

Actualidad del Sistema Financiero Colombiano



AGOSTO
2020

RESUMEN	3
Evolución de la cartera en tiempos de pandemia	11
I. MERCADOS FINANCIEROS EN AGOSTO	17
II. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	20
Total sistema	20
Establecimientos de crédito	25
Fiduciarias	30
Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FCP)	34
Pensiones y cesantías	37
Aseguradoras	44
Intermediarios de valores	47
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	51
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	55

RESUMEN

El funcionamiento del canal crédito es indispensable para la reactivación económica. El recuadro analiza el desempeño de la cartera en términos de crecimiento del saldo y la dinámica mensual de los desembolsos. En el primer caso se observa que, en el agregado el crédito mantiene un comportamiento positivo frente a su tendencia de largo plazo, explicado fundamentalmente por el portafolio comercial. Por el lado de los desembolsos, la ralentización frente a los niveles pre-covid no es un fenómeno exclusivo de Colombia y la brecha respecto del volumen que se observaría en ausencia del choque se ha venido cerrando. [Ver Recuadro 1](#)

El sistema financiero acompaña la reapertura de la actividad económica. Al cierre de agosto, los activos del sistema financiero alcanzaron \$2,140.5 billones (b), con lo cual el crecimiento real anual se situó en 5.9%¹. Los activos totales crecieron \$14.4b frente al mes anterior, como resultado de un incremento en \$5.2b en los instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros y \$2.6b en títulos de tesorería TES. Los activos de las entidades vigiladas ascendieron a \$1,047.7b y los recursos de terceros, incluyendo activos en custodia², a \$1,092.8b. Los fondos administrados por las sociedades fiduciarias registraron \$707b, de los cuales \$200.3b correspondieron a custodia. La relación de activos totales a PIB fue 207.1%. [Ver cifras](#)

Las inversiones en el mercado de capitales del sistema financiero alcanzaron los \$906.6b. El incremento anual fue de \$56.9b, explicado principalmente por el mayor saldo de los instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros, títulos de tesorería TES, así como por otros títulos del Gobierno Nacional, que aumentaron en \$40.7b, \$14.6b y \$6.9b, respectivamente. El portafolio de inversiones de los recursos de terceros administrados representó el 62.2% 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. La reapertura 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 \$4.2b, cifra que representa un incremento frente al mes anterior (\$2.6b). Los inversionistas de los 191 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 recuperación en el saldo de \$162.7 miles de millones (mm), debido principalmente a ganancias netas en la valoración de instrumentos de deuda. Los inversionistas de los 91 fondos de capital privado (FCP) administrados por sociedades fiduciarias e intermediarios de valores tuvieron rendimientos acumulados por \$323.5mm. En el caso de los fondos de pensiones obligatorias, a los 16,848,823 de afiliados se les abonaron en el último año a sus cuentas individuales rendimientos acumulados por \$16.2b.

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 agosto, los establecimientos de crédito (EC) alcanzaron

¹ En términos nominales, la variación anual fue de 7.9%.

² 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).

resultados acumulados por \$4.6b³, cifra inferior en \$4.3b (-48.1%) frente a 2019 y superior en \$45mm respecto al mes inmediatamente anterior. La industria aseguradora registró \$1.4b (-23.6% frente a 2019) y las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías \$505.2mm (-39.7% frente a 2019).

En agosto inició la implementación del Programa de Acompañamiento a Deudores (PAD), que busca reconocer la nueva realidad de su capacidad de pago, permitiendo ajustar las condiciones de sus créditos. Las medidas de la etapa de contención finalizadas en julio permitieron mitigar el impacto de la pandemia sobre la capacidad de pago y la liquidez de los deudores (CE 007 y 014 de 2020). En razón a la persistencia de este fenómeno, la CE 022 de 2020 dio inicio a la segunda etapa de medidas, cuya ventana de aplicación irá hasta el 31 de diciembre, con el fin de facilitar la normalización de las condiciones de pago de los deudores y ajustar su carga financiera en función de la nueva realidad económica.

El canal del crédito acompaña la recuperación económica. En agosto el saldo total de la cartera bruta ascendió a \$523.6b⁴, con lo que el indicador de profundización⁵ alcanzó el 50.7% del PIB. En términos reales el saldo de la cartera bruta continúa registrando una variación anual positiva de 5.3%, tasa levemente inferior a la registrada el mes anterior (6.5%) y por encima de la media de los últimos 5 años (4.1%). La cartera comercial registró un crecimiento de 6.7%⁶, impulsada por los desembolsos al segmento corporativo equivalentes a \$9.5b. Consumo y vivienda, continuaron desacelerándose durante agosto al registrar variaciones reales anuales de 3.2% y 5.5%, respectivamente. En contraste, la cartera de microcrédito se contrajo en 1.1%⁷, comportamiento que se viene registrando desde principios de 2018. [Ver cifras](#)

Los desembolsos han reaccionado a la reactivación sectorial, al alcanzar \$20.4b en agosto. No obstante, aún se encuentran por debajo de los niveles previos al brote del Covid-19 como producto de factores de oferta y demanda, en el primero, ante el cambio de apetito al riesgo de las entidades y en el segundo, por una menor propensión a endeudarse en un contexto de elevada incertidumbre (ver recuadro 1). En agosto se registraron cerca de 1.2 millones de solicitudes de crédito, la tasa de aprobación en las empresas alcanza el 82.4%, mientras que, en las carteras masivas esta cifra alcanza un 24.5% en consumo y en vivienda 64%. En estos dos portafolios, la menor tasa de aprobación coincide con la afectación del mercado laboral. Hacia adelante, conforme la incertidumbre en torno a la recuperación se vaya diluyendo es de esperar que el ritmo de desembolsos recobre los niveles pre-pandemia.

Dado que el PAD busca encontrar soluciones estructurales para los deudores, su aplicación ha sido gradual. Al cierre del 26 de agosto cerca de 297 mil deudores redefinieron sus créditos en el marco de este programa. Por monto, los principales segmentos objeto de esta estrategia han sido tarjeta de crédito (\$1.1b), libre inversión (\$791.7mm) y vivienda NO VIS (\$496.4mm), lo que confirma que predomina el análisis individual de la situación de los deudores. En el marco del PAD, y para esta misma fecha, el beneficio de recorte de tasas de interés fue de 230 puntos básicos (pb), la ampliación del plazo representó en promedio unos 26 meses y la duración de los nuevos periodos de gracia fue en promedio de 4 meses.

³ Frente a julio de 2020 fue 2.2% inferior (nominal). De los \$4.6b correspondientes a EC, el 76.2% corresponden a establecimientos bancarios.

⁴ Parte de esta reducción es explicada debido a que Arco Bancoldex pasó a ser parte de Bancoldex (IOE), por este concepto salieron \$843.1mm en cartera de los EC.

⁵ Medido como la relación de cartera bruta a PIB

⁶ En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 8.8%.

⁷ El saldo de la cartera de microcrédito alcanzó los \$12.9b

La finalización de las medidas de contención no se ha traducido en un deterioro significativo de la cartera. De un lado, la cartera al día (aquella que registra mora menor o igual a 30 días) ascendió a \$500.5b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 5.4% y un 95.6% del saldo total. De otro lado, la cartera vencida, es decir aquella con mora superior a 30 días, registró un saldo de \$23.1b, equivalente a una variación real anual de 3.6%. El incremento refleja que algunos deudores que se acogieron a las medidas contempladas por las CE 007 y 014 de 2020 continuaron experimentando dificultades para atender sus pagos. No obstante, la dinámica del recaudo es positiva y revela que gran parte de la cartera que se acogió a periodos de gracia o redefiniciones retomó sus hábitos de pago conforme se ha venido produciendo el descongelamiento.

La calidad por mora, medida como la proporción entre las carteras vencida⁸ y bruta, fue 4.4% para el total del portafolio. A partir de la finalización de las medidas de contención este indicador ha retornado a niveles pre-covid (4.4% en febrero). Como se había anticipado en el reporte de julio, conforme se produzcan vencimientos en los periodos de gracia y algunos deudores sigan experimentando dificultades en atender sus pagos, es natural ver un comportamiento al alza en el indicador. En materia de castigos, aunque la incidencia relativa disminuyó frente a julio, es de esperar que en la medida en que se reduzca la incertidumbre frente al panorama económico, y por ende, las perspectivas sobre el mercado laboral, la tasa de castigos en carteras masivas se acentúe en los próximos meses.

Las mayores provisiones,⁹ o deterioro bajo las NIIF, reconocen prospectivamente el riesgo potencial de los deudores. En agosto, las provisiones totales evidenciaron la tasa de crecimiento real anual más alta de 2020 (14.8%), alcanzando los \$35.4b (\$32b sin las provisiones generales adicionales a las que se refiere la CE 022 de 2020), de los cuales \$6.3b correspondieron a la categoría A (de menor riesgo). En términos absolutos frente al mes de julio el saldo de provisiones se incrementó en \$1.1b. Del total de provisiones, \$3.4b correspondieron a provisiones generales adicionales, efectuadas por 18 establecimientos de crédito. Por concepto de intereses causados no recaudados (ICNR) se acumularon \$562.2mm. Con ello el indicador de cobertura por mora, calculado como la relación entre el saldo de provisiones y la cartera vencida, fue 153.3%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.53 para cubrirlo. [Ver cifras](#)

Entre marzo y agosto 9 vigiladas han desacumulado provisiones contracíclicas por un monto promedio equivalente al 31.3% de su colchón total al inicio de la pandemia. Se destaca que los establecimientos de crédito podrán iniciar su reconstitución en julio de 2021. Respecto a julio el saldo de la contracíclica aumentó en \$57.5mm, hasta alcanzar \$3.9b.

Los recursos depositados por el público se mantienen dinámicos. Los depósitos y exigibilidades registraron en agosto un saldo de \$496.3b con una variación real anual de 13.6%. Por tipo de depósito, se produjo una reducción mensual de \$1.8b en el saldo de las cuentas de ahorros (-0.8% mes) y un aumento de \$349.3mm en las cuentas corrientes (0.5% mes); no obstante, las variaciones reales anuales fueron del orden de 23.1% y 21.2%, respectivamente. Por su parte, se observó una disminución de \$2.7b en el saldo de los CDT. Las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$234.7b, los

⁸ 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.

⁹ 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.

CDT en \$180b y las cuentas corrientes en \$69.5b. Una posible fuente de explicación a esta dinámica es que algunas personas están retornando a los FICs, contrario a la tendencia que se observó en marzo-abril, que fue un traslado desde estos instrumentos hacia depósitos a la vista.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$108.7b, del cual \$85.0b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, es decir, el 47.2% del total de CDT. La tenencia de CDT se distribuyó 72.4% en personas jurídicas y 27.6% personas naturales. [Ver cifras](#)

Los establecimientos de crédito siguen fortaleciéndose patrimonialmente en medio de la coyuntura. Estas medidas continuaron reflejándose en agosto sobre el nivel de solvencia total¹⁰, que se ubicó en 16.81%, cifra que superó en 7.81pp¹¹ el mínimo requerido (9%). La solvencia básica, compuesta por el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 11.76%, excediendo en 7.26pp el mínimo requerido (4.5%). [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 15.92% y solvencia básica de 10.74%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 48.05% y 45.54%, respectivamente. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron relaciones de 15.11% y 13.26%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con una solvencia total de 26.67% y básica de 25.17%.

Las utilidades de los EC exhiben presiones a la baja. Los resultados acumulados al cierre de agosto alcanzaron \$4.6b, 61.4% de los cuales corresponden al margen neto de intereses, los servicios financieros, las operaciones a plazo e inversiones participaron con 4.6%, 7.5% y 17%, en su orden. Como se ha venido anticipando los mayores gastos en provisiones, la eventual irrecuperabilidad de algunos ingresos por intereses y el menor apetito por colocar en algunos segmentos han ejercido un sesgo a la baja en las utilidades, comportamiento que se espera continúe durante lo que resta de 2020.

El margen de intermediación ex ante¹² de los EC continúa su tendencia a la baja. Al cierre de agosto se ubicó en 9.8%, 36 pb inferior frente al mismo corte del año anterior. Esta reducción responde principalmente al descenso de las tasas activas por efecto de la política monetaria. En el mismo sentido, el margen neto de intereses¹³ se ubicó en 4.2%, 30 pb inferior frente a agosto de 2019.

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)¹⁴ 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 agosto el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) de las entidades

¹⁰ 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 del segundo trimestre de 2020. Al respecto, vale la pena mencionar que Banco Agrario y Tuya iniciaron convergencia anticipada en julio (BBVA en junio), restan Credifinanciera, Bancopartir, GM, Coltefinanciera y Bancóldex en agosto, y Banco Falabella en septiembre de este año.

¹¹ 1 punto porcentual = 1%

¹² El margen ex-ante se define como la diferencia entre las tasas activas y pasivas durante el mes de referencia. Para fines del presente documento, la tasa activa representa la tasa promedio de la cartera desembolsada durante el mes de referencia (excluyendo libranza), ponderada por monto; la tasa pasiva representa la tasa promedio de los CDT y CDAT emitidos durante el mes de referencia, ponderada por monto.

¹³ Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos generados por concepto de intereses, como proporción del activo total.

¹⁴ 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.

pertenecientes al grupo 1 fue de 106%, para el grupo 2 fue de 110.9% y en los establecimientos del grupo 3 fue de 181.1%¹⁵.

El sector fiduciario mantiene su crecimiento positivo, registrando recursos de terceros administrados (AUM¹⁶) por \$506.7b, con una variación mensual de \$8.5b. Por tipo de fondo, las Fiducias¹⁷ presentaron el mayor crecimiento con \$6b, seguidos por los FIC \$2.3b, Recursos de la Seguridad Social (RSS) \$354.3mm y los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) \$86.2mm. En contraste, los FCP registraron una disminución de \$352.4mm. 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 64.6% (\$327.4b) del saldo total, seguido por los RSS 17.2% (\$86.9b), FIC 14.2% (\$71.9b), FCP 3.3% (\$16.9b) y el 0.7% restante para los FPV (\$3.6b). [Ver cifras](#)

Por otra parte, las utilidades acumuladas de los AUM fueron \$4.2b, presentando un incremento frente al registrado en julio (\$2.6b). Por tipo de negocio, los mayores rendimientos están en el grupo de RSS que ascendieron a \$5b, seguido de los FIC \$1.2b, los FCP \$210.9mm y los FPV \$84.8mm. En contraste, se registraron resultados negativos en las fiducias por \$2.3b. En términos de los resultados de las sociedades, las fiduciarias presentaron utilidades acumuladas por \$466.8mm. Los resultados positivos obedecen, como se mencionó anteriormente, al desempeño de la renta variable y fija.

En agosto fueron ofrecidos al público 191 FIC con un total de activos administrados por \$104.3b, \$4.4b superior frente al mes anterior. Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos de \$71.9b (68.9% del total) a través de 104 fondos, las SCBV \$32.2b (30.8%) con 82 fondos y las SAI \$209.9mm (0.2%) con 5 fondos. [Ver cifras](#)

Las perspectivas positivas de los mercados locales e internacionales permiten que más inversionistas vuelvan a participar en los FIC. Mientras que en marzo los retiros netos contabilizaban \$20b por efecto de la emergencia sanitaria, al corte de agosto presentaron aportes netos por \$15.5b; registrando una variación mensual de \$4.3b y un incremento de 21,997 inversionistas correspondiente al 1.1% del total.

El número de FCP ascendió a 91 con un total de activos administrados por \$22.8b, cifra inferior en \$362.7mm frente a julio. Las sociedades fiduciarias administraron \$16.9b (74.3% del total), con 57 fondos, las SCBV administraron \$5b (21.8%) en 27 fondos y las SAI gestionaron \$891.9mm (3.9%) en 7 fondos. [Ver cifras](#)

Por su parte, a agosto de 2020 los inversionistas de los FCP registraron retiros netos por \$1.1b, con una recuperación de \$54.8mm 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.

¹⁵ 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.

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

¹⁷ 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.

Los recursos administrados¹⁸ 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 agosto de 2020, los recursos ascendieron a \$337.4b (\$329b en RAIS y \$8.3b RPM, sin incluir el programa de Beneficios Económicos Periódicos (BEPS)), cifra superior en \$26.6b respecto a agosto de 2019. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$291b, los FVP \$22.7b, los fondos de cesantías (FC) \$15.4b y el RPM \$8.3b. De otra parte, los BEPS gestionaron recursos por \$280.1mm.

Teniendo en cuenta que el ahorro pensional es de largo plazo, al cierre de agosto los recursos de las cuentas individuales de los afiliados representan \$291b, un incremento del 6.7% 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. A su vez, en agosto se presentaron rendimientos abonados a las cuentas individuales por el orden de \$5.2b, este es el primer mes en el que se presentan rendimientos abonados positivos desde marzo cuando cayeron \$21.7b. [Ver cifras](#)

En el último año continúan vinculándose personas al Sistema General de Pensiones (RAIS y RPM). Al cierre del mes, se registraron 23,678,146 afiliados al Sistema General de Pensiones, de los cuales 16,848,823 pertenecen al RAIS¹⁹ y 6,829,323 al RPM con un aumento anual de 683,680. El 55.5% de los afiliados son hombres y 44.5% mujeres. Del total de afiliados 8,637,859 son cotizantes²⁰ (6,124,768 RAIS y 2,513,091 RPM). Por otra parte, el número de beneficiarios inscritos al programa BEPS fue de 1,384,609, de los cuales el 69.1% son mujeres.

