535	485,654	39,897	281,779	1,422,202

Información de julio de 2020. Cifras reportadas al 25 de agosto de 2020.





## Aseguradoras

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

**Tabla 35. Industria aseguradora**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio - 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Soc. de Capitalización	800,145	432,385	15,276	166,721	2,646
Seguros Generales	33,535,794	14,032,654	12,418	5,799,208	491,821
Seguros de Vida	56,204,661	47,720,471	134,871	9,087,575	683,402
Coop. de Seguros	1,559,816	723,818	194	344,107	44,946
<b>TOTAL</b>	<b>92,100,416</b>	<b>62,909,328</b>	<b>162,759</b>	<b>15,397,612</b>	<b>1,222,817</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de julio de 2020

(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero corresponde a la cuenta 140.000

**Tabla 36. Principales cuentas de las compañías de seguros**

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

Tipo de Intermediario	Julio - 2020											
	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	8,611,511	-2.5%	4,128,005	-8.2%	1,115,825	15.3%	-1,131,714	7.6%	1,809,753	-22.3%	43,084,744	9.4%
Seguros Generales	7,668,414	0.9%	3,532,175	-8.3%	1,391,224	-4.9%	58,016	134.5%	660,969	1.4%	22,226,959	7.8%
Coop. de Seguros	582,441	-14.4%	247,853	-6.2%	191,896	-13.0%	4,411	196.2%	30,193	3.6%	837,540	-3.6%
<b>TOTAL</b>	<b>16,862,366</b>	<b>-1.4%</b>	<b>7,908,033</b>	<b>-8.2%</b>	<b>2,698,945</b>	<b>1.8%</b>	<b>(1,069,288)</b>	<b>23.6%</b>	<b>2,600,916</b>	<b>-18.5%</b>	<b>66,148,242</b>	<b>8.7%</b>

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

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Tabla 37. Principales índices de las compañías de seguros**

Tipo de Intermediario	Julio - 2020							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	47.9%	(2.99)	117.1%	(1.84)	273,836	-4.6%	1.3%	0.01
Seguros Generales	46.1%	(4.66)	98.9%	(4.13)	247,534	-0.9%	1.2%	0.06
Coop. de Seguros	44.1%	3.86	99.1%	(1.90)	18,712	-8.8%	0.1%	(0.00)
<b>TOTAL</b>	<b>47.0%</b>	<b>(3.47)</b>	<b>108.5%</b>	<b>(2.67)</b>	<b>540,082</b>	<b>-3.1%</b>	<b>2.6%</b>	<b>0.07</b>

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

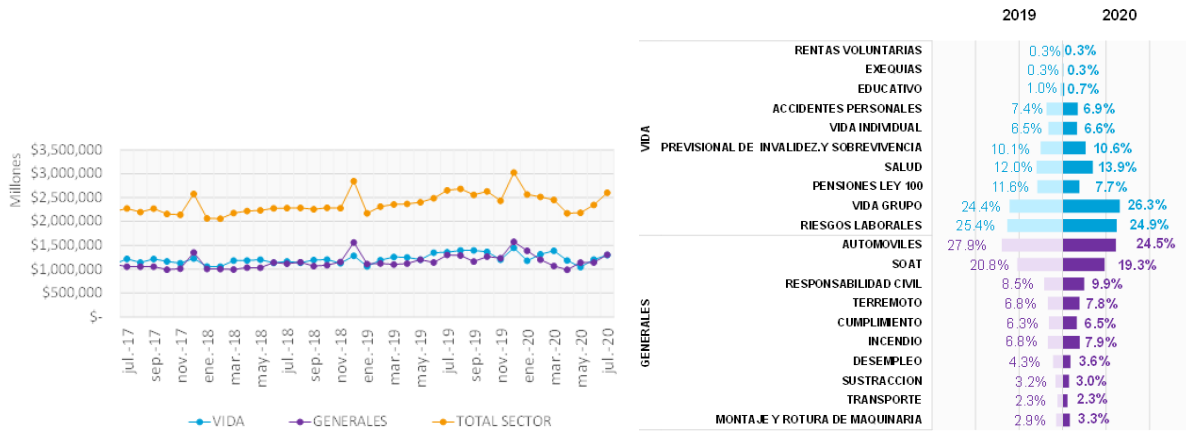
Índice de siniestralidad: Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