En agosto se recuperó cerca del 31% del empleo perdido por cuenta de la coyuntura sanitaria²¹, no obstante, el número de afiliados nuevos continua por debajo de los niveles pre-covid. Mientras que entre enero y febrero se registraron 105,780 nuevos afiliados, en agosto ingresaron 44,122 afiliados. Esta cifra es superior a los 28,807 afiliados de julio, lo que coincide con la disminución de la tasa de desempleo en el periodo (de 20.2% a 16.8% entre julio y agosto, respectivamente).

Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias registraron 8,737,306 y 769,117 afiliados, respectivamente. Desde el 30 de marzo y hasta el 28 de agosto, las AFP han realizado pagos a 336,216 personas por concepto de disminución del ingreso mensual autorizado por el Decreto 488 de 2020, por un monto equivalente a \$292.6mm, valor que representa el 8.9% de los retiros de cesantías por todas las causales.

Los colombianos acceden a su pensión en el Sistema General de Pensiones. Al corte de agosto se registró un total de 1,627,161 pensionados, de los cuales 1,427,221 pertenecen al RPM y 199,940 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 86,390 pensionados (58,804 RPM y 27,586 RAIS). Del total de pensionados el 69.2% (1,126,502) fueron pensionados por vejez, 23.6% (383,690) por sobrevivencia y 7.2% (116,969) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, 53.8% son mujeres y 46.2% hombres.

¹⁸ Se miden a partir de las cifras de patrimonio.

¹⁹ 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.

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

²¹ Este dato es obtenido a partir de cálculos propios con base en los datos de ocupados publicados por el DANE.

Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) en agosto de 2020 fueron \$6.2b, de las cuales \$3.3b correspondieron al sector privado, \$2.3b al sector público y \$492.2mm a otros.

Los productos de seguros como un mecanismo que permite a empresas y personas protegerse ante eventos adversos inesperados, también se han visto impactados por la coyuntura. El valor de las primas emitidas²² durante el mes ascendió a \$19.4b, monto inferior en \$43.3mm al registrado en agosto de 2019 y que en términos reales representa una variación de -2.1%. La penetración²³ del sector fue 2.6%. Las compañías de seguros de vida contribuyeron en mayor proporción a los ingresos por emisión de primas de la industria. Puntualmente, al desagregar por tipo de entidad, las aseguradoras de vida reportaron primas por \$9.9b (51.1%), mientras que las compañías de seguros generales y cooperativas de seguros registraron \$8.8b y \$638.6mm, respectivamente.

Las entidades aseguradoras están en proceso de recomposición de sus fuentes de ingresos. Bajo la coyuntura reciente los ramos de automóviles, riesgos laborales y SOAT mostraron disminuciones en las primas que a agosto alcanzan el 10%, 3.5% y 4%, en su orden. No obstante, en otras líneas de negocio se han abierto algunas fuentes alternativas de ingresos, permitiendo a las entidades compensar esta menor dinámica. Dentro de los seguros de vida²⁴ se destacan los incrementos en los seguros de salud (14.5%) y vida grupo (5.8%), mientras que en los seguros de no-vida, o generales, lo hacen responsabilidad civil (15.6%), incendio (15.9%) y terremoto (16%).

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 \$195mm 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 2.1 millones de tomadores de seguros recibieron algún tipo de reintegro por el efecto del menor riesgo corrido durante el periodo. Dadas las condiciones de penetración de los seguros, el mayor número de beneficiados corresponde a los tomadores de seguros de automóviles. [Ver cifras](#)

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 46.8%, resultado de una reducción de 4pp del índice de siniestralidad bruta de las entidades de seguros generales²⁵ frente al mismo periodo del año anterior (49.9%). Los ramos de seguros generales con mayor contribución a la disminución del índice fueron automóviles (64.4% en agosto de 2019 a 61.2% en agosto de 2020), cumplimiento (99.4% a 85.7% en igual periodo) e incendio (59.5% a 49.4% frente al mismo periodo).

Las utilidades del sector fueron \$1.4b, de las cuales \$613.5mm correspondieron a compañías de seguros generales (incluyendo cooperativas de seguros), \$757mm compañías de seguros de vida y \$2.1mm sociedades de capitalización.

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 \$124b, \$6.7b superior frente al año anterior y \$3.5b respecto a julio. Por su

²² 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

²³ Primas emitidas anualizadas / PIB

²⁴ 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

²⁵ Incluye cooperativas de seguros

parte, los activos propios de los intermediarios de valores fueron \$3.6b, de los cuales 98.5% fueron de las SCBV. [Ver cifras](#)

Los resultados agregados de las SCBV, las sociedades comisionistas de bolsa mercantil (SCBM) y SAI fueron \$126.4mm, con un aumento anual de \$50.4mm. De las utilidades, 95.8% correspondió a las SCBV, las cuales alcanzaron \$121mm, con un incremento anual de \$48.2mm. Este incremento en las SCBV se originó principalmente en la recuperación anual de los ingresos provenientes de valoración de derivados por \$104mm, que en el mismo corte del año anterior se encontraban en terreno negativo (-\$69.3mm), y también en el incremento de los ingresos netos por venta de inversiones por \$39.2mm.

Las utilidades de las SCBM fueron \$3.6mm, con un aumento anual de \$507m, originado principalmente por el incremento en \$971.6m de comisiones y honorarios netos, que representa una variación real anual de 4.9%. En cuanto a las SAI, las utilidades fueron \$1.8mm, \$1.7mm más frente al año anterior, por el incremento en los ingresos financieros netos (\$202m) y en los ingresos netos por comisiones y honorarios (\$1.1mm).

El contenido del informe refleja la información transmitida por las entidades vigiladas hasta el 23 de septiembre de 2020 con corte a agosto de 2020 y meses previos y está sujeto a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Evolución de la cartera en tiempos de pandemia

Introducción

Brindar herramientas de gestión a los deudores afectados por la pandemia y mantener el flujo de crédito a la economía en condiciones de sostenibilidad y preservando la estabilidad del sistema, son los retos que supone la coyuntura covid-19 a nivel local y global.

Como lo advierte la literatura, resulta fundamental que la reactivación tenga asiento en la adecuada irrigación del crédito para garantizar una recuperación sostenida¹. En efecto, las crisis pasadas han dejado dos lecciones de carácter prudencial. De un lado, un entorno altamente restrictivo a la oferta de crédito puede profundizar la crisis en el sector real, con los impactos que de ello se derivan en el balance de los establecimientos de crédito. De otro lado, una toma excesiva de riesgo, al prestar a deudores que pueden no ser viables, puede comprometer la estabilidad del sistema financiero, lo cual a su vez genera un daño permanente a la actividad económica².

Uno de los interrogantes fundamentales que ha surgido en medio de esta coyuntura es si los niveles de originación están contenidos o se han vuelto altamente restrictivos. Este recuadro pretende responder estas inquietudes a partir de tres ejercicios. El primero parte de evaluar el comportamiento de largo plazo de la cartera y su dinámica en lo corrido de 2020. El segundo realiza un análisis comparativo de los desembolsos frente a otros países de América Latina, para establecer si la desaceleración observada es un fenómeno exclusivo de Colombia. Y finalmente, se evalúa si el volumen actual de desembolsos es relativamente bajo frente al que se observaría en ausencia del choque simultáneo de oferta y demanda generado por el covid-19.

Comportamiento del crédito en la coyuntura

En primer lugar, conviene analizar el crecimiento anual de la cartera real frente a su tendencia de largo plazo³. Para calcular la tendencia, se aplicó el filtro de Hodrick-Prescott al crecimiento real anual de la

cartera total y por modalidad, para el periodo comprendido entre 1996 (2003 para microcrédito) y agosto de 2020. Dadas las numerosas críticas que tiene este filtro por el sesgo en las colas, se incluyó la recomendación realizada por Ravn y Uhlig (2001)⁴.

Como se observa en la gráfica 1, la cartera total a lo largo de 2020 ha crecido por encima de su tendencia de largo plazo. Entre 2016 y 2019 presentaba un crecimiento real cercano al 2.9%, tasa inferior a la observada en 2020 (6.5% desde enero y 6.9% en el periodo de pandemia). Esto no significa que se esté ante un boom de crédito como el experimentado a finales de 2006, de hecho, el crecimiento es cercano a la media del último quinquenio (4.1%).

Gráfica 1. Filtro HP – Crecimiento real anual de la Cartera Total
Hodrick-Prescott Filter (lambda=129600)



Fuente: SFC. El eje izquierdo corresponde al ciclo y el derecho a los crecimientos

Al replicar este análisis por modalidad se encuentra que buena parte de este comportamiento está sustentado por la cartera comercial, con un crecimiento real promedio de 5.9% en 2020 (8% en el periodo de pandemia). En contraste, la cartera de consumo, la más dinámica en años anteriores, ha sido la más afectada por el aislamiento obligatorio con un crecimiento inferior a su tendencia (Gráfica 2).

En relación con las modalidades de microcrédito y vivienda, éstas se encuentran creciendo alrededor de su tendencia de largo plazo, con incrementos promedio en 2020 de 6.1% en vivienda y 0.2% en microcrédito (Gráfica 3).

¹ Gilchrist, S., & Zakrajšek, E. (1998). The importance of credit for macroeconomic activity: identification through heterogeneity. In *Market behaviour and macroeconomic modelling* (pp. 129-157). Palgrave Macmillan, London.

² Kapan, M. T., & Minoiu, C. (2013). *Balance sheet strength and bank lending during the global financial crisis* (No. 13-102). International Monetary Fund.

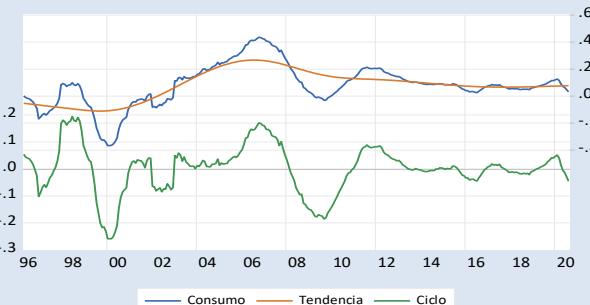
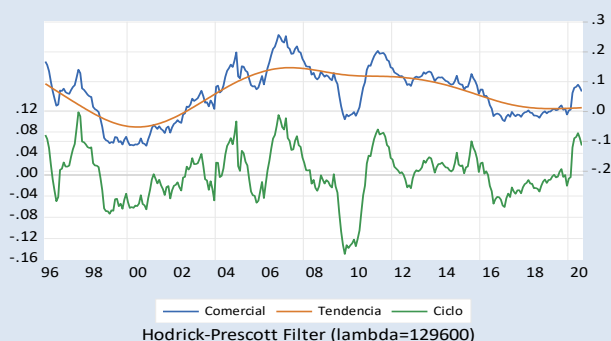
³ Ivashina, V., & Scharfstein, D. (2010). Bank lending during the financial crisis of 2008. *Journal of Financial Economics*, 97(3), 319-338.

⁴ Cuando un crecimiento excede su tendencia se puede afirmar que la variable presenta un mayor dinamismo respecto a la variación de largo plazo, crecimientos por debajo de la tendencia sustentan un menor desempeño frente al observado históricamente.

⁵ Para las series mensuales, se utiliza una lambda de 129,600 en vez de una lambda de 14,400 originalmente propuesta por Hodrick y Prescott. Para mayor información ver: https://www.econstor.eu/bitstream/10419/75742/1/cesifo_wp479.pdf.

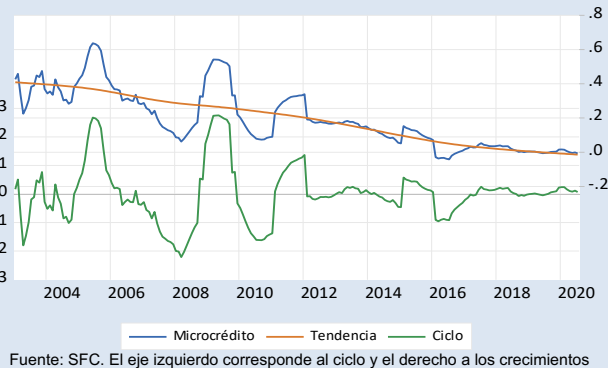
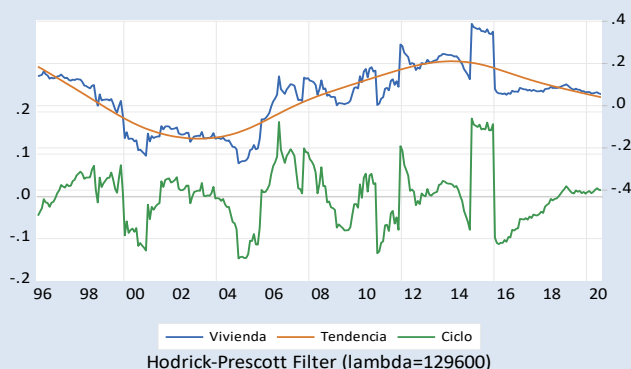
Gráfica 2. Filtro HP – Crecimiento real anual de la Cartera Comercial y Consumo

Hodrick-Prescott Filter (lambda=129600)



Gráfica 3. Filtro HP – Crecimiento real anual de la Cartera Vivienda y Microcrédito

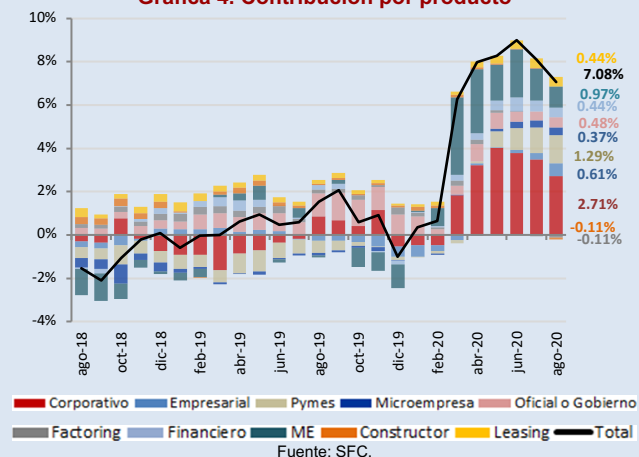
Hodrick-Prescott Filter (lambda=129600)



¿Qué explica el mejor desempeño relativo de la cartera comercial?

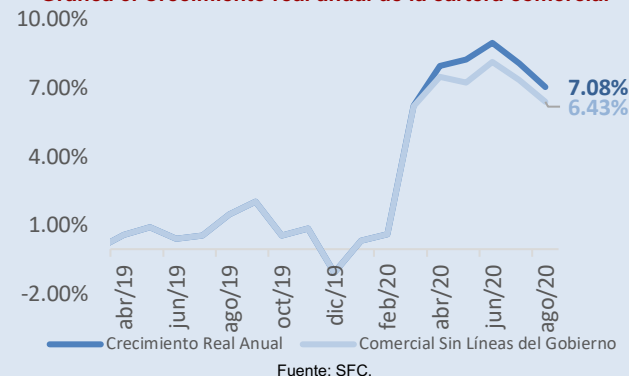
Luego de más de dos años de desaceleración, el impulso de la modalidad comercial proviene de los segmentos corporativo, pymes y moneda extranjera, cuyas contribuciones ascienden a 2.71%, 1.29% y 0.97%, del total reportado respectivamente. Es importante destacar que previo a la pandemia, los dos primeros segmentos, realizaron aportes negativos al crecimiento (Gráfica 4).

Gráfica 4. Contribución por producto



Con el propósito de analizar la capacidad de los establecimientos de crédito de mantener activa la oferta de crédito más allá de los programas de garantías del gobierno nacional⁵, se evaluó el aporte de estas medidas sobre el crecimiento del saldo bruto de empresas y se encontró que éste ha sido notorio en el portafolio de microcrédito, mientras que en comercial ha sido moderado (gráficas 5 y 6).

Gráfica 5. Crecimiento real anual de la cartera comercial

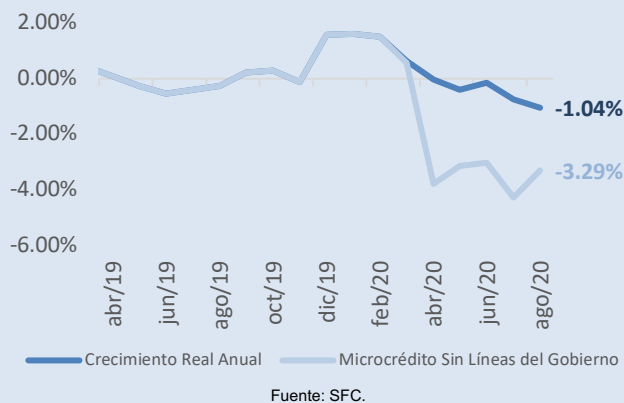


En el primer caso, estos programas han mitigado la contracción del portafolio, al pasar de un crecimiento

⁵ Se excluyen los desembolsos de las líneas de crédito abiertas en la coyuntura del Covid a través de las entidades de redescuento y los desembolsos de créditos con garantías del FNG - Programa Unidos por Colombia

real anual de -3.29% sin las garantías a -1.04% con garantías (Gráfica 6). Por su parte, en comercial, los programas del gobierno permitieron una mejora en el crecimiento anual real de 65pb (Gráfica 5).

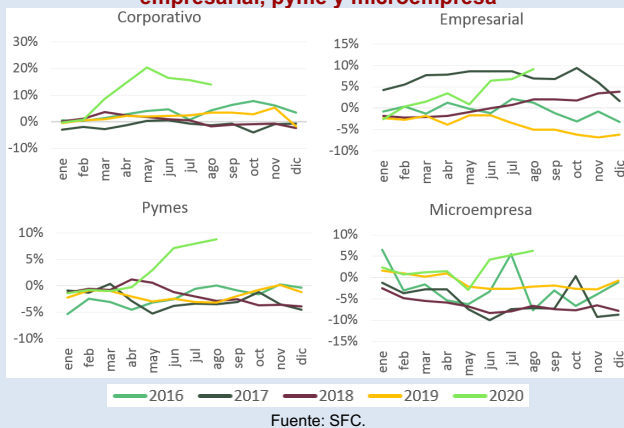
Gráfica 6. Crecimiento real anual de microcrédito



¿Cómo se comporta el crecimiento año corrido de la cartera a empresas por producto?

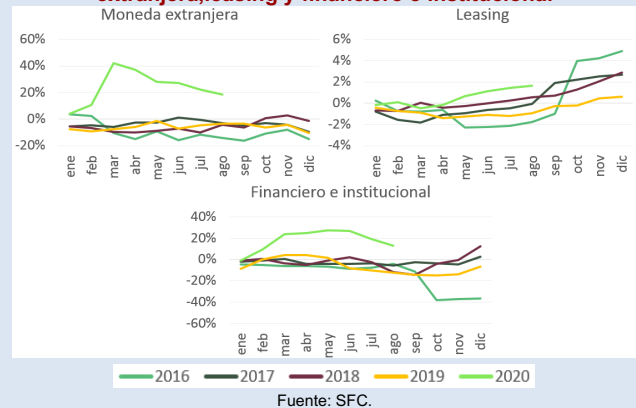
Cuando se examinan los crecimientos reales año corrido de los últimos 4 años estas dinámicas por segmentos son más evidentes. Corporativo es la principal fuente de reactivación del saldo en cartera comercial, no obstante, desde mayo se observa una desaceleración. Empresarial, pymes y microempresa también muestran una tendencia al alza en 2020 (Gráfica 7)

Gráfica 7. Crecimiento real año corrido en corporativo, empresarial, pyme y microempresa



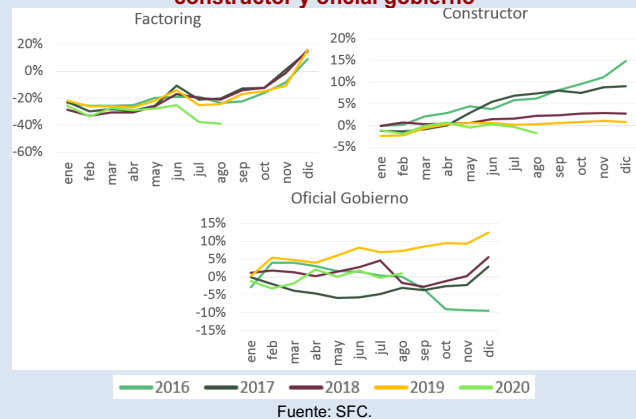
Los segmentos de moneda extranjera, leasing y financiero institucional mantienen la misma dinámica. Sin embargo, en el caso de moneda extranjera y de financiero institucional se observa una desaceleración reciente (Gráfica 8).

Gráfica 8. Crecimiento real año corrido en moneda extranjera, leasing y financiero e institucional



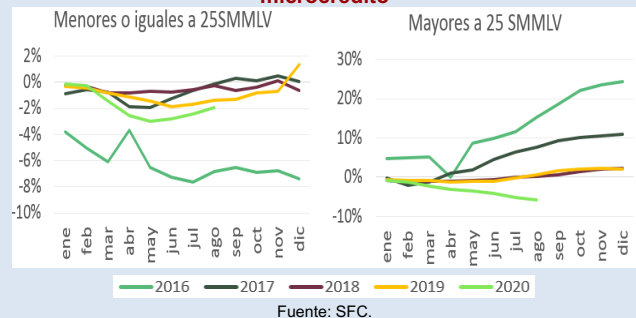
Por su parte, factoring, constructor y oficial gobierno son los tres segmentos que muestran la menor dinámica frente a las tasas observadas a lo largo de 2019 (Gráfica 9).

Gráfica 9. Crecimiento real año corrido en factoring, constructor y oficial gobierno



En cuanto al portafolio de microcrédito, éste permanece negativo y por debajo de las tasas reportadas en los últimos años aun cuando presenta leves señales de reactivación en los de menor monto (Gráfica 10).

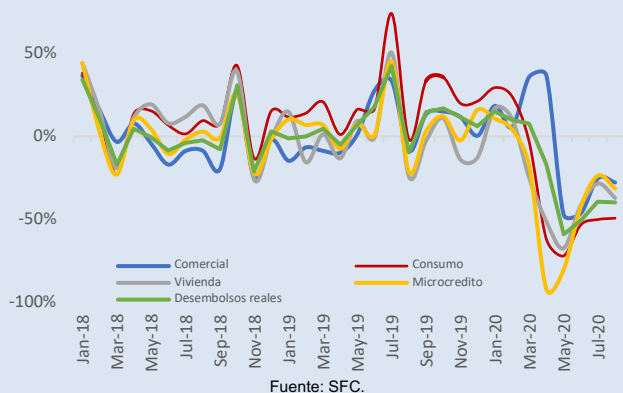
Gráfica 10. Crecimiento real año corrido por productos en microcrédito



¿Qué tanto ha afectado el Covid la dinámica de los desembolsos?

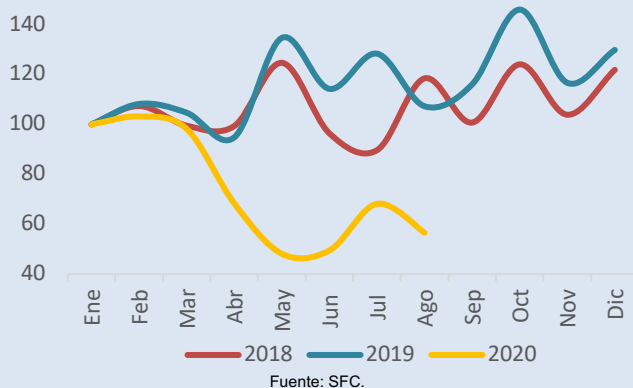
Al comparar el desempeño de los desembolsos frente al periodo pre-covid se observa un crecimiento real en la originación equivalente al -18.7% respecto a 2019. En los portafolios destinados a empresas la cartera comercial registra variaciones de -8.1% y microcrédito de -33.1% (Gráfica 11).

Gráfica 11. Crecimiento real año corrido de los desembolsos por modalidad y total



Como resultado, durante los primeros meses de la pandemia, el ritmo de los desembolsos totales se redujo considerablemente. En efecto en comparación con 2018 y 2019, el crecimiento año corrido de 2020 está por debajo del reportado tradicionalmente (gráfica 12). Sin embargo, a partir de mayo se observa un punto de inflexión consistente con la reactivación económica, pero con sesgos a la baja en la oferta y demanda.

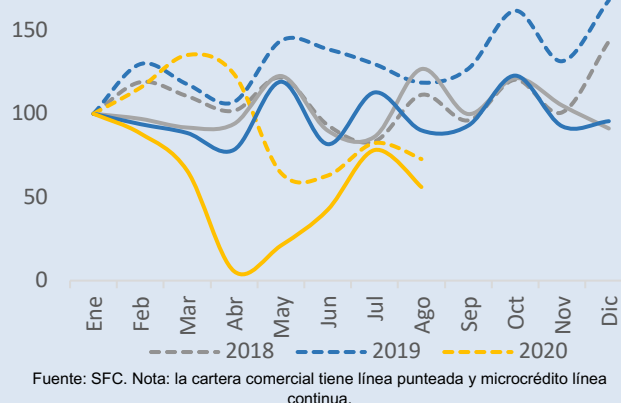
Gráfica 12. Crecimiento real desembolsos totales año corrido (enero=100)



En particular, para los portafolios de crédito comercial y microcrédito se observa una tendencia similar. Los

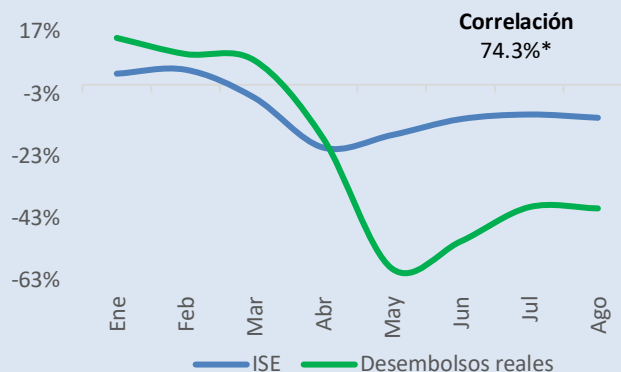
meses donde el confinamiento fue más severo, abril y mayo, los desembolsos tuvieron un dinamismo significativamente menor al mismo periodo de 2018 y 2019. En contraste, en mayo se evidencia un punto de inflexión en el ritmo de originación, particularmente en microcrédito; sin embargo, dicha aceleración exhibió un debilitamiento entre julio y agosto (Gráfica 13).

Gráfica 13. Crecimiento real desembolsos comercial y microcrédito año corrido (enero=100)



La información de los desembolsos es consistente con la recuperación de la actividad. De hecho, hay una correlación⁶ del 74.1% entre el crecimiento real anual del ISE corregido y el de los desembolsos (Gráfica 14). No obstante, como se viene observando desde agosto, la creciente incertidumbre de cara a la velocidad de la recuperación podría suponer una separación entre ambas series, toda vez que las preocupaciones se situarían más en la viabilidad de las compañías (largo plazo) que, en la liquidez (corto plazo).

Gráfica 14. Crecimientos ISE corregido y desembolsos reales 2020

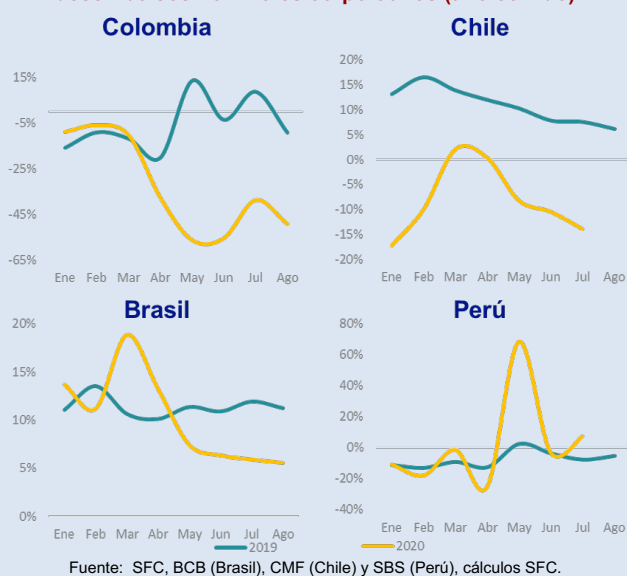


⁶ Significativa al 5%.

Evolución regional de los desembolsos corporativos

En un contexto regional, se encuentra evidencia de las significativas afectaciones que ha enfrentado la originación como consecuencia del Covid-19 y las medidas de aislamiento preventivo obligatorio ejecutadas por las autoridades de estos países. En efecto, en una muestra compuesta por Colombia, Chile, Brasil y Perú, los desembolsos corporativos experimentaron una fuerte caída a partir de abril, cuando las medidas de confinamiento tuvieron su pico máximo en la región (gráfica 15).

Gráfica 15. Comparativo tasa crecimiento de los desembolsos nominales corporativos (año corrido)



Con excepción de Perú, entre mayo-agosto los desembolsos al segmento empresarial, en otros países de América Latina se han ralentizado, comportamiento asociado a la crisis sanitaria. Vale la pena mencionar que el repunte de los desembolsos en el caso de Perú es fuertemente ligado al programa de garantías, y una vez se va produciendo su agotamiento se ha observado una fuerte disminución particularmente en los dirigidos a deudores nuevos.

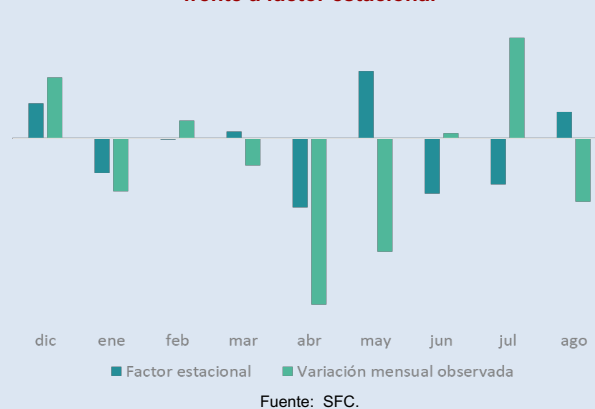
¿Qué dice el comportamiento de los desembolsos desde una óptica retrospectiva?

La información disponible sugiere que el inicio del Covid-19 tuvo un impacto negativo sobre los desembolsos, pero en la medida en que el desconfinamiento inició ha habido un repunte. Sin

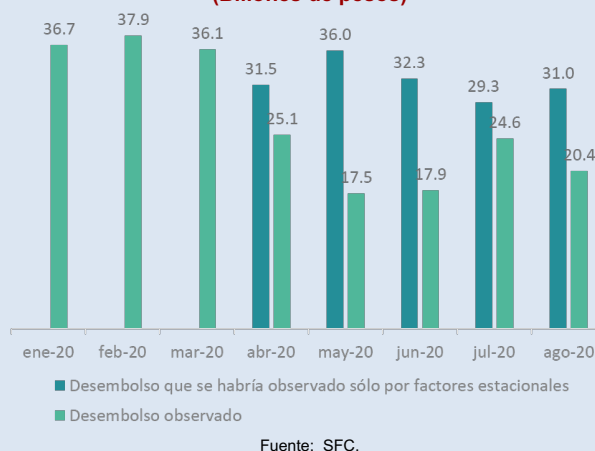
embargo, es importante establecer si los niveles actuales de desembolsos son sistemáticamente bajos en comparación con los que se habría observado de no haberse producido un choque como el actual.

Una forma de hacerlo es mediante un análisis de estacionalidad a partir de la metodología X-12, que permite extraer el componente estacional de la serie mensual⁷. Al hacerlo es posible comparar los volúmenes reportados frente a los que se habrían producido de haberse replicado el comportamiento estacional, dado que el Covid-19 es un evento sin precedente histórico. Las gráficas 16 y 17 reportan el resultado de este ejercicio tomando como punto de referencia los desembolsos de marzo de 2020⁸.

Gráfica 16. Comparativo de la variación mensual observada frente a factor estacional



Gráfica 17. Comparativo mensual de los desembolsos observados frente a estimados con factores estacionales (Billones de pesos)



La conclusión es que existe una brecha entre la variación absoluta y su componente estacional

⁷ Por ejemplo, se espera que los desembolsos aumenten a final de año (para atender primas por parte de empresas y mayor uso de crédito por festividades en los hogares) y que en enero esta demanda disminuya

⁸ El desembolso estimado para abril será igual al desembolso de marzo más el componente estacional de abril; en abril el desembolso estimado en abril más el componente estacional de mayo, y así sucesivamente.

(gráfica 16) y que la originación, a pesar de la recuperación reciente, no ha recobrado los volúmenes que se habrían observado en ausencia del Covid-19 (gráfica 17). En efecto, en mayo y agosto es natural esperar un incremento mensual de los desembolsos, pero contrario a lo que se pronosticaría se produjeron reducciones importantes. En junio y julio es tradicional observar disminuciones frente al mes inmediatamente anterior, no obstante, se presentaron variaciones positivas que son consistentes con el mayor grado de apertura de la actividad. En consecuencia, la brecha entre los desembolsos que se habrían observado y los efectivamente reportados permanece en alrededor de \$10.6b.