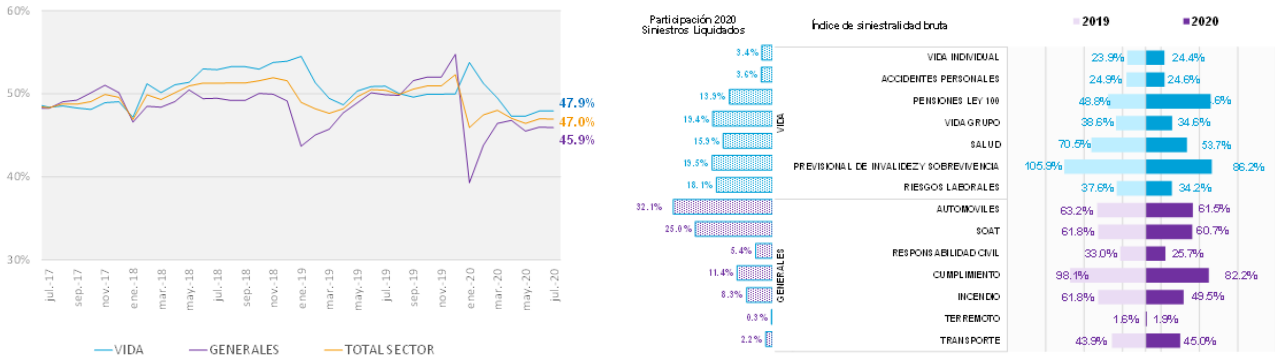
Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

**Histórico de las primas emitidas y participación de los principales ramos**



Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

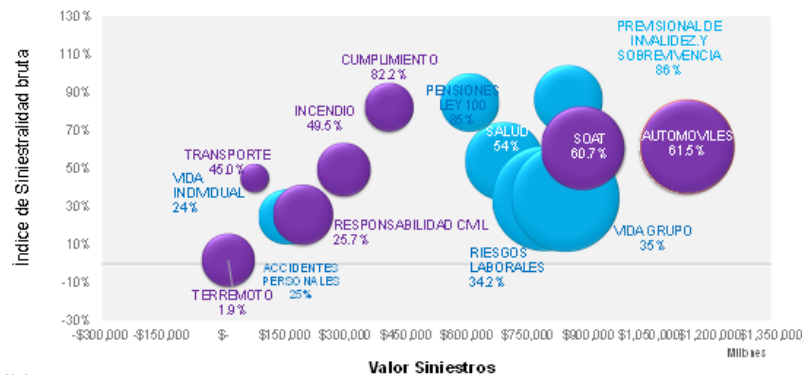
**Índice de siniestralidad <sup>39</sup>**



Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

<sup>39</sup> 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.

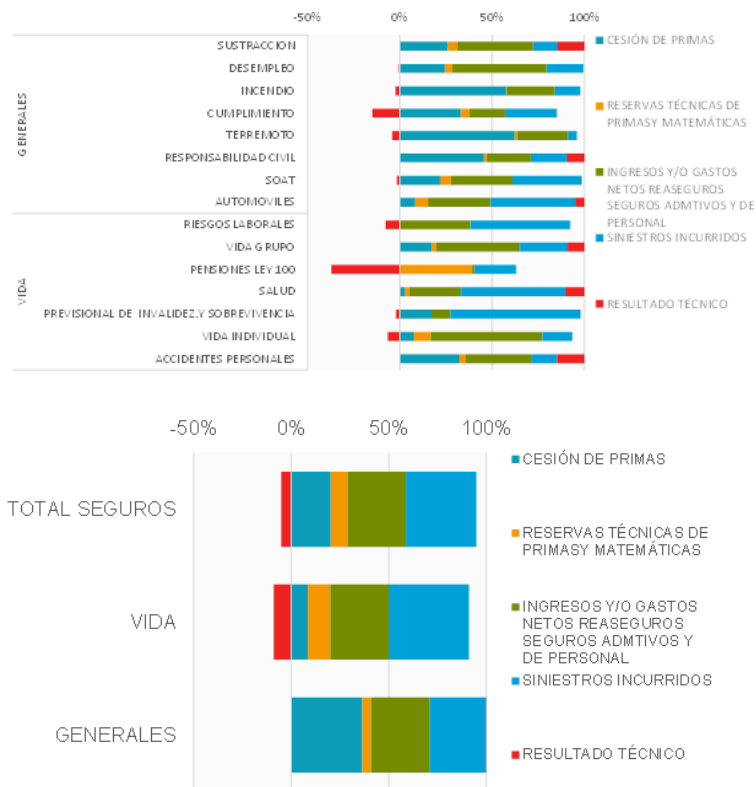


Notas:

1. El tamaño de la esfera es representado por las primas emitidas
2. El color de la esfera clasifica el tipo de seguro, azul indica seguros de personas y morado representa los seguros generales

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

### Resultados del sector <sup>40</sup>



Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

<sup>40</sup> 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 (SCBV), sociedades comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM) y sociedades administradoras de inversión (SAI).

**Tabla 38. Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos

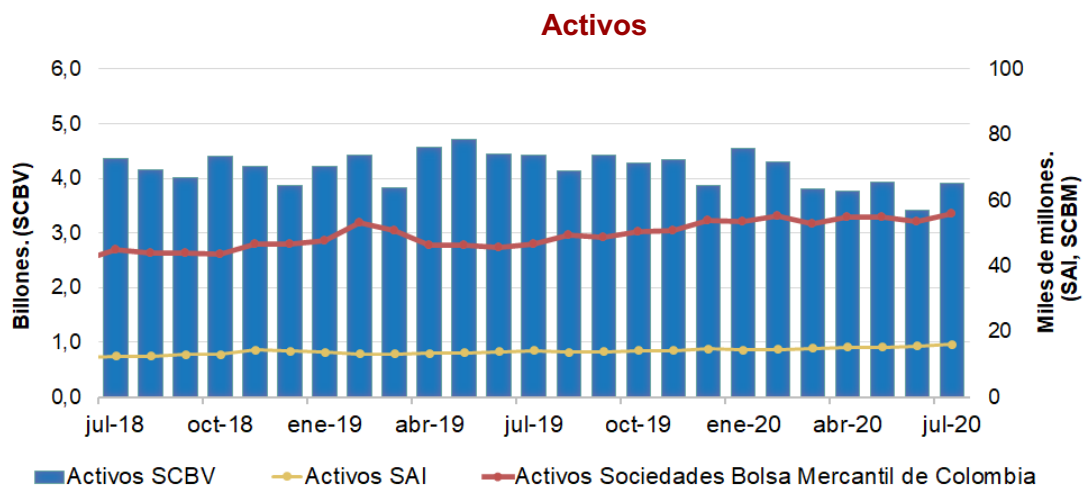
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio 2020		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)</b>	3.909.237	2.393.010	0	1.170.296	104.219
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)</b>	39.958	8.056	0	22.722	3.012
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	15.978	9.437	0	14.228	1.702
<b>TOTAL SOCIEDADES</b>	<b>3.965.173</b>	<b>2.410.503</b>	<b>0</b>	<b>1.207.246</b>	<b>108.933</b>
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	591.427	438.309	0	17.297	16.058
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.</b>	208.432	94.484	0	206.868	-9.937
<b>Fondos de capital privado admin. por S.A.I.</b>	899.007	421.190	0	864.252	24.526
<b>Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV</b>	30.171.028	22.128.188	0	29.823.693	-1.540.881
<b>Fondos de capital privado admin. por SCBV</b>	4.893.140	2.777.740	831.958	4.396.604	118.572
<b>TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>36.763.033</b>	<b>25.859.912</b>	<b>831.958</b>	<b>35.308.713</b>	<b>(1.391.663)</b>

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Tabla 39. Activos de las sociedades comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020	Anual	Mensual	Jul.2020
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	4.430.528	3.411.267	3.909.237	(521.290)	497.970	-13,5%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia</b>	32.474	38.012	39.958	7.483	1.946	20,7%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión</b>	14.177	15.481	15.978	1.800	497	10,5%
<b>Total Activos</b>	<b>4.477.179</b>	<b>3.464.760</b>	<b>3.965.173</b>	<b>(512.007)</b>	<b>500.412</b>	<b>-13,1%</b>

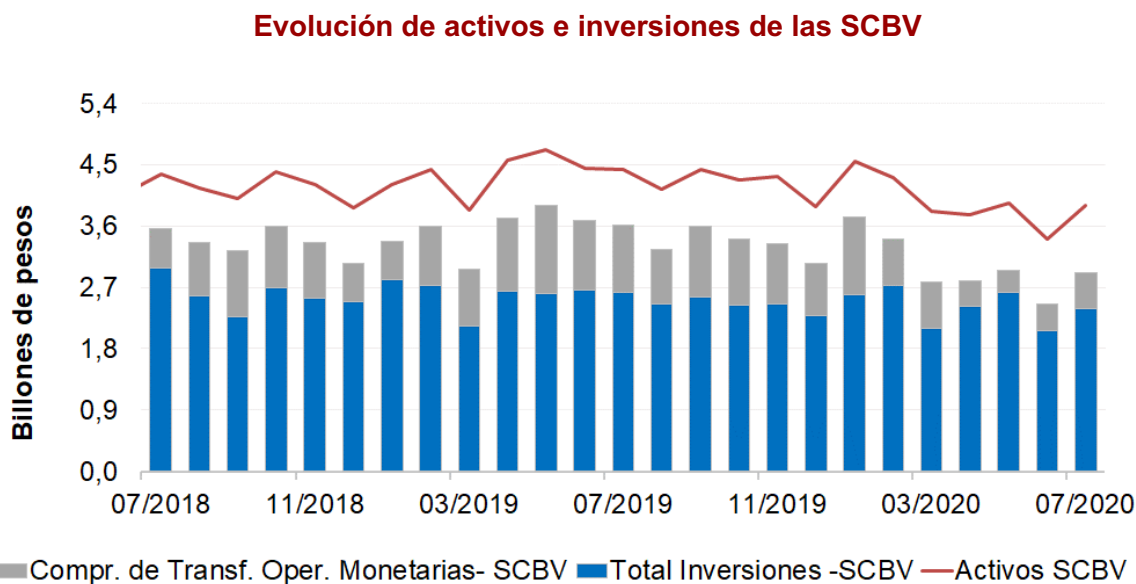
Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.