Conclusiones

El crédito continúa mostrando dinamismo durante la coyuntura y por tanto sigue siendo un motor de la recuperación. Evidencia de esto es que la cartera crece por encima de su tendencia de largo plazo y que el nivel de desembolsos ha mejorado con la reapertura sectorial.

Hacia adelante la evolución de los desembolsos está condicionada a factores que generan sesgos al alza y a la baja. En el primer caso sobresale una velocidad de recuperación más rápida de la anticipada y una demanda dinámica del sector productivo y hogares conforme se diluya la incertidumbre frente al rumbo de la actividad. En el segundo, la marcada incertidumbre frente al desempeño sectorial y a la velocidad de recuperación del empleo podría venir acompañada de un endurecimiento de las políticas de originación en algunos segmentos.

I. MERCADOS FINANCIEROS EN AGOSTO

Coyuntura Internacional

Economía

La economía global ha recuperado dinamismo. Las ventas al por menor y el sector manufacturero registraron ganancias en agosto y el comercio internacional ganó terreno frente al mes anterior.

De acuerdo con la encuesta de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) la confianza del consumidor mejoró frente al cierre del mes anterior.

El desempleo en Estados Unidos (EE. UU) cayó a 8.4% en agosto; sin embargo, los reclamos por subsidios siguen en niveles superiores a los observados antes de la pandemia, aunque menores frente a los datos del segundo trimestre. En Europa se presentó un ligero aumento en el desempleo cerrando el mes en 8.1%.

Los bancos centrales alrededor del mundo han mantenido sus tasas en mínimos históricos, lo que facilita la reactivación económica mediante el mercado de deuda privada.

Mercados Financieros Internacionales

Se ha evidenciado un mayor apetito por riesgo en los mercados financieros internacionales. Lo anterior se refleja en la recomposición de los portafolios de renta fija, asignando capitales a mercados emergentes y a deuda corporativa y bonos denominados *high yield* en detrimento de bonos gubernamentales de economías desarrolladas.

El mercado accionario tuvo un buen desempeño durante agosto. Los principales índices se valorizaron, pero a la vez vieron incrementos en volatilidad, principalmente porque permanecen las tensiones entre EE. UU y China. Las bajas tasas de interés incentivaron la emisión de deuda corporativa superando las expectativas de los analistas en EE. UU, mientras que en Europa se observó un comportamiento más moderado.

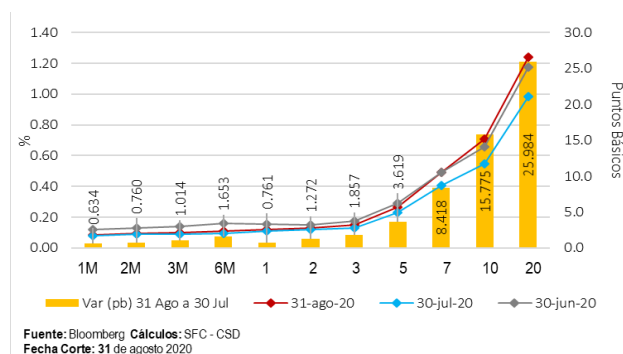
Renta Fija

La renta fija internacional tuvo un comportamiento mixto. Mientras que los títulos de los mercados emergentes, la deuda *high yield* y los bonos corporativos europeos presentaron ganancias, los tesoros y la deuda corporativa americana registraron pérdidas.

La curva de rendimientos de los tesoros tuvo una desvalorización generalizada, siendo esta mucho más evidente en los nodos de largo plazo. Las bajas tasas de interés incentivaron la emisión de deuda, que para los corporativos americanos fue de USD 143mm. En Europa la emisión se concentró en deuda pública para financiar programas de reactivación.

El desempeño de la renta fija en emergentes, medido con el JP Morgan EMBI (*Emerging Markets Bond Index*), ganó 0.51% en agosto. En contraste, la renta fija de países desarrollados perdió 0.95% medido con el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries. Los bonos *high yield* ganaron 1.42% y la deuda corporativa europea 0.24%.

Gráfica 1. Curva de tesoros de EE.UU. Enero – agosto 2020

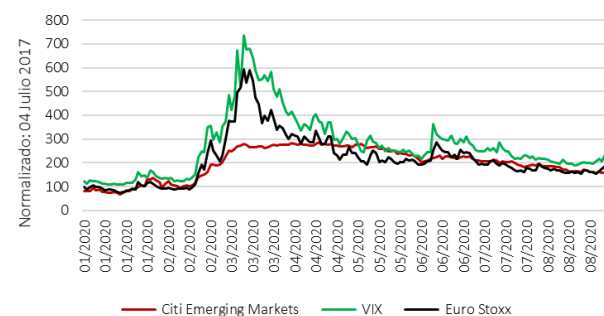


Acciones

El mercado accionario continuó con su buen desempeño, sustentado en la reapertura, los programas de apoyo de gobiernos y bancos centrales, el retorno de la confianza del consumidor y mejores datos de comercio internacional. Los principales índices accionarios se valorizaron, el S&P 500 (SPX) ganó 6.2%, el Nikkei (NKY) 4.3%, Hang Seng (HSI) 2.9% y el DAX 2.4%.

A pesar del buen desempeño del mercado accionario, la volatilidad aumentó considerablemente. El VIX aumentó 8.8% frente al mes anterior, explicado principalmente por tensiones políticas y comerciales entre EE. UU y China. Por su parte, el EURO STOXX, el equivalente al VIX en Europa aumentó 3.7% mensual, ante el deterioro del empleo y los rebrotes en algunas jurisdicciones.

Gráfica 2. Evolución índices de volatilidad. Enero – agosto 2020



Fuente: Bloomberg Cálculos: SFC - CSD
Fecha Corte: 31 de agosto 2020

Monedas

Las monedas latinoamericanas perdieron terreno frente al dólar por los mejores datos de desempleo y reactivación en EE.UU.; sin embargo, lograron recuperar parte de esta pérdida en la última semana por las tensiones con China. El índice LACI, que mide el desempeño de las monedas latinoamericanas frente al dólar, perdió 1.5% en el mes.

En contraste, el euro, el yen, la libra, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo se valorizaron frente al dólar. El DXY por su parte, que mide el desempeño del dólar frente a una canasta de monedas desarrolladas se desvalorizó en 1.75pp.

Materias primas

En agosto, las materias primas mantuvieron su trayectoria de recuperación. Lo anterior se justifica en la mayor demanda de combustibles ante el aumento de la movilidad y la mayor demanda de metales y energía por motivo de la mayor producción.

La plata, el paladio y el cobre lideraron el crecimiento de los metales con valorizaciones de 16.7%, 7.7% y 4.4%, respectivamente. De igual manera, el aluminio y el oro aumentaron de precio en 2.9% y 0.1% frente al mes anterior.

El precio del petróleo mantiene una tendencia al alza moderada desde abril, alcanzando en agosto un aumento de 4% en la referencia BRENT.

Coyuntura local

Economía

El DANE informó que la tasa de desempleo en agosto de 2020 se ubicó en 16.8% (19.6% en las 13 principales ciudades), con un incremento de 6pp frente al año anterior (8.2pp en 13 ciudades); sin embargo, en el mes

se presentó una recuperación frente a julio (-3.5pp en el total nacional y -5.1pp en 13 ciudades) en línea con el proceso de reapertura económica. En una encuesta de mercado laboral relacionada con el Covid-19, entre mayo y agosto la población desocupada reportó que el 44.3% perdió el trabajo o la fuente de ingresos y el 31.2% no ha podido realizar pagos de deudas y facturas.

En términos de confianza del consumidor, el índice se ubicó en -25.4% en agosto, presentando un incremento de 7.3pp frente al mes anterior. La disposición de los colombianos a comprar vivienda y vehículo aumentó.

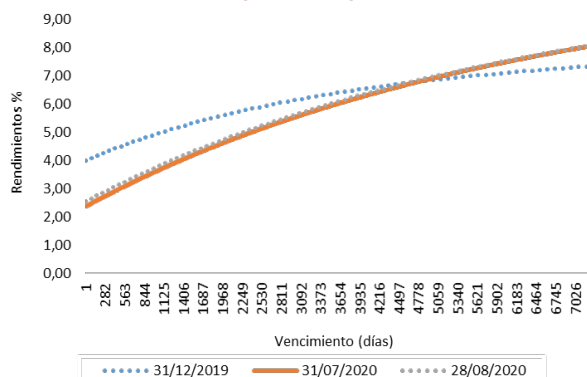
La inflación de agosto fue de 1.88% anual, cifra inferior al dato registrado en 2019 (3.75%) y mínimo registrado desde octubre de 2013 (1.84%). Los grupos de alimentos y bebidas no alcohólicas; alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles; restaurantes y hoteles; y bienes y servicios diversos registraron en conjunto la mayor contribución a la variación anual (1.72pp).

Renta Fija

En términos de renta fija local, en agosto se observaron desvalorizaciones en la parte corta (16pb) y media (11pb) de la curva de los TES en pesos por las expectativas en la culminación de recortes de la tasa de política monetaria. En el tramo largo de la curva se registró una valorización de 1pb, como resultado de la inclusión de Colombia en el índice de Barclays, que incentivó la compra de títulos por parte de inversionistas extranjeros.

Por su parte, las tasas de los TES UVR presentaron un incremento a lo largo de toda la curva (70pb en el tramo corto, 50pb en el medio y 10pb en el largo) como consecuencia del dato de inflación de agosto. Como consecuencia de mejores perspectivas económicas, frente al riesgo asociado a los títulos del gobierno, los CDS de 5 años se redujeron en 9.4%.

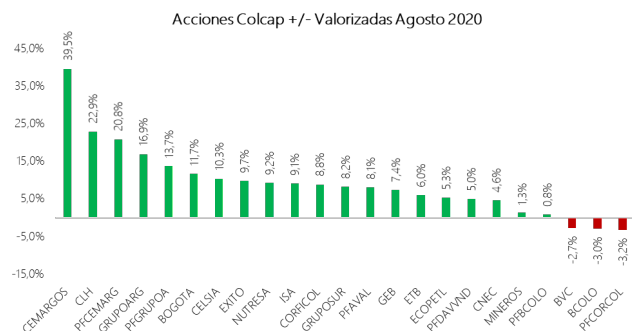
Gráfica 3. Curva Cero Cupón TES - pesos



Acciones

El índice COLCAP presentó una valorización de 7.2% en agosto, superior al 2% registrado en julio. El avance en la reactivación contribuyó a mejorar las perspectivas de las empresas listadas en bolsa, en particular de aquellas ligadas a los sectores construcción (Cementos Argos, 36.6%; Cemex, 22.9%) y financiero (Banco de Bogotá, 11.1%).

Gráfica 4. COLCAP – Valorización mensual por acción



Monedas

La Tasa Representativa del Mercado (TRM) del peso colombiano presentó en agosto una apreciación de 0.7%, contrario a la devaluación reportada por la mayoría de las divisas latinoamericanas. Este comportamiento refleja la combinación de dos fuerzas, la entrada de USD211 millones de inversión de portafolio, y el incremento en el precio de petróleo BRENT.

II. 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 agosto 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 (agosto de 2019).

Tabla 1: Sector financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Agosto 2020							
	Activo		Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		Patrimonio	Utilidades
SALDOS								
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS		Δ%		Δ%		Δ%		Δ%
Establecimientos de Crédito (EC)	776,663,436	8.9%	171,016,072	13.9%	480,105,852	4.7%	104,869,726	3.3%
Aseguradoras	93,125,598	7.0%	63,814,432	6.6%	162,397	-4.3%	15,535,348	0.6%
Proveedores de Infraestructura	72,146,958	-7.4%	55,763,781	-9.6%	0	0.0%	1,636,334	3.0%
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	7,774,217	9.0%	5,860,351	9.8%	0	0.0%	4,983,543	6.7%
Prima media (RPM)	943,259	31.9%	823,639	34.3%	0	0.0%	559,543	50.7%
Intermediarios de valores	3,624,899	-15.0%	2,322,707	-8.0%	0	0.0%	1,224,758	9.1%
Soc. Fiduciarias	4,019,920	8.1%	2,262,071	10.7%	0	0.0%	2,935,807	6.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	89,349,158	13.0%	41,005,556	6.6%	39,319,407	17.3%	36,603,640	18.0%
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	89,114	91.8%	685	-93.9%	0	0.0%	49,165	77.1%
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	1,047,736,557	7.7%	342,869,293	6.9%	N.A.		168,397,864	6.3%
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS								
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias (AUM)	506,736,615	7.5%	207,358,835	-2.2%	1,867,466	11.5%	364,540,284	4.1%
Custodia (AUC) ²	200,280,727	-8.3%						
Fondos de pensiones y cesantías	334,966,632	7.3%	324,534,624	7.4%	0	0.0%	329,044,234	7.2%
Fondos de prima media	11,601,043	-7.3%	4,957,996	-7.6%	0	0.0%	8,588,695	-14.4%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	38,875,710	18.7%	26,631,816	6.1%	837,686	60.9%	37,382,795	19.5%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	292,961	2.7%	259,169	2.3%	0	0.0%	291,357	3.0%
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	1,092,753,688	4.3%	563,742,439	3.4%	N.A.		739,847,365	5.9%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	2,140,490,245	5.9%	906,611,733	4.7%	N.A.		908,245,229	6.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

(1) Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero, corresponde a la cuenta 1400000

(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	Agosto 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	739,708,094	153,117,067	468,208,434	90,800,664	3,510,107
Corporaciones financieras	20,975,471	17,155,460	0	11,585,058	1,050,867
Compañías de financiamiento	11,923,312	468,416	9,021,998	1,481,235	8,112
Cooperativas financieras	4,056,559	275,129	2,875,420	1,002,769	40,173
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	776,663,436	171,016,072	480,105,852	104,869,726	4,609,259
Sociedades fiduciarias	4,019,920	2,262,071	0	2,935,807	466,821
Fiducias	327,369,863	62,226,259	1,292,409	191,968,089	-2,295,817
Custodia (AUC)*	200,280,727				
Recursos de la Seguridad Social	86,900,881	81,929,748	0	82,804,190	5,012,110
Fondos de inversión colectiva	71,933,807	49,646,092	0	71,797,529	1,198,074
Fondos de capital privado	16,944,349	10,395,732	575,057	14,389,123	210,921
Fondos de pensiones voluntarias	3,587,716	3,161,003	0	3,581,352	84,848
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	711,037,262	209,620,906	1,867,466	367,476,091	4,676,956
Sociedades administradoras (AFP)	7,774,217	5,860,351	0	4,983,543	505,206
Fondo de Pensiones Moderado	214,180,093	208,904,536	0	209,737,398	3,975,285
Fondo Especial de Retiro Programado	29,950,988	29,507,853	0	29,562,751	462,321
Fondo de Pensiones Conservador	29,688,785	28,736,081	0	29,264,922	1,001,151
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	22,580,857	21,873,522	0	22,395,527	-223,510
Fondos de pensiones voluntarias	22,927,053	20,779,223	0	22,655,628	395,539
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	15,219,395	14,436,198	0	15,012,189	87,114
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	419,461	297,210	0	415,819	96,139
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	342,740,849	330,394,975	-	334,027,777	6,299,245
Sociedades Prima Media	943,259	823,639	0	559,543	208,780
Vejez	10,856,988	4,582,563	0	8,094,243	310,605
Invalidez	145,286	44,784	0	92,064	4,538
Sobrevivencia	318,546	98,437	0	122,291	10,503
Beps	280,223	232,213	0	280,097	8,362
TOTAL PRIMA MEDIA	12,544,302	5,781,635	-	9,148,238	542,788
Seguros de Vida	56,803,278	48,430,272	136,082	9,149,406	757,074
Seguros Generales	33,999,125	14,198,873	11,827	5,881,400	574,499
Soc. de Capitalización	793,538	443,432	14,296	166,303	2,096
Coop. de Seguros	1,529,656	741,854	193	338,239	38,954
Corredores de Seguros	0	0	0	0	0
Fondos de pensiones voluntarias	292,961	259,169	0	291,357	4,478
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	93,418,559	64,073,601	162,397	15,826,705	1,377,100
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,568,873	2,304,008	0	1,187,127	121,046
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	40,090	10,125	0	23,321	3,578
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	15,935	8,575	0	14,311	1,777
FICs admin. por SCBV	32,202,006	22,899,671	0	31,837,316	-1,026,408
Fondos de capital privado admin. por SCBV	4,964,853	2,753,352	837,686	4,459,543	94,814
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	607,058	454,019	0	20,870	19,599
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	891,855	414,184	0	857,494	17,768
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	209,938	110,589	0	207,572	-8,993
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	42,500,609	28,954,522	837,686	38,607,554	(776,820)
Proveedores de Infraestructura	72,146,958	55,763,781	-	1,636,334	181,334
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	89,349,158	41,005,556	39,319,407	36,603,640	3,587,678
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	89,114	685	-	49,165	(22,447)
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	2,140,490,245	906,611,733	N.A.	908,245,229	20,475,092

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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