**Tabla 40. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020	Anual	Mensual	Jul.2020
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2.618.458	2.056.438	2.393.010	(225.448)	336.572	-10,4%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	9.428	7.632	8.056	(1.372)	424	-16,2%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	7.869	8.053	9.437	1.568	1.383	17,6%
<b>Total inversiones</b>	<b>2.635.755</b>	<b>2.072.123</b>	<b>2.410.503</b>	<b>(225.252)</b>	<b>338.380</b>	<b>-10,3%</b>

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

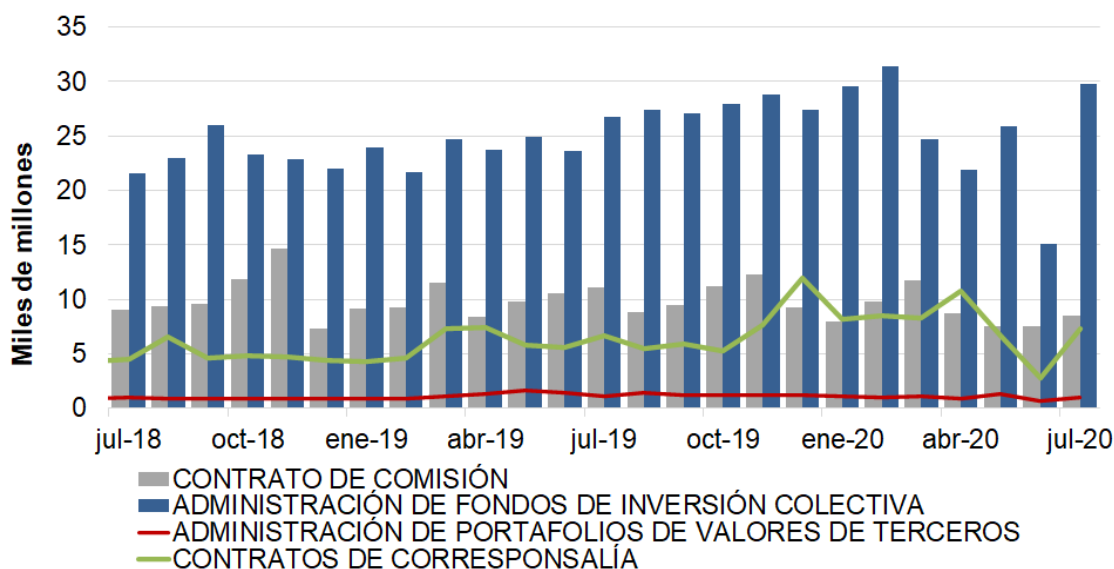


**Tabla 41. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Jul.2020
	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020	Anual	Mensual	
<b>Comisiones y/o Honorarios - SCBV</b>	360.955	311.535	372.644	11.689	61.109	1,2%
<b>Administración FIC - SCBV</b>	169.374	148.512	178.319	8.945	29.807	3,2%
<b>Comisiones y/o Honorarios - SAI</b>	5.479	5.845	6.875	1.396	1.030	23,1%
<b>Administración FIC - SAI</b>	5.479	5.845	6.875	1.396	1.030	23,1%
<b>Comisiones y/o Honorarios - SCBM</b>	18.122	16.346	19.559	1.437	3.213	5,8%
<b>Corretaje Productos Agropec. - SCBM</b>	10.831	10.616	12.547	1.716	1.931	13,6%
<b>Total Comisiones y Honorarios</b>	<b>384.557</b>	<b>333.727</b>	<b>399.079</b>	<b>14.522</b>	<b>65.352</b>	<b>1,8%</b>