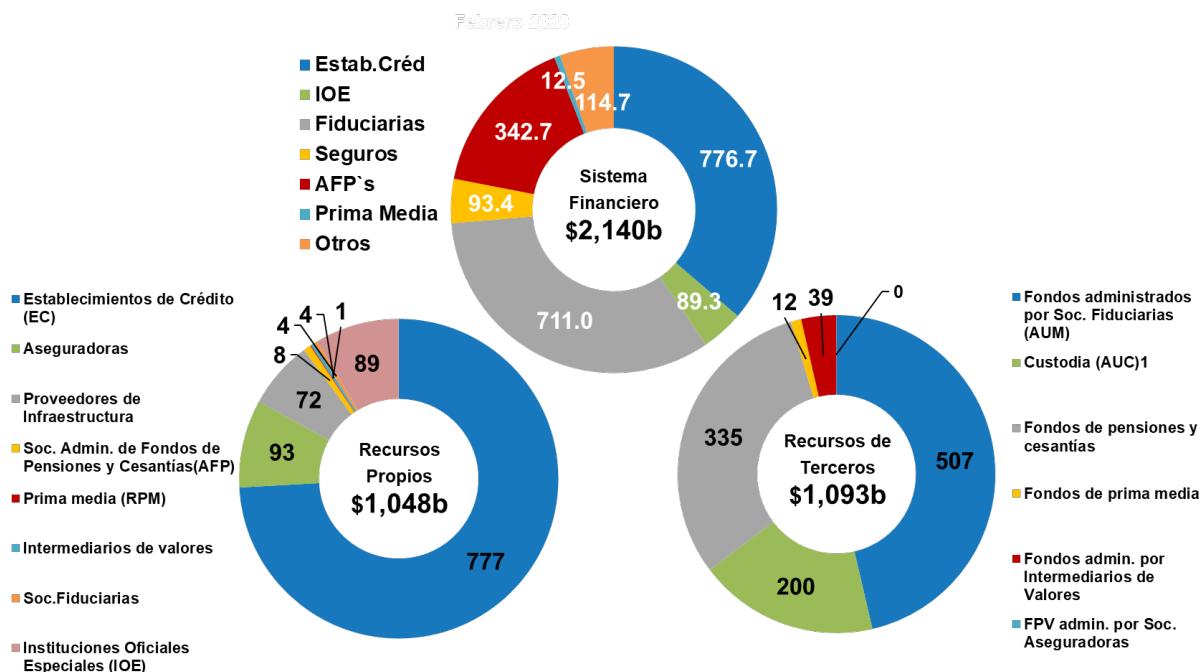
Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	9.1%	34.6%	13.5%	16.9%	2.2%	10.0%
	Corporaciones financieras	10.2%	1.0%	17.3%	1.9%	13.6%	1.3%
	Compañías de financiamiento	-3.8%	0.6%	-0.9%	0.05%	-2.5%	0.2%
	Cooperativas financieras	7.4%	0.2%	54.0%	0.03%	6.5%	0.1%
	TOTAL EC	8.9%	36.3%	13.9%	18.9%	3.3%	11.5%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	8.1%	0.2%	10.7%	0.2%	6.2%	0.3%
	Fiducias	8.7%	15.3%	-7.3%	6.9%	2.6%	21.1%
	Custodia (AUC)*						
	Recursos de la Seguridad Social	3.5%	4.1%	1.7%	9.0%	4.4%	9.1%
	Fondos de inversión colectiva	9.1%	3.4%	0.4%	5.5%	9.0%	7.9%
	Fondos de pensiones voluntarias	12.9%	0.2%	9.2%	0.3%	12.8%	0.4%
TOTAL FIDUCIARIAS		2.5%	33.2%	-2.1%	23.1%	4.1%	40.5%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	9.0%	0.4%	9.8%	0.6%	6.7%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	-0.1%	10.0%	0.0%	23.0%	-0.3%	23.1%
	Fondo Especial de Retiro Programado	12.5%	1.4%	12.8%	3.3%	12.6%	3.3%
	Fondos de pensiones voluntarias	11.2%	1.1%	12.1%	2.3%	11.2%	2.5%
	Fondo de Pensiones Conservador	13.4%	1.4%	11.9%	3.2%	13.6%	3.2%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	11.9%	0.7%	11.7%	1.6%	11.7%	1.7%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	117.5%	1.1%	124.9%	2.4%	117.6%	2.5%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	23.9%	0.02%	14.6%	0.03%	24.1%	0.05%
TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS		7.4%	16.0%	7.4%	36.4%	7.2%	36.8%
Prima Media	Sociedades Prima Media	31.9%	0.04%	34.3%	0.09%	50.7%	0.06%
	Vejez	-8.0%	0.51%	-9.0%	0.51%	-15.0%	0.89%
	Invalidez	3.9%	0.01%	1.3%	0.00%	-2.5%	0.01%
	Sobrevivencia	4.0%	0.01%	3.6%	0.01%	-20.7%	0.01%
	Beps	8.2%	0.01%	24.3%	0.03%	8.2%	0.03%
	TOTAL PRIMA MEDIA		-5.1%	0.6%	-3.3%	0.6%	-12.1%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	7.6%	2.7%	7.4%	5.3%	-6.6%	1.0%
	Seguros Generales	7.4%	1.6%	8.6%	1.6%	14.1%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-22.5%	0.0%	-52.4%	0.0%	-10.2%	0.0%
	Coop. de Seguros	-0.3%	0.1%	-4.0%	0.1%	9.3%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	2.7%	0.0%	2.3%	0.0%	3.0%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS		7.0%	4.4%	6.6%	7.1%	0.6%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-15.3%	0.2%	-8.0%	0.3%	8.9%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	10.3%	0.002%	-0.4%	0.001%	9.1%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	14.3%	0.001%	5.8%	0.001%	29.1%	0.002%
	FICs admin. por SCBV	17.2%	1.504%	4.3%	2.526%	18.2%	3.505%
	Fondos de capital privado admin. por SCBV	35.8%	0.232%	24.0%	0.304%	34.7%	0.491%
	Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	6.0%	0.028%	10.1%	0.050%	-4.0%	0.002%
	Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	5.7%	0.0%	-1.2%	0.0%	6.2%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	3.8%	0.01%	16.1%	0.0%	4.5%	0.0%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES		14.8%	2.0%	4.8%	3.2%	19.2%
Proveedores de Infraestructura		-7.4%	3.4%	-9.6%	6.2%	3.0%	0.2%
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)		13.0%	4.2%	6.6%	4.5%	18.0%	4.0%
TOTAL SISTEMA FINANCIERO		5.9%	100.0%	4.7%	100.0%	6.0%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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 agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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

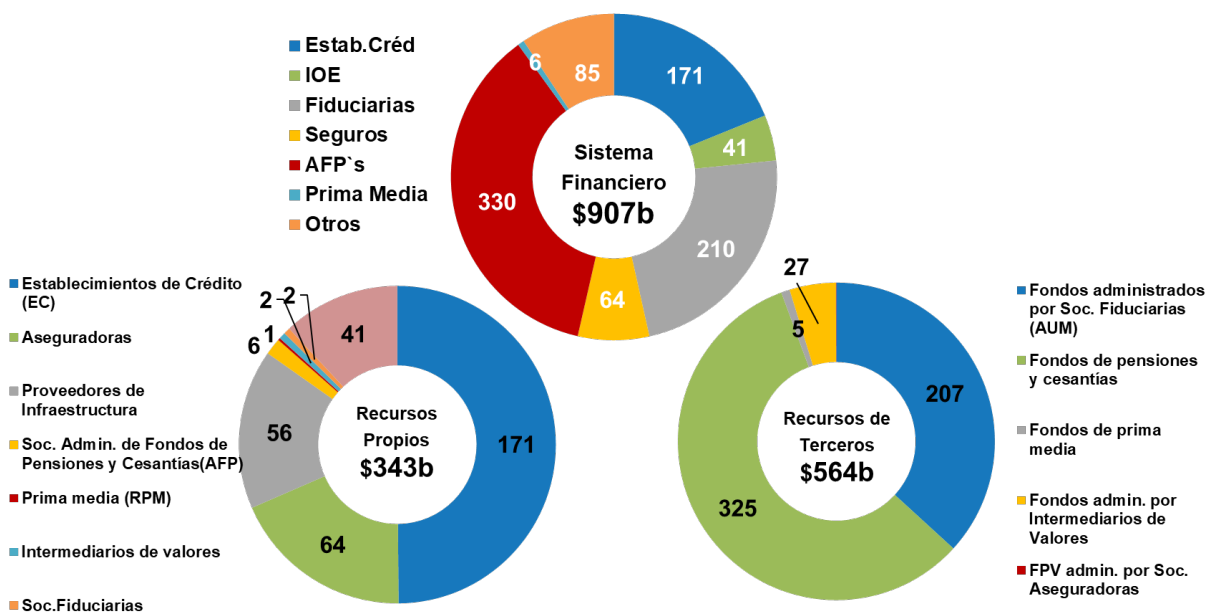


Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones
Principales cuentas por industria

Cifras en millones de pesos y porcentajes

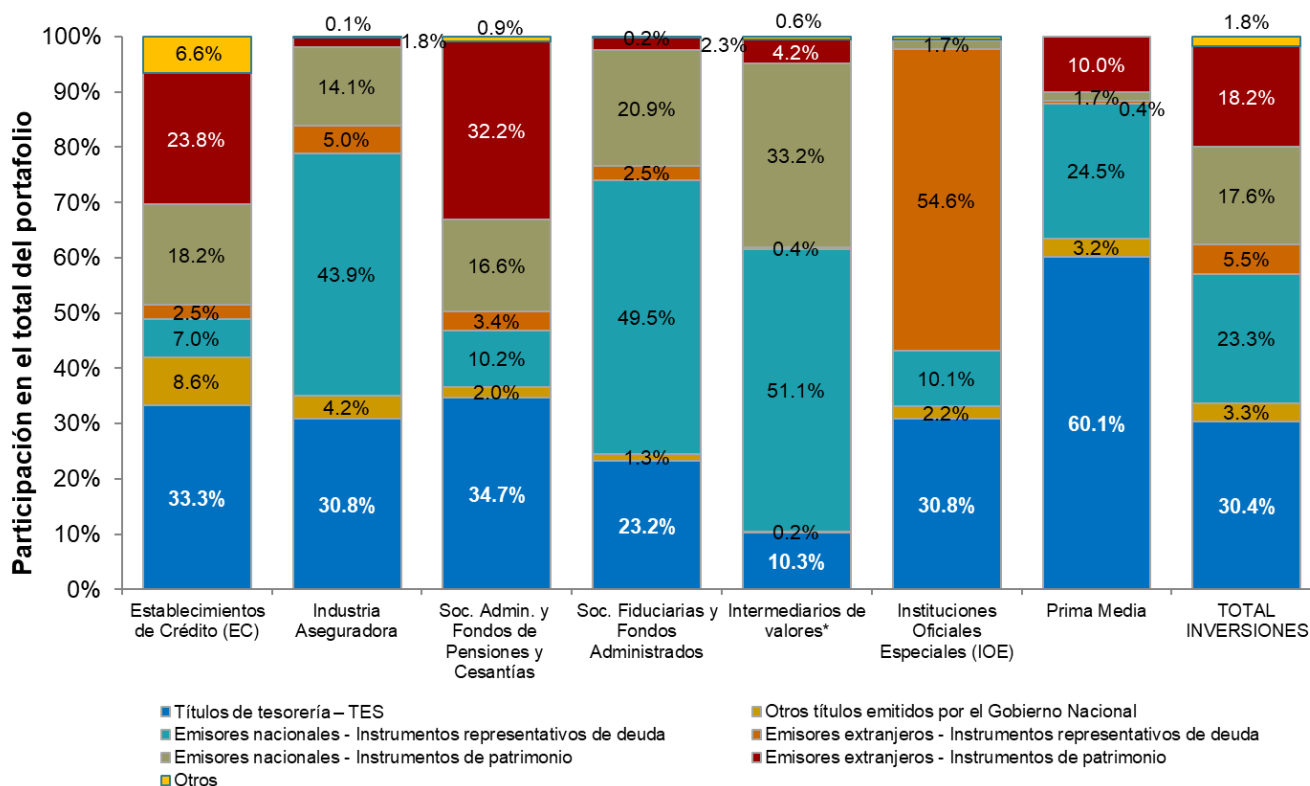
Saldo en millones de pesos Ago.2020	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales Especiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Prima Media ³	Otros	Total
PORTAFOLIO	171,016,072	41,005,556	209,620,906	64,073,601	330,394,975	5,781,635	84,718,989	906,611,733
Títulos de tesorería – TES	56,924,831	12,643,500	48,678,527	19,755,546	114,500,258	3,476,521	3,091,793	259,070,977
Otros títulos emit. por el Gov. Nac.	14,731,180	920,679	2,778,360	2,701,409	6,656,206	185,512	63,770	28,037,116
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,051,779	4,134,216	103,819,050	28,112,162	33,728,501	1,413,791	15,233,284	198,492,783
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	4,270,368	22,368,693	5,239,800	3,182,649	11,294,835	21,689	108,320	46,486,353
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	31,098,287	687,072	43,848,831	9,065,646	54,893,945	96,811	9,908,760	149,599,351
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	40,710,081	61,530	4,801,093	1,166,867	106,311,210	577,039	1,267,032	154,894,851
Derivados de negociación	10,718,432	157,593	6,243	62,114	18,506	(109)	54,978,166	65,940,945
Derivados de cobertura	511,115	32,274	449,003	27,208	2,991,514	10,380	1,876	4,023,369
Otros			0				65,988	65,988

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 agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.



Información a agosto 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 23 de septiembre 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	Agosto 2020		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	739,708,094	153,117,067	468,208,434	90,800,664	3,510,107
Corp. Financieras	20,975,471	17,155,460	0	11,585,058	1,050,867
Compañías de Financiamiento	11,923,312	468,416	9,021,998	1,481,235	8,112
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	4,056,559	275,129	2,875,420	1,002,769	40,173
TOTAL	776,663,436	171,016,072	480,105,852	104,869,726	4,609,259

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

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

Activos totales

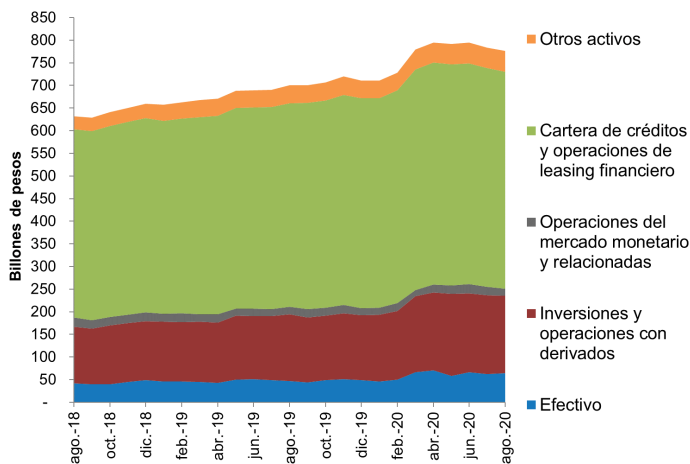


Tabla 6. Activos de los EC
Cifras en millones de pesos

Establecimientos de crédito	ACTIVO				
	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Jul. 2020	Ago. 2020	Mensual	Anual	
ACTIVO	783,470,744	776,663,436	(6,807,309)	76,534,424	8.9%
Efectivo y equivalentes al efectivo	62,776,249	64,233,505	1,457,256	17,022,954	33.5%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	17,720,558	15,216,216	(2,504,342)	(858,076)	-7.1%
Inversiones y operaciones con derivados	174,085,221	171,016,072	(3,069,149)	23,595,726	13.9%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	483,864,506	480,105,852	(3,758,653)	29,863,651	4.7%
Otros activos	45,024,211	46,091,790	1,067,579	6,910,168	15.5%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

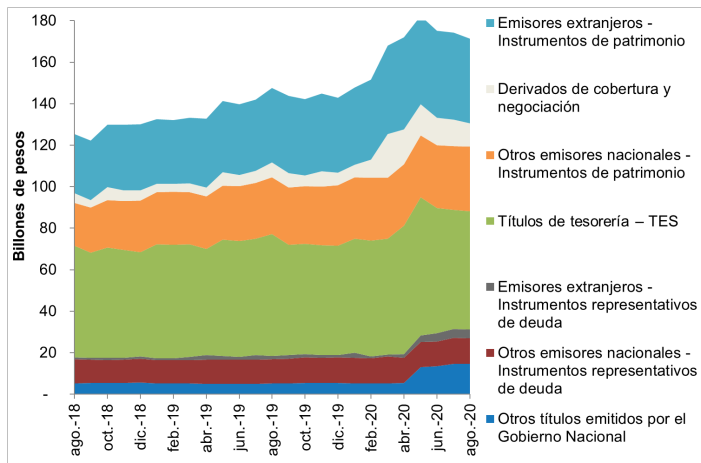


Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados

Saldo en millones de pesos	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
Ago-2020					
PORTAFOLIO	153,117,067	17,155,460	468,416	275,129	171,016,072
Títulos de tesorería - TES	53,292,592	3,601,175	31,093	-	56,924,831
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	14,315,474	151,710	200,444	63,552	14,731,180
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11,418,085	338,616	143,859	151,219	12,051,779
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	4,181,861	88,506	-	-	4,270,368
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	18,316,147	12,657,549	64,234	60,358	31,098,287
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	40,514,047	196,033	-	-	40,710,081
Derivados de negociación	10,567,950	121,870	28,612	-	10,718,432
Derivados de cobertura	510,940	-	174	-	511,115
Variación real anual	13.5%	17.3%	-0.9%	54.0%	13.9%
PORTAFOLIO	-5.8%	10.7%	-103.0%	-	-4.8%
Títulos de tesorería - TES	185.5%	45.1%	44.0%	122.4%	178.7%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	2.8%	64.8%	-23.4%	61.5%	3.9%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	152.8%	64.3%	-	-	150.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	8.5%	17.5%	-37.7%	6.9%	11.8%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	11.1%	25.2%	-	-	11.2%
Derivados de negociación	51.6%	64.3%	4.5%	-	51.5%
Derivados de cobertura	80.5%	-	-	-	80.6%

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Cartera total

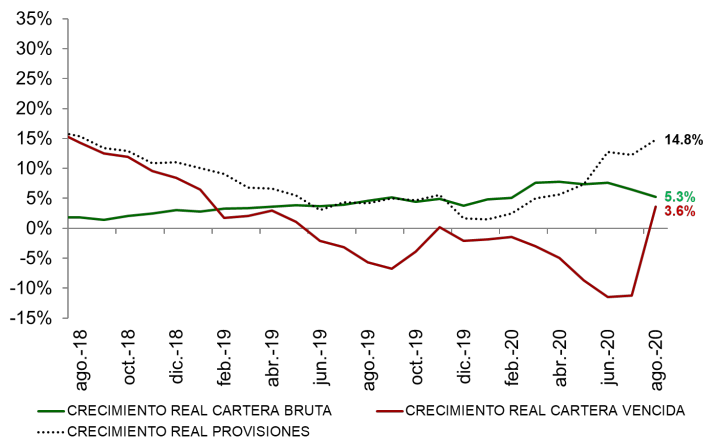


Tabla 8. Principales cuentas, cartera y provisiones

Establecimientos de crédito + FNA Principales cuentas	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Ago-19	Jul-20	Ago-20	Mensual	Anual	
Activos	709,768,990	793,071,326	786,221,234	(6,850,093)	77,452,235	8.88%
Pasivos	607,146,315	686,236,329	679,168,343	(7,067,986)	72,022,027	9.80%
Utilidades	8,998,226	4,632,619	4,699,865	67,246	(4,298,361)	-48.73%
Cartera Bruta	488,133,336	526,207,868	523,560,041	(2,647,828)	35,426,704	5.28%
Comercial	253,563,223	278,453,705	275,755,108	(2,698,597)	22,191,885	6.75%
Consumo	147,733,183	155,588,751	155,323,532	(265,219)	7,590,349	3.20%
Vivienda	73,987,798	79,229,901	79,528,357	298,457	5,540,559	5.50%
Microcrédito	12,849,132	12,935,512	12,953,044	17,532	103,912	-1.05%
Cartera Vencida	21,864,301	20,494,589	23,080,387	2,585,798	1,216,086	3.61%
Comercial	11,058,053	11,835,851	12,733,451	897,600	1,675,398	13.03%
Consumo	7,443,174	4,766,356	6,369,625	1,603,269	(1,073,549)	-16.00%
Vivienda	2,425,312	3,067,920	3,016,922	(50,997)	591,611	22.10%
Microcrédito	937,762	824,462	960,388	135,926	22,626	0.52%
Provisiones	30,251,165	34,266,936	35,386,722	1,119,786	5,135,557	14.82%
Comercial	15,464,093	16,900,046	16,871,730	(28,316)	1,407,637	7.09%
Consumo	11,210,803	10,861,689	11,015,183	153,493	(195,620)	-3.56%
Vivienda	1,847,010	2,063,035	2,086,089	23,054	239,078	10.86%
Microcrédito	828,366	1,017,832	1,038,451	20,620	210,086	23.05%
OTRAS	900,893	3,424,335	4,375,269	950,935	3,474,376	376.70%
PROVISIONES						
Total	30,251,165	34,266,936	35,386,722	1,119,786	5,135,557	14.8%
Individual y general	26,466,301	30,378,578	31,440,876	1,062,299	4,974,575	16.8%
Contratística	3,784,864	3,888,359	3,945,846	57,487	160,982	2.3%
Consumo	2,216,641	2,224,387	2,284,046	59,659	67,405	1.1%
Comercial	1,568,223	1,663,971	1,661,800	(2,172)	93,577	4.0%
PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES						
				3.9		

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos



Tabla 9. Calidad y cobertura

CALIDAD Y COBERTURA					
Establecimientos de crédito	%			Var. absoluta (PP)	
Indicador de calidad	Ago-19	Jul-20	Ago-20	Mensual	Anual
Comercial	4.36%	4.25%	4.62%	0.37	0.26
Consumo	5.04%	3.06%	4.10%	1.04	(0.94)
Vivienda	3.28%	3.87%	3.79%	(0.08)	0.52
Microcrédito	7.30%	6.37%	7.41%	1.04	0.12
Indicador de cobertura	138.36%	167.20%	153.32%	(13.88)	14.96
Comercial	139.84%	142.79%	132.50%	(10.29)	(7.35)
Consumo	150.62%	227.88%	172.93%	(54.95)	22.31
Vivienda	76.16%	67.25%	69.15%	1.90	(7.01)
Microcrédito	88.33%	123.45%	108.13%	(15.33)	19.79

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020. Los datos incluyen al Fondo Nacional del Ahorro.

Pasivos

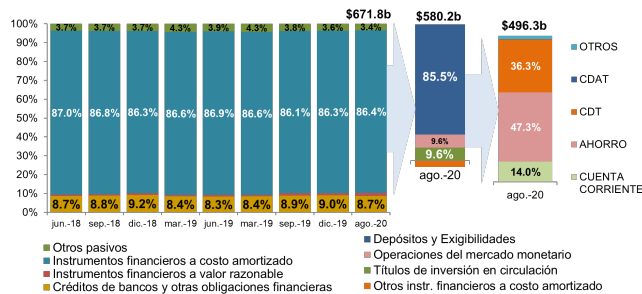


Tabla 10. Pasivos de los EC

Cifras en millones de pesos

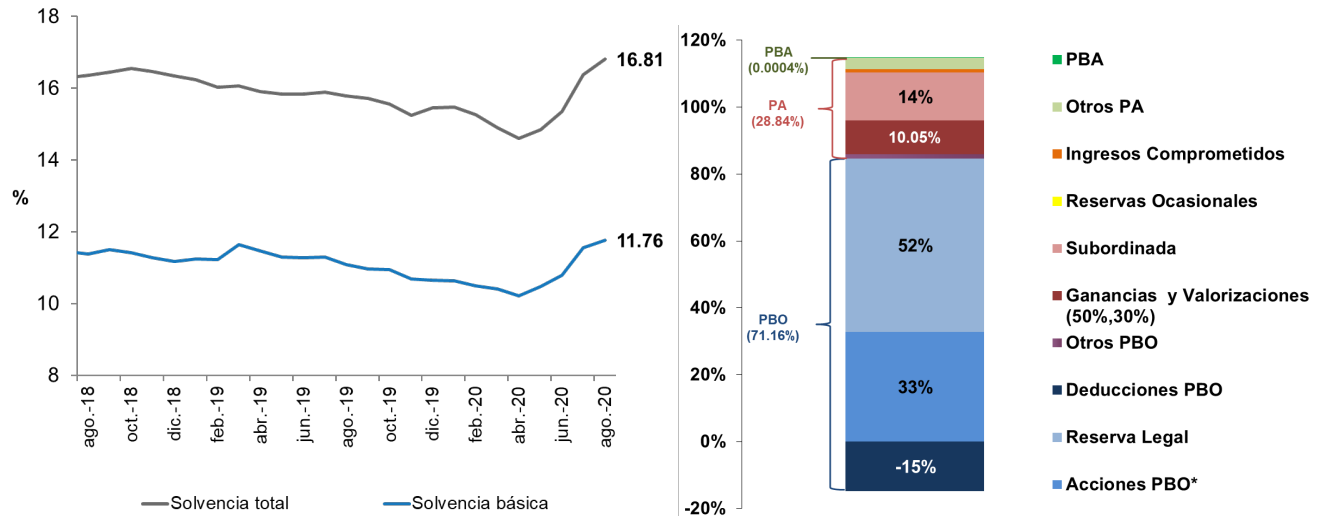
Establecimientos de crédito	PASIVO		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Saldo		Mensual	Anual	
PASIVO	Jul-2020	Ago-2020			Ago-2020
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	678,796,619	671,793,710	(7,002,909)	71,265,049	9.8%
Instrumentos financieros a valor razonable	62,376,623	58,701,572	(3,675,051)	6,681,324	10.8%
Instrumentos financieros a costo amortizado	11,796,699	10,286,926	(1,509,773)	3,107,845	40.6%
Otros pasivos	583,492,007	580,158,339	(3,333,668)	62,189,963	9.9%
	21,131,289	22,646,871.83	1,515,583	(714,083)	-4.8%

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Ago-19	Jul-20	Ago-20	Mensual	Anual	
Depósitos y Exigibilidades	428,725,093	499,818,745	496,320,894	(3,497,850)	67,595,801	13.6%
Cuenta Corriente	56,264,783	69,104,915	69,454,258	349,343	13,189,475	21.2%
Cuenta de Ahorro	187,172,025	236,497,797	234,663,737	(1,834,060)	47,491,712	23.1%
CDT	173,969,068	182,667,546	179,989,363	(2,678,182)	6,020,295	1.6%
menor a 6 meses	27,472,826	37,284,740	37,067,323	(217,418)	9,594,497	32.4%
entre 6 y 12 meses	32,670,297	32,804,007	34,265,978	1,461,972	1,595,682	2.9%
entre 12 y 18 meses	31,082,856	25,516,140	23,640,474	(1,875,666)	(7,442,382)	-25.3%
igual o superior a 18 m.	82,743,090	87,062,659	85,015,588	(2,047,071)	2,272,499	0.9%
CDAT	441,777	660,171	665,579	5,409	223,803	47.9%
Otros	10,877,440	10,888,316	11,547,956	659,640	670,516	4.2%

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Solvencia



Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

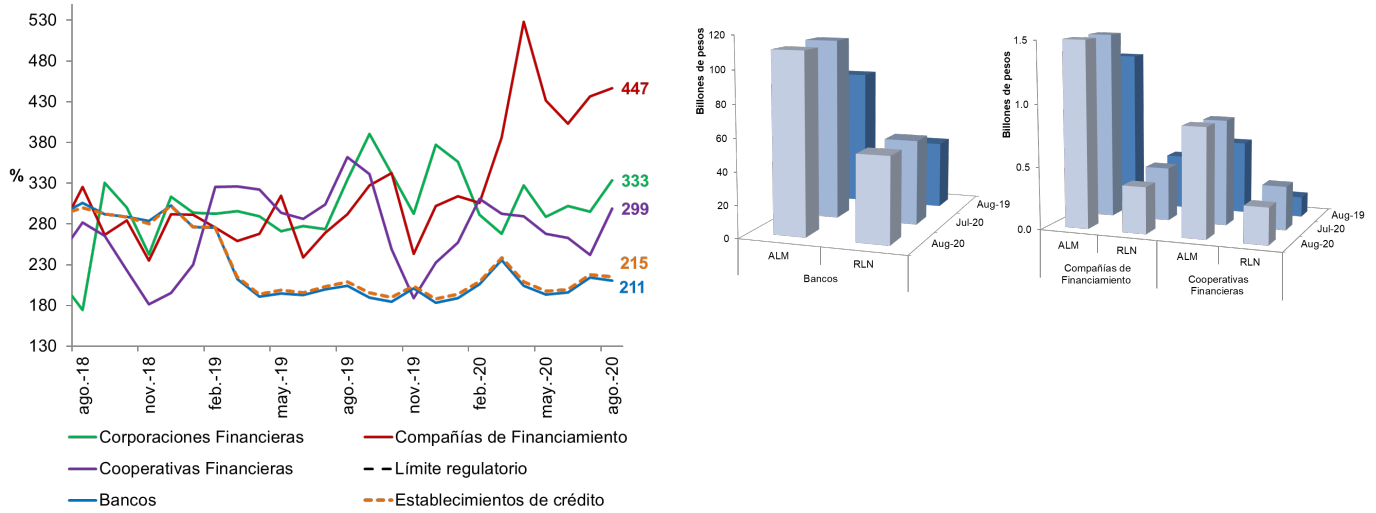
Tabla 11. Solvencia de los EC

SOLVENCIA						
		%			Var. absoluta (pp)	
		Ago-20	Jul-20	Ago-20	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	10.16%	10.57%	10.74%	0.17	0.58
	Corporaciones Financieras	49.08%	45.61%	45.54%	(0.07)	(3.53)
	Compañías de Financiamiento	11.81%	11.95%	13.26%	1.31	1.45
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	21.24%	24.97%	25.17%	0.20	3.92
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	11.08%	11.56%	11.76%	0.20	0.68
Solvencia Total	Bancos	15.00%	15.52%	15.92%	0.40	0.92
	Corporaciones Financieras	51.14%	47.95%	48.05%	0.10	(3.08)
	Compañías de Financiamiento	13.30%	13.57%	15.12%	1.55	1.82
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	23.52%	26.42%	26.67%	0.25	3.15
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	15.78%	16.37%	16.81%	0.44	1.02

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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 agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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

Agosto 2020					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	4,019,920	2,262,071	0	2,935,807	466,821

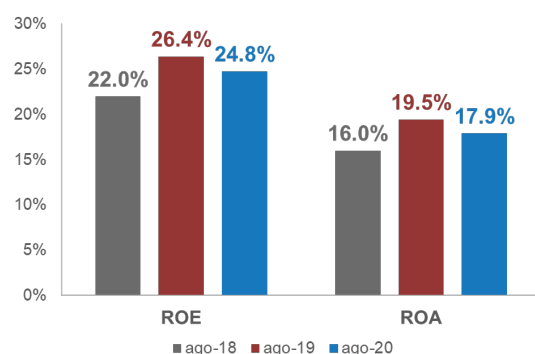
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Rentabilidad de las sociedades fiduciarias

Tabla 13. Sociedades fiduciarias- activos, utilidades

ROA y ROE

Cifras en millones de pesos y porcentajes



Cifras en millones de pesos y porcentajes

FIDUCIARIAS						
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Var real anual
	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020	Mensual	Anual	Ago.2020
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,649,551	3,979,708	4,019,920	40,212	370,369	8.1%
Utilidades	459,113	399,805	466,821	67,016	7,708	-0.2%
ROA	19.5%	17.8%	17.9%	0.1%	-1.5%	-9.6%
ROE	26.4%	25.1%	24.8%	-0.3%	-1.6%	-8.0%

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Agosto 2020					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	71,933,807	49,646,092	0	71,797,529	1,198,074
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	16,944,349	10,395,732	575,057	14,389,123	210,921
Recursos de la Seguridad Social	86,900,881	81,929,748	0	82,804,190	5,012,110
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	3,587,716	3,161,003	0	3,581,352	84,848
Fiducias*	327,369,863	62,226,259	1,292,409	191,968,089	-2,295,817
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	506,736,615	207,358,835	1,867,466	364,540,284	4,210,136

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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).