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI**

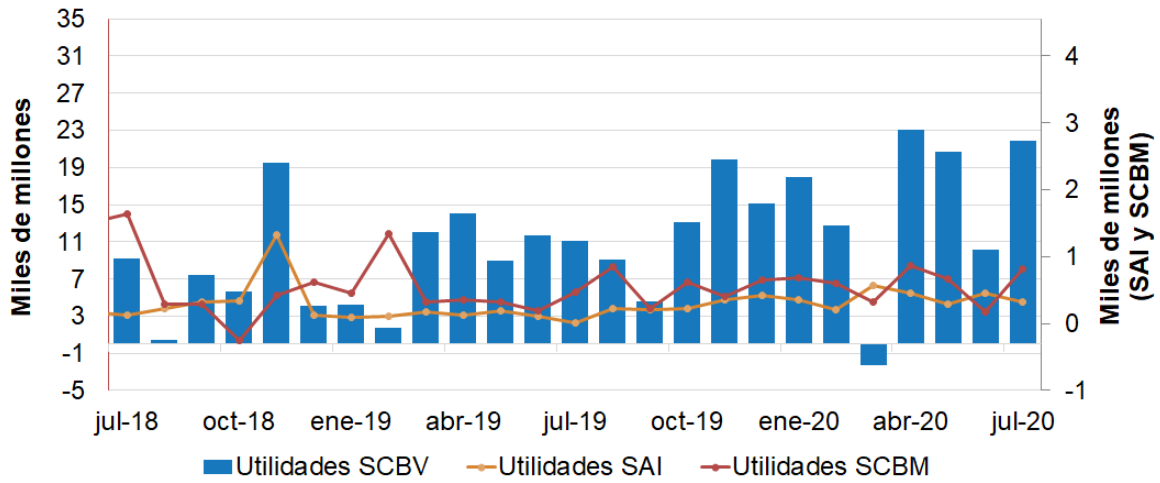


**Tabla 42. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI**

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Jul.2020
	Jul.2019	Jun.2020	Jul.2020	Anual	Mensual	
<b>Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores</b>	63.733	82.356	104.219	40.486	21.863	60,4%
<b>Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)</b>	2.410	2.373	3.012	602	640	22,6%
<b>Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)</b>	28	1.515	1.702	1.674	188	5769,9%
<b>Total</b>	<b>66.171</b>	<b>86.243</b>	<b>108.933</b>	<b>42.762</b>	<b>22.690</b>	<b>61,4%</b>

Información de CUIF a julio de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

### Utilidades de las sociedades comisionistas y SAI



## II. MERCADOS FINANCIEROS

### Coyuntura Internacional

#### Economía

Julio fue un mes positivo para la reactivación económica global. La reapertura gradual de la economía en los países desarrollados dinamizó el mercado y trajo consigo crecimiento en el sector de ventas minoristas, ganancias de pequeños negocios y señales de recuperación del empleo.

Aunque Estados Unidos (EE.UU) vio una caída anualizada en el crecimiento trimestral de su PIB del 32.9%, los inversionistas se mantienen positivos y enfocados en los sectores que han presentado recuperaciones. El sector de ventas creció 27% desde abril, sólo 1% por debajo del pico de enero; el mercado laboral revirtió su tendencia negativa, aunque los reclamos por subsidio de desempleo siguen altos. El 55% de las empresas han reportado sus cifras de utilidades trimestrales y éstas han estado levemente por encima de lo esperado. El índice S&P 500 ganó 5.6% en el mes de julio.

Durante el segundo trimestre Europa demostró un buen manejo en la contención del virus frente al resto del mundo, la confianza del consumidor sigue su tendencia positiva y el índice de manufacturero mejoró significativamente frente a los meses anteriores, ubicándose en 54.8 puntos frente a la lectura de 13.6 de abril. El PIB cayó 12.1% frente al primer trimestre, pero la historia es similar a la de EE.UU, los inversionistas miran con buenos ojos la recuperación que viene hacia adelante. La Unión Europea acordó la creación de un fondo de recuperación de 750 mm de Euros para para afrontar la crisis del Covid-19. Este fondo se respaldará con la emisión de deuda por la Comisión Europea, lo que ha incrementado el apetito por activos de la región, ayudando el rendimiento de la renta fija en este sector.

#### Mercados Financieros Internacionales

En general, las medidas para aliviar las presiones sobre el flujo de caja de los hogares e ingresos de las empresas han funcionado, aunque muchos de estos programas terminarán durante el tercer trimestre de 2020. El apoyo a la liquidez del mercado por parte de los bancos centrales mitigó parte del impacto negativo de la pandemia. Sin embargo, el optimismo debe tomarse con cautela, porque las medidas de alivio y la política monetaria por sí solas no pueden solucionar los problemas causados por la pandemia, los inversionistas buscan fundamentales sólidos y las economías que

logren consolidarlos verán entradas de capitales y apreciación de sus activos.

#### Renta Fija

En un panorama de incertidumbre, los indicadores líderes, el crecimiento y el empleo siguen bajos, pero mejorando, no obstante, el margen de error de las estimaciones continúa siendo amplio.

Algo común alrededor del globo son los programas de reactivación, que en su mayoría serán financiados con emisión de deuda, por lo que cobra relevancia el análisis de la consolidación fiscal.

La liquidez en los principales mercados se ha mantenido estable, en buena medida por las políticas monetaria convencional y no convencional. En EE.UU, la FED ha venido comprando títulos de deuda a un ritmo de USD80mm mensuales y de USD40mm para el caso de títulos respaldados en hipotecas. Jerome Powell, presidente de la FED, reiteró que no hay planes de incrementar tasas, esto incentivará la actividad económica, pero impondrá un reto para quienes busquen ganancias por tasa.

Al cierre de julio, la curva de Tesoros de EE.UU. presentó una valorización a lo largo de todos sus nodos cuando se compara frente a mayo y junio. En promedio, la valorización fue de 10 pb frente al mes anterior, siendo ésta más fuerte en los plazos más largos, lo cual coincide con los recortes de tasa y las menores expectativas de inflación. El comportamiento de tasas del mercado europeo fue similar al estadounidense, con valorizaciones a lo largo de la curva con excepción de los nodos de 6 y 9 meses y 1 año.

#### Acciones

El efecto de las medidas adoptadas por los gobiernos y bancos centrales, junto con la caída en el número de contagios y en la mortalidad de los casos positivos dieron una esperanza para la reactivación económica. El mercado accionario recogió este sentimiento con valorizaciones importantes.

La industria tecnológica fue una de las grandes ganadoras del confinamiento, acciones como Tesla, Apple y Alphabet presentaron altos retornos recuperando gran parte del terreno perdido en el mercado accionario. El índice S&P 500 que mide el rendimiento de las 500 empresas más grandes en EE.UU. ganó 5.6% sólo en julio.



Hay que resaltar que buena parte de la valorización del mercado accionario incorporó las expectativas de reactivación y cualquier desviación de esta senda como consecuencia de una segunda ola de contagios tendría un impacto negativo.

Las acciones pertenecientes a factores pro-cíclicos, pequeña capitalización y valoración se vieron beneficiadas en julio, primero en EE.UU. y luego en mercados como Europa y emergentes.

## Monedas

En julio las monedas latinoamericanas y de algunos avanzados presentaron una leve apreciación. El dólar americano sufrió por datos negativos de crecimiento y reclamos de desempleo que no bajaron como se esperaba. Los inversionistas retornan parte de sus capitales a economías emergentes, fortaleciendo estas monedas.

Esto puede confirmarse al analizar la evolución de los índices DXY y LACI. El primero, computa el comportamiento del dólar americano frente a una canasta de avanzados (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK y CHF) y el segundo, agrega las principales monedas latinoamericanas frente a esta divisa. En efecto, entre junio y julio, el DXY perdió 3 puntos, ubicándose en 94. Por su parte, el LACI ganó 2 puntos ubicándose en 44.

## Materias primas

Metales, energías y químicos vieron un incremento en sus precios en julio gracias a la recuperación de la demanda y la normalización de la cadena de suministro, no obstante, continúan por debajo de los niveles pre Covid-19.

Los metales fueron los ganadores dentro del grupo de materias primas. El cobre lideró este comportamiento con una valorización del 11%, por un efecto combinado de mayor demanda y menor producción. El Zinc creció 8% durante el mes, la mayor ganancia de 2020. Por su parte, el aluminio ganó un 5%.

El índice de precios de energía *IHS Markit* creció 6% en julio, recuperando parte de las pérdidas durante la pandemia, pero se mantiene por debajo de los niveles observados en enero. El gas y el petróleo recuperaron 8% y 7% respectivamente, este último se ubicó en USD43 por barril, el más alto desde febrero 2020. El incremento en el precio de estos materiales se debe a una mayor demanda gracias a la remoción de las restricciones a la movilidad vehicular a nivel global.

Por su parte, los químicos ganaron un 6% en agregado durante el mes, la historia es similar a las demás materias primas y sus ganancias se deben a incrementos en la demanda tras la reactivación económica.

## Coyuntura local

### Economía

El DANE informó que la tasa de desempleo a julio se ubicó en 20.2% (24.7% en las 13 principales ciudades), con un incremento de 9.5pp frente al año anterior (14.3pp en 13 ciudades), como consecuencia de la reducción de puestos de trabajo causados por la pandemia. En una encuesta de mercado laboral relacionada con el Covid-19, entre mayo y julio la población desocupada reportó que el 46.6% perdió el trabajo o la fuente de ingresos, 38.2% no ha logrado encontrar empleo o empezar un negocio y el 35% no ha podido realizar pagos de deudas y facturas.

La inflación de julio fue de 1.97% anual, cifra inferior al dato registrado en 2019 (3.79%). Los grupos de alimentos y bebidas no alcohólicas; alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles; restaurantes y hoteles; y educación registraron en conjunto la mayor contribución a la variación anual (1.94pp).