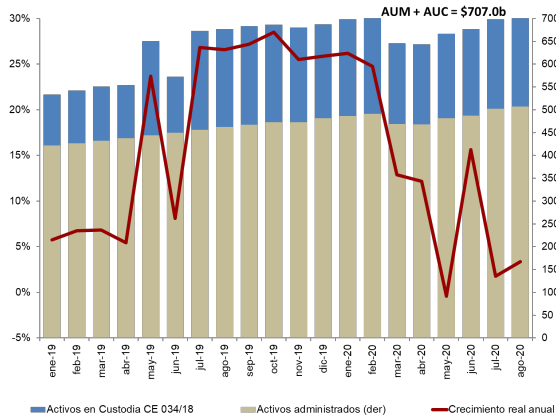
Tabla 15. Detalle de activos en custodia (AUC) - Circular Externa 034 de 2018

Cifras en millones de pesos y porcentajes

FIDUCIARIAS					
AUC	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020	Variación Mensual	Variación Anual
SalDOS en millones de pesos					
Actividad de custodia de valores de fondos de inversión colectiva	65,001,912	60,140,421	62,622,331	(4,861,490)	(2,379,581)
Actividad de custodia de valores de negocios de administración de activos de terceros	30,145,081	32,037,786	27,933,832	1,892,705	(2,211,249)
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior de portafolio	115,567,149	103,188,961	109,273,568	(12,378,188)	(6,293,581)
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa	3,590,508	454,957	450,995	(3,135,552)	(3,139,513)
TOTAL CUSTODIOS ADMINISTRADOS POR FIDUCIARIAS	214,304,650	195,822,125	200,280,727	(18,482,525)	4,458,602

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)



Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

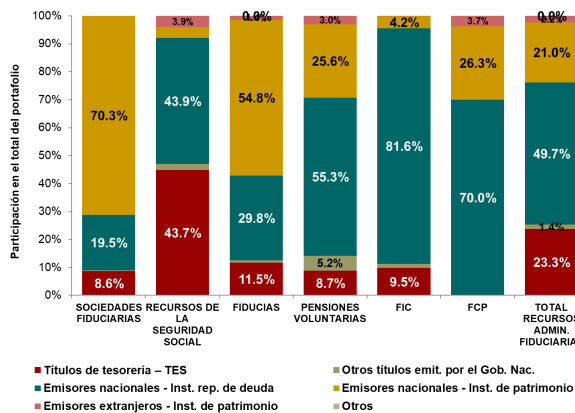
Tabla 16. Activo y rendimientos

FIDUCIARIAS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	
	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020	Mensual	Anual
FIDUCIAS (AUM)					
Activos	295,639,505	321,329,255	327,369,863	6,040,608	31,730,358
Rendimientos	7,498,751	(3,053,115)	(2,295,817)	757,298	(9,794,568)
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL					
Activos	82,431,741	86,546,570	86,900,881	354,311	4,469,139
Rendimientos	6,635,613	4,469,093	5,012,110	543,017	(1,623,503)
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Activos	3,119,683	3,501,509	3,587,716	86,207	468,032
Rendimientos	92,390	67,840	84,848	17,008	(7,542)
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)					
Activos	64,746,620	69,586,668	71,933,807	2,347,139	7,187,186
Rendimientos	1,856,147	896,978	1,198,074	301,096	(658,074)
Número de FIC	103	104	104	-	1
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO (FCP)					
Activos	16,919,306	17,296,716	16,944,349	(352,367)	25,043
Rendimientos	640,147	221,849	210,921	(10,928)	(429,225)
Número de FCP	51	57	57	-	6

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 Ago.2020	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	FCP	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
PORTAFOLIO	2,262,071	81,929,748	62,226,259	3,161,003	49,646,092	10,395,732	209,620,906
Títulos de tesorería - TES	222,929	35,771,683	6,928,936	288,677	5,466,303	0	48,678,527
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	6,783	1,320,713	457,768	175,062	818,034	0	2,778,360
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	447,076	36,212,509	19,811,514	1,699,813	38,460,788	7,187,350	103,819,050
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	0	1,866,157	605,103	92,011	2,676,253	276	5,239,800
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,585,262	3,311,045	33,212,690	796,426	2,133,731	2,809,676	43,848,831
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	0	3,418,981	813,454	108,693	61,534	398,430	4,801,093
Derivados de negociación	0	33	1,607	15	4,588	0	6,243
Derivados de cobertura	22	28,627	395,186	307	24,861	0	449,003
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Variación real anual							
PORTAFOLIO	10.7%	1.7%	-7.3%	9.2%	0.4%	-13.6%	-2.1%
Títulos de tesorería - TES	29.0%	-0.5%	-6.2%	3.7%	41.4%	-	2.1%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-51.3%	-72.8%	-21.6%	17.9%	60.1%	-	-54.6%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	13.8%	11.0%	5.8%	-2.0%	-11.1%	15.3%	0.8%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-	-16.1%	24.9%	263.1%	996.3%	-46.4%	75.9%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	8.3%	51.0%	-15.0%	21.3%	38.3%	-47.1%	-12.7%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-	49.1%	7.6%	114.5%	238.0%	-17.9%	33.2%
Derivados de negociación	-100.0%	58.9%	152.7%	-13.2%	1879.1%	-	558.1%
Derivados de cobertura	-	284.3%	960.7%	246.4%	6757.9%	-	894.3%
Otros	-	-100.0%	-100.0%	-	-	-	-100.0%

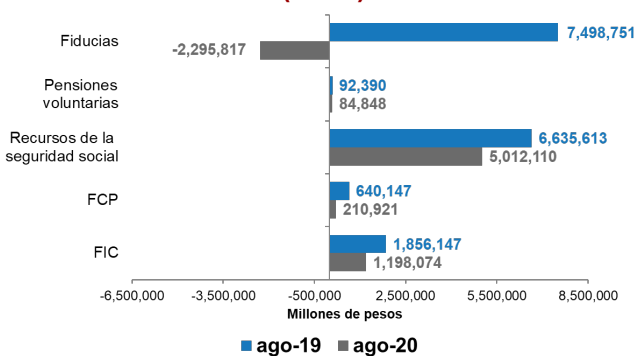
Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020
Fiducias	7,498,751	(3,053,115)	(2,295,817)
Recursos de la Seguridad Social	6,635,613	4,469,093	5,012,110
FIC	1,856,147	896,978	1,198,074
FCP	640,147	221,849	210,921
Pensiones voluntarias	92,390	67,840	84,848
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	16,723,047	2,602,644	4,210,136

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



Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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	Agosto 2020			
		Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	71,933,807	49,646,092	0	71,797,529	1,198,074
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	32,202,006	22,899,671	0	31,837,316	-1,026,408
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	209,938	110,589	0	207,572	-8,993
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	104,345,751	72,656,352	-	103,842,417	162,673

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Tabla 20. Fondos de capital privado- FCP

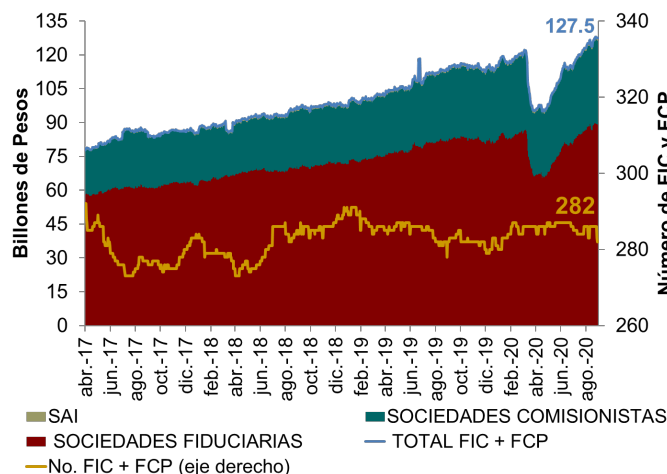
Cifras en millones de pesos

Cifras en millones de pesos					
Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Agosto 2020		Utilidades
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	
SALDOS					
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	16,944,349	10,395,732	575,057	14,389,123	210,921
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	891,855	414,184	0	857,494	17,768
Fondos de capital privado admin. por SCBV	4,964,853	2,753,352	837,686	4,459,543	94,814
TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	22,801,057	13,563,269	1,412,743	19,706,160	323,503

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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



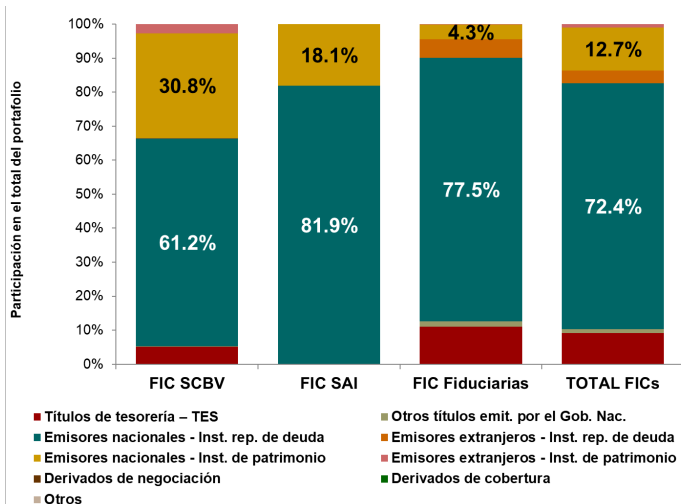
FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)						
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	
		Ago. 2019	Jul. 2020	Ago. 2020	Mensual	Anual
FIC FIDUCIARIAS	Activos	64,746,620	69,586,668	71,933,807	2,347,139	7,187,186
	Rendimientos	1,856,147	896,978	1,198,074	301,096	(658,074)
	No. de FIC	103	104	104	-	1
FIC SCBV	Activos	26,972,166	30,171,028	32,202,006	2,030,978	5,229,839
	Rendimientos	1,490,887	(1,540,881)	(1,026,408)	514,473	(2,517,295)
	No. de FIC	90	86	82	(8)	(8)
FIC SAI	Activos	198,482	208,432	209,938	1,506	11,456
	Rendimientos	19,697	(9,937)	(8,993)	944	(28,690)
	No. de FIC	5	5	5	-	-
TOTAL FIC	Activos	91,917,269	99,966,128	104,345,751	4,379,623	12,428,482
	Rendimientos	3,366,731	(653,840)	162,673	816,513	(3,204,058)
	No. de FIC	198	195	191	-	(7)
FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)						
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	
		Ago. 2019	Jul. 2020	Ago. 2020	Mensual	Anual
FCP FIDUCIARIAS	Activos	16,919,306	17,296,716	16,944,349	(352,367)	25,043
	Rendimientos	640,147	221,849	210,921	(10,928)	(429,225)
	No. de FCP	51	57	57	6	6
FCP SCBV	Activos	3,589,164	4,893,140	4,964,853	71,714	1,375,689
	Rendimientos	281,613	118,572	94,814	(23,759)	(186,800)
	No. de FCP	26	27	27	-	1
FCP SAI	Activos	828,485	899,007	891,855	(7,152)	63,370
	Rendimientos	36,146	24,526	17,768	(6,758)	(18,378)
	No. de FCP	7	7	7	-	-
TOTAL FCP	Activos	21,336,956	23,088,862	22,801,057	(287,805)	1,464,102
	Rendimientos	957,906	364,947	323,503	(41,444)	(634,403)
	No. de FCP	84	91	91	-	7

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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



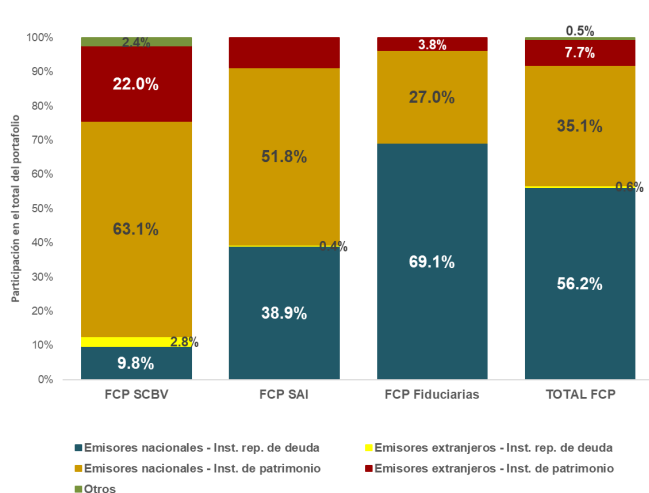
Saldo en millones de pesos	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICS
PORTAFOLIO	22,899,671	110,589	49,646,092	72,656,352
Títulos de tesorería – TES	1,171,961	0	5,466,303	6,638,263
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	23,446	0	818,034	841,480
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	14,016,667	90,520	38,460,788	52,567,974
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	28,744	0	2,676,253	2,704,996
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	7,048,804	20,069	2,133,731	9,202,604
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	607,555	0	61,534	669,090
Derivados de negociación	620	0	4,588	5,208
Derivados de cobertura	1,876	0	24,861	26,737
Otros	0	0	0	0
Variación real anual				
PORTAFOLIO	4.3%	16.1%	0.4%	1.6%
Títulos de tesorería – TES	-3.2%	0.0%	41.4%	30.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	468.5%	0.0%	60.1%	63.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	5.3%	6.6%	-11.1%	-7.2%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-24.6%	0.0%	996.3%	858.5%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	0.2%	93.1%	38.3%	7.1%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	75.2%	0.0%	238.0%	83.3%
Derivados de negociación	10.4%	0.0%	1879.1%	556.8%
Derivados de cobertura	9231.2%	0.0%	6757.9%	6887.8%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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

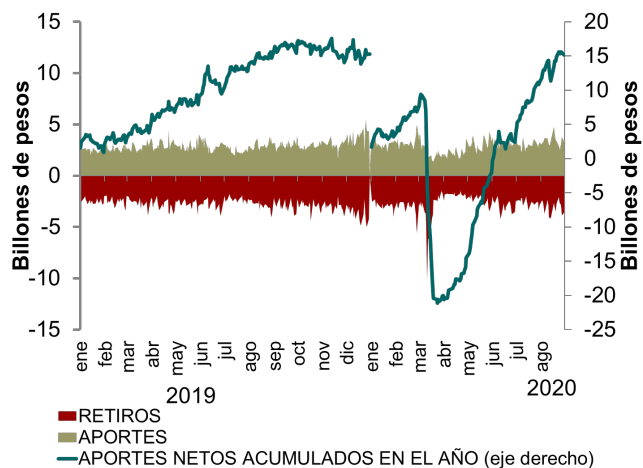


Saldo en millones de pesos	FCP SCBV	FCP SAI	FCP Fiduciarias	TOTAL FCP
PORTAFOLIO	2,753,352	414,184	10,395,732	13,563,269
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	268,611	161,264	7,187,350	7,617,225
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	75,842	1,839	276	77,957
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,736,440	214,720	2,809,676	4,760,837
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	606,471	36,360	398,430	1,041,261
Otros	65,988	0	0	65,988
Variación real anual				
PORTAFOLIO	24.0%	-1.2%	-13.6%	-7.5%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	80.4%	10.3%	15.3%	16.6%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	153.2%	-79.6%	-46.4%	97.4%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	19.5%	-18.7%	-47.1%	-32.2%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	15.1%	0.0%	-17.9%	2.9%
Otros	8.6%	0.0%	0.0%	8.6%

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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
	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020	
FIC FIDUCIARIAS	9,870,254	5,158,044	7,737,253	(2,133,001)
FIC SCBV	4,780,512	5,976,004	7,690,709	2,910,197
FIC SAI	23,292	33,345	33,764	10,472
TOTAL FICs	14,674,058	11,167,393	15,461,726	787,668
FCP FIDUCIARIAS	621,347	(1,358,657)	(1,390,540)	(2,011,887)
FCP SCBV	304,273	224,832	311,529	7,256
FCP SAI	53,528	(4,188)	(4,188)	(57,716)
TOTAL FCPs	979,148	(1,138,013)	(1,083,199)	(2,062,347)

Información a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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		
	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020
Activos	7,001,975	7,575,260	7,774,217
Utilidades	838,123	335,696	505,206

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Fondos vigilados

Tabla 26. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías³⁴

Cifras en millones de pesos

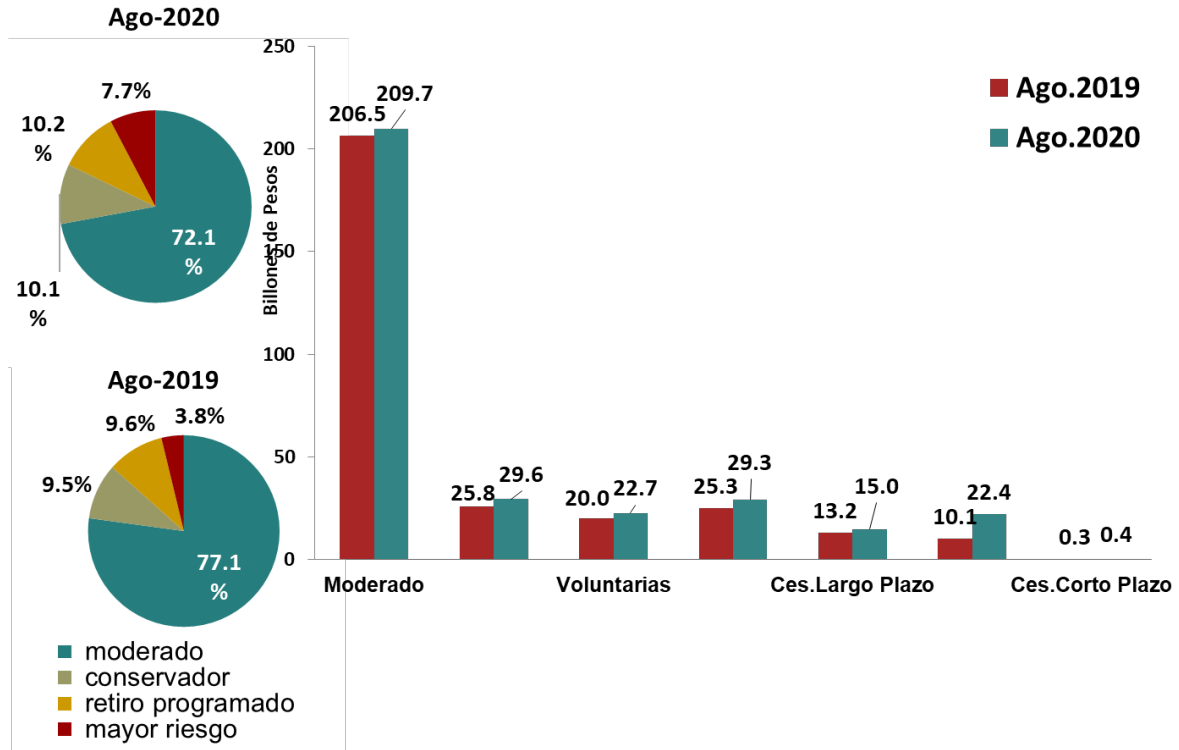
	Saldos en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta	
	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020		Ago.2020	Mensual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Recursos administrados	267,638,747	281,665,414	290,960,598		9,295,184.3	23,321,851
Moderado	206,476,108	203,903,519	209,737,398	72.1%	5,833,879	3,261,290
Retiro Programado	25,768,416	28,699,693	29,562,751	10.2%	863,058	3,794,336
Conservador	25,294,050	28,547,445	29,264,922	10.1%	717,477	3,970,872
Mayor riesgo	10,100,173	20,514,757	22,395,527	7.7%	1,880,770	12,295,354
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Recursos administrados	19,992,849	22,220,478	22,655,628		435,150	2,662,779
FONDOS DE CESANTÍAS						
Recursos administrados	13,526,012	15,462,946	15,428,008		(34,938)	1,901,996