### Renta Fija

En términos de renta fija local, se observó en julio valorizaciones en la parte corta de los TES por las expectativas en recortes de la tasa de política monetaria. En la encuesta mensual de expectativas del BR, el mercado espera que ésta alcance el 1.9% a final de año, al tiempo que la inflación implícita de la curva de TES ubica en el corto plazo la inflación en 1% y a largo plazo acercándose al 2%. En julio se presentó un incremento de 2.4% para los TES tasa fija y de 1.6% para TES UVR.

### Acciones

El índice del COLCAP presentó una valorización de 2% en julio, mayor al 1.5% registrado en junio. El avance en las medidas hacia la reactivación económica contribuyó a mejorar las perspectivas de las empresas listadas en bolsa, donde las acciones que presentaron una mayor valorización fueron en los sectores construcción (Cemex, 17.8%; Cementos Argos, 7.7%) y financiero (Bancolombia, 11.7%).

### Monedas

La Tasa Representativa del Mercado (TRM) del peso colombiano presentó en julio una depreciación de 0.5%,

disminución que contrasta con los demás países emergentes, los cuales presentaron un incremento frente al dólar de 1.44% (DEMCI). Este comportamiento refleja la combinación de dos fuerzas opuestas: la salida

de USD316 millones de inversión de portafolio y el incremento de 2.11% en el precio del barril BRENT.

### III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

**Tabla 43. ROA y ROE de las entidades vigiladas<sup>41</sup>**

Tipo de Intermediario	jul-19		jul-20	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	1.90%	13.67%	1.00%	7.59%
<b>Industria Aseguradora</b>	3.3%	19.1%	2.3%	14.0%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	19.7%	30.7%	7.7%	12.3%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	20.3%	27.6%	17.8%	25.1%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	2.5%	10.6%	4.8%	16.0%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.5%	10.5%	4.6%	15.7%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	13.1%	21.5%	13.3%	23.8%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	0.3%	0.5%	19.0%	21.4%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	0.4%	17.6%	0.3%	16.3%
<b>Instituciones Oficiales Especiales*</b>	4.6%	12.2%	6.2%	15.4%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2.34%</b>	<b>14.74%</b>	<b>1.65%</b>	<b>10.58%</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

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

Tipo de Intermediario	jul-19		jul-20	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	17.0%	17.2%	-1.7%	-1.7%
Fondos de Pensiones Obligatorias	17.7%	18.0%	-1.8%	-1.9%
Fondos de Pensiones Voluntarias	9.4%	9.5%	0.7%	0.7%
Fondos de Cesantías	13.6%	13.7%	-2.0%	-2.0%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias</b>	5.6%	7.5%	0.9%	1.2%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	4.4%	4.4%	2.2%	2.2%
Recursos de la Seguridad Social	11.3%	12.1%	9.0%	9.5%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	4.6%	4.7%	3.3%	3.4%
Fiducias*	4.2%	6.8%	-1.6%	-2.7%
<b>Fondos admin. por Intermediarios de Valores</b>	9.9%	10.3%	-6.4%	-6.7%
<b>FPV admin. por Soc. Aseguradoras</b>	4.8%	4.8%	2.3%	2.3%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>7.84%</b>	<b>11.86%</b>	<b>-0.27%</b>	<b>-0.39%</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

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

<sup>41</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

**Tabla 45. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	527,032	81,235	0	315,019	341
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	1,215,388	192,388	0	483,643	56,125
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	584,899	487,756	0	532,056	46,969
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	74,155,110	58,769,821	0	54,668	4,279
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	94,995	56,745	0	80,628	8,708
Calificadoras de Riesgo	41,994	1,105	0	25,956	5,629
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	93,744	13,177	0	65,413	13,356
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	13,519	10,780	0	9,694	300
Admin. de sistema transaccional de divisas	28,630	0	0	16,288	9,204
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	9,001	4,037	0	7,427	1,310
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	10,621	0	0	6,580	-63
Proveedores de precios para valoración	7,140	0	0	4,613	1,325
<b>TOTAL</b>	<b>76,782,073</b>	<b>59,617,045</b>	<b>-</b>	<b>1,601,986</b>	<b>147,482</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

**Tabla 46. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Bancoldex	11,550,974	2,237,426	8,076,270	1,503,102	74,141
Findeter	11,970,195	379,401	10,056,259	1,245,120	21,115
FDN	4,584,967	961,785	2,931,499	1,722,323	58,853
Finagro	12,114,481	1,165,576	9,735,866	1,058,963	57,868
Icetex	8,517	5,908	0	6,824	510
Fonade	869,732	473,185	0	188,201	-4,507
Fogafin	27,209,387	26,140,284	0	25,549,958	2,822,827
Fondo Nacional del Ahorro	9,600,582	519,079	8,076,426	2,160,872	68,313
Fogacoop	868,886	614,482	0	834,734	53,892
FNG*	2,743,566	1,875,524	3,954	1,837,311	22,707
Caja de Vivienda Militar	7,257,930	6,753,298	48,410	285,445	3,142
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>88,779,217</b>	<b>41,125,949</b>	<b>38,928,683</b>	<b>36,392,852</b>	<b>3,178,861</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

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

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

**Tabla 47. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE)**

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Movii S.A SEDPE</b>	54,063	655	0	6,589	-7,456
<b>PAGOS GDE SA</b>	13,473	14	0	6,858	-2,409
<b>AVAL SOLUCIONES DIGITALES S.A</b>	16,619	0	0	14,731	-3,657
<b>TECNIPAGOS S.A.</b>	13,311	0	0	11,790	-5,582
<b>Coink S.A.</b>	9,987	14	0	8,101	-549
<b>TOTAL SEDPE</b>	<b>107,452</b>	<b>683</b>	<b>-</b>	<b>48,068</b>	<b>(19,653)</b>

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de agosto de 2020.

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

# ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Sector financiero colombiano Saldo de las principales cuentas .....	17
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria .....	18
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria.....	19
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones .....	21
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	22
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos .....	22
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados .....	23
Tabla 8. Principales cuentas, cartera y provisiones .....	23
Tabla 9. Calidad y cobertura .....	24
Tabla 10. Pasivos de los EC .....	24
Tabla 11. Solvencia de los EC .....	25
Tabla 12. Sociedades fiduciarias.....	27
Tabla 13. Sociedades fiduciarias- activos, utilidades ROA y ROE.....	27
Tabla 14. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias (AUM).....	28
Tabla 15. Detalle de activos en custodia (AUC) - Circular Externa 034 de 2018.....	28
Tabla 16. Activo y rendimientos .....	29
Tabla 17. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios (AUM) .....	29
Tabla 18. Rendimientos acumulados de los negocios administrados (AUM) .....	30
Tabla 19. Fondos de inversión colectiva - FIC .....	31
Tabla 20. Fondos de capital privado- FCP.....	31
Tabla 21. Activos, rendimientos y número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora .....	24
Tabla 22. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FIC.....	24
Tabla 23. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FCP.....	25
Tabla 24. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora.....	25
Tabla 25. Sociedades administradoras de los fondos de pensiones y cesantías .....	26
Tabla 26. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías.....	26
Tabla 27. Rendimientos abonados a las cuentas individuales.....	27
Tabla 28. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	28
Tabla 29. Pensionados régimen de ahorro individual con solidaridad (RAIS) .....	28
Tabla 30. Rentabilidad mínima.....	29
Tabla 31. Régimen de prima media .....	30
Tabla 32. Recursos administrados por los fondos de prima media.....	30
Tabla 33. Afiliados a los fondos de reservas del régimen de prima media .....	31
Tabla 34. Pensionados régimen de prima media (RPM).....	32
Tabla 35. Industria aseguradora.....	33
Tabla 36. Principales cuentas de las compañías de seguros .....	33
Tabla 37. Principales índices de las compañías de seguros.....	34
Tabla 38. Intermediarios de valores .....	36
Tabla 39. Activos de las sociedades comisionistas y SAI .....	36
Tabla 40. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI .....	37
Tabla 41. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI.....	38
Tabla 42. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI .....	38
Tabla 43. ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	43
Tabla 44. ROA y ROE de los fondos administrados .....	43
Tabla 45. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	44
Tabla 46. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE) .....	44
Tabla 47. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE).....	45

## IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

### Establecimientos de crédito

#### Principales variables de los establecimientos de crédito

##### 1. Principales variables

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

##### 2. Evolución de la cartera de créditos

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

##### 3. Portafolio de inversiones

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

##### 4. Relación de solvencia

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

### Tasas de interés y desembolsos por modalidad de crédito

##### 1. Tasas de interés por modalidad de crédito

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

##### 2. Tasas y desembolsos – Bancos

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/60775>

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

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

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

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

**5. Desembolsos por modalidad de crédito**

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

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

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

**7. Informes de tarjetas de crédito**

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

**8. Montos transados de divisas**

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

**9. Histórico TRM para estados financieros**

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

**10. Tarifas de servicios financieros**

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

**11. Reporte de quejas**

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

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

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

**13. Informe de transacciones y operaciones**

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

**Fondos de pensiones y cesantías**

**1. Comunicado de prensa de fondos de pensiones y cesantías**

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

**2. Fondos de pensiones y cesantías**

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

**Intermediarios de valores**

**1. Información financiera comparativa**

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

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

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



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

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

### **Aseguradoras**

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

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

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

#### **1. Información financiera**

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

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

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

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de julio de 2020, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 25 de agosto de 2020. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.