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

³⁴ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

<https://www.superfinanciera.gov.co/isp/loader.jsf?iServicio=Publicaciones&iTipo=publicaciones&iFuncion=loadContenidoPublicacion&iid=10833>

Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Tabla 27. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en millones de pesos			Participación %	Rendimientos
	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020	Ago.2020	últimos 12 meses
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS					
Rendimientos abonados/(participación)	28,709,081	(3,074,342)	5,215,247		16,207,946
Moderado	23,570,440	(2,362,693)	3,975,285	76.2%	12,783,406
Retiro Programado	2,473,316	(207,764)	462,321	8.9%	1,339,282
Conservador	2,089,365	531,826	1,001,151	19.2%	1,630,621
Mayor riesgo	575,959	(1,035,710)	(223,510)	-4.3%	454,637
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Rendimientos abonados	1,150,405	85,431	395,539		777,807
FONDOS DE CESANTÍAS					
Rendimientos abonados	1,168,937	(179,587)	183,253		482,072

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Tabla 28. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020	Participación % Ago.2020	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	16,165,093	16,804,701	16,848,823		44,122	683,730
Moderado	1,301,708	1,318,956	1,325,448	7.9%	6,492	23,740
Convergencia Conservador y Moderado	589,547	636,878	640,708	3.8%	3,830	51,161
Conservador	465,889	500,748	506,519	3.0%	5,771	40,630
Mayor riesgo	12,667,875	13,125,693	13,148,413	78.0%	22,720	480,538
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	331	414	428	0.0%		
Convergencia Moderado y Mayor Riesgo	1,139,743	1,222,012	1,227,307	7.3%	5,295	87,564
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	724,860	766,542	769,117		2,575	44,257
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	8,173,919	8,808,615	8,737,306		(71,309)	563,387

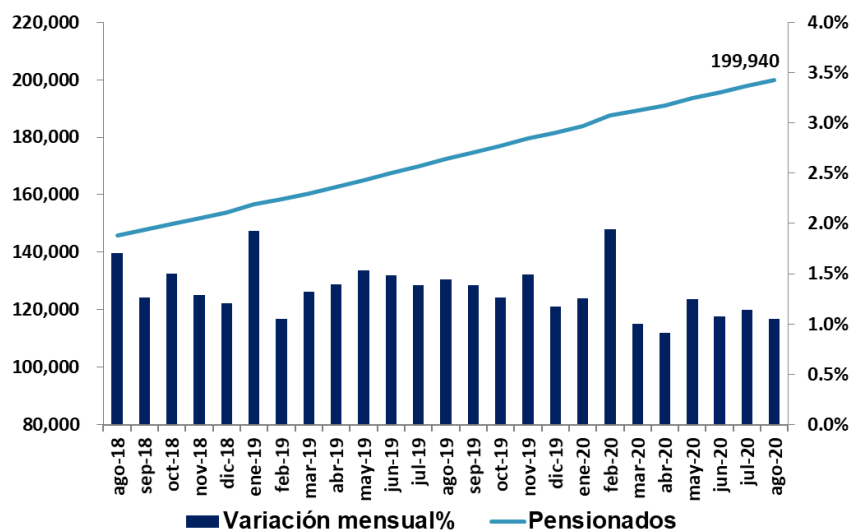
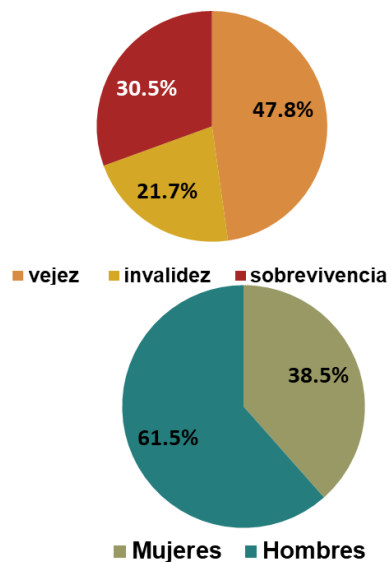
Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

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

	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020	Participación % Ago.2020	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	172,354	197,861	199,940		2,079	27,586
Vejez	76,187	93,983	95,553	47.8%	1,570	19,366
Invalidez	39,497	43,068	43,321	21.7%	253	3,824
Sobrevivencia	56,670	60,810	61,066	30.5%	256	4,396

Información de agosto de 2020. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS



Información de agosto de 2020. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Tabla 30. Rentabilidad mínima
Fondos de pensiones obligatorias y fondos de cesantías - rentabilidad calculada para cada periodo – NAV³⁵

AFP	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS * Hasta 31/08/2020								FONDOS DE CESANTÍA***Hasta 31/08/2020	
	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 26 meses		Últimos 24 meses	Últimos 3 meses
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	NOMINAL
Protección	7.06%	4.04%	8.42%	5.12%	7.21%	2.97%	7.65%	4.94%	4.47%	3.77%
Porvenir	7.32%	4.29%	9.10%	5.77%	7.51%	3.27%	7.91%	5.19%	5.20%	3.01%
Skandia	7.75%	4.71%	9.02%	5.70%	8.36%	4.08%	7.98%	5.26%	5.40%	2.27%
Colfondos	7.31%	4.28%	8.68%	5.36%	9.79%	5.45%	8.38%	5.66%	5.69%	2.06%
Promedio	7.26%	4.24%	8.80%	5.48%	7.51%	3.26%	7.88%	5.16%	4.97%	3.19%
RENTABILIDAD MÍNIMA	5.31%		5.62%		3.95%		4.97%		2.25%	1.20%

* 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 periodo 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 periodo 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 periodo de cálculo de la rentabilidad mínima para los portafolios de los fondos de cesantía.

³⁵ Calculada con la metodología Net assets value

Tabla 31. Régimen de prima media

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Agosto 2020			
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	Utilidades
SALDOS				
Sociedades del Régimen de Prima Media	943,259	823,639	559,543	208,780
Fondos de Vejez	10,856,988	4,582,563	8,094,243	310,605
Fondo de Invalidez	145,286	44,784	92,064	4,538
Fondo de Supervivencia	318,546	98,437	122,291	10,503
Programa BEPS	280,223	232,213	280,097	8,362
TOTAL FONDOS Y PROGRAMA	11,601,043	4,957,996	8,588,695	334,007

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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

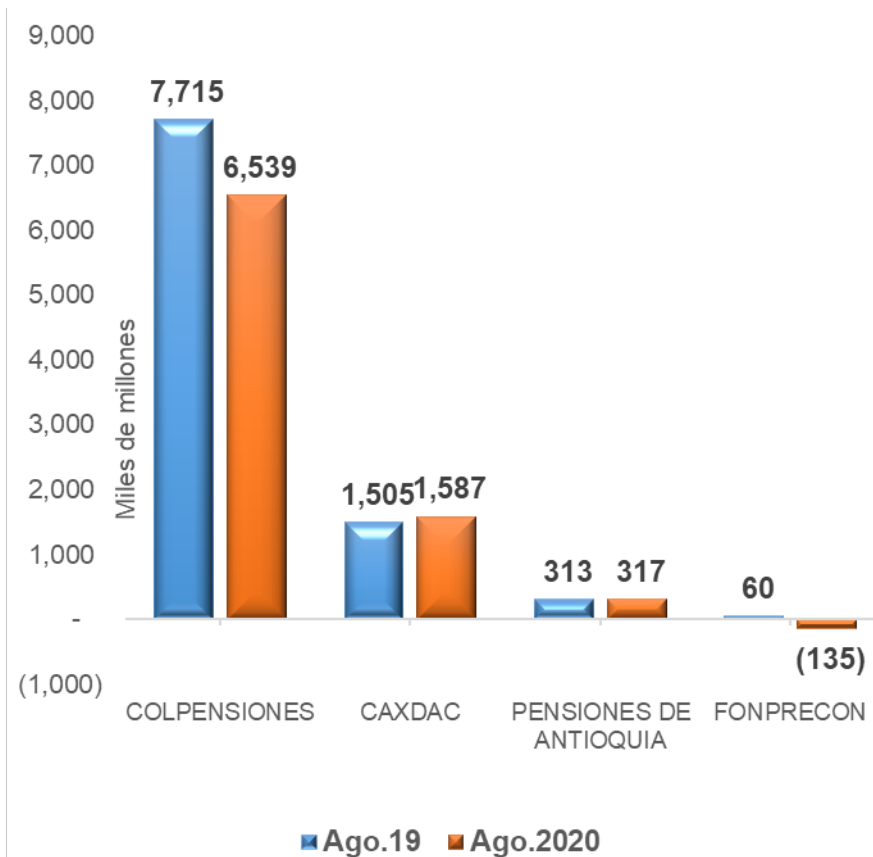
Tabla 32. Recursos administrados por los fondos de prima media

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	
	Ago.19	Jul.2020	Ago.2020	Mensual	Anual
FONDOS					
Recursos administrados	9,593,019	8,318,496	8,308,598	(9,898.3)	(1,284,421)
COLPENSIONES	7,715,263	6,590,711	6,539,385	(51,326)	(1,175,878)
CAXDAC	1,504,940	1,550,092	1,587,030	36,938	82,090
PENSIONES DE ANTIOQUIA	313,018	313,566	317,144	3,578	4,126
FONPRECON	59,797	(135,873)	(134,962)	911	(194,759)
BEPS					
Recursos administrados	254,062	263,344	280,097	16,752	26,034

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Valor de los fondos administrados



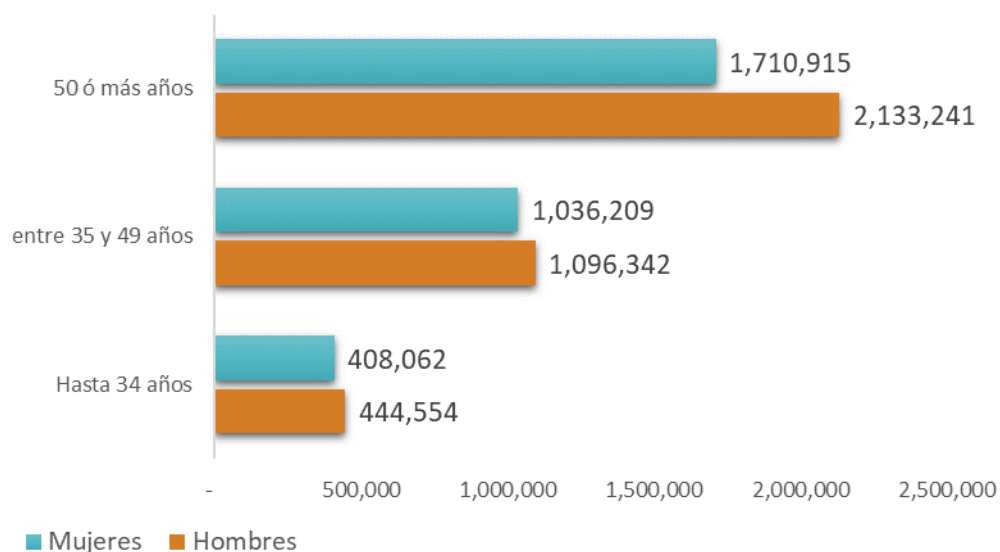
Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

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

	Ago.19	Jul.20	Ago.20
CAXDAC	444	438	438
FONPRECON	790	748	749
PENSIONES DE ANTIOQUIA	398	368	363
COLPENSIONES	6,827,741	6,829,796	6,827,773
Total	6,829,373	6,831,350	6,829,323

Información de agosto de 2020. Cifras reportadas al 23 de septiembre de 2020.

Clasificación de los afiliados por rango salarial y género

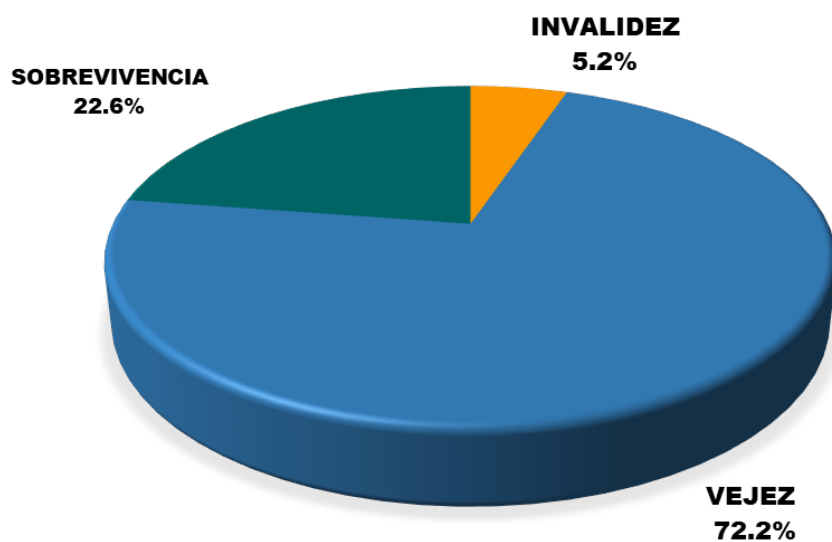


Información de agosto de 2020. Cifras reportadas al 23 de septiembre de 2020.

Tabla 34. Pensionados régimen de prima media (RPM)

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	45,975	27,609	540,376	485,864	39,877	281,584	1,421,285
CAXDAC	13	1	515	188	0	7	724
PENSIONES DE ANTIOQUIA	15	5	1,146	1,172	65	457	2,860
FONPRECON	22	8	1,047	641	83	551	2,352
Total de Pensionados al cierre del mes	46,025	27,623	543,084	487,865	40,025	282,599	1,427,221

Información de agosto de 2020. Cifras reportadas al 23 de septiembre 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	Agosto - 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	793.538	443.432	14.296	166.303	2.096
Seguros Generales	33.999.125	14.198.873	11.827	5.881.400	574.499
Seguros de Vida	56.803.278	48.430.272	136.082	9.149.406	757.074
Coop. de Seguros	1.529.656	741.854	193	338.239	38.954
TOTAL	93.125.598	63.814.432	162.397	15.535.348	1.372.622

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020

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

Tabla 36. Principales cuentas de las compañías de seguros

Cifras en millones de pesos

Variación real anual

Tipo de Intermediario	Agosto - 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	9.918.356	-3,2%	4.706.097	-8,2%	1.269.070	13,8%	-1.318.361	5,1%	2.074.165	-21,3%	43.574.118	9,3%
Seguros Generales	8.840.961	0,3%	4.092.718	-8,1%	1.580.503	4,4%	111.783	148,9%	739.058	-3,5%	22.210.839	2,6%
Coop. de Seguros	638.636	-13,9%	287.423	-5,7%	215.695	-14,1%	-2.356	71,2%	33.615	-1,2%	832.791	-3,9%
TOTAL	19.397.953	-2,1%	9.086.237	-8,1%	3.065.269	6,4%	(1.208.934)	25,7%	2.846.838	-17,1%	66.617.748	6,8%

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

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Tabla 37. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de entidad	Agosto - 2020							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	47,4%	(2,57)	117,4%	(1,31)	272.065	-7,2%	1,3%	(0,02)
Seguros Generales	46,3%	(4,25)	98,2%	(5,42)	246.901	-2,3%	1,2%	0,04
Coop. de Seguros	45,0%	3,92	100,4%	(1,09)	18.562	-8,6%	0,1%	(0,00)
TOTAL	46,8%	(3,08)	108,5%	(2,91)	537.528	-5,1%	2,6%	0,01

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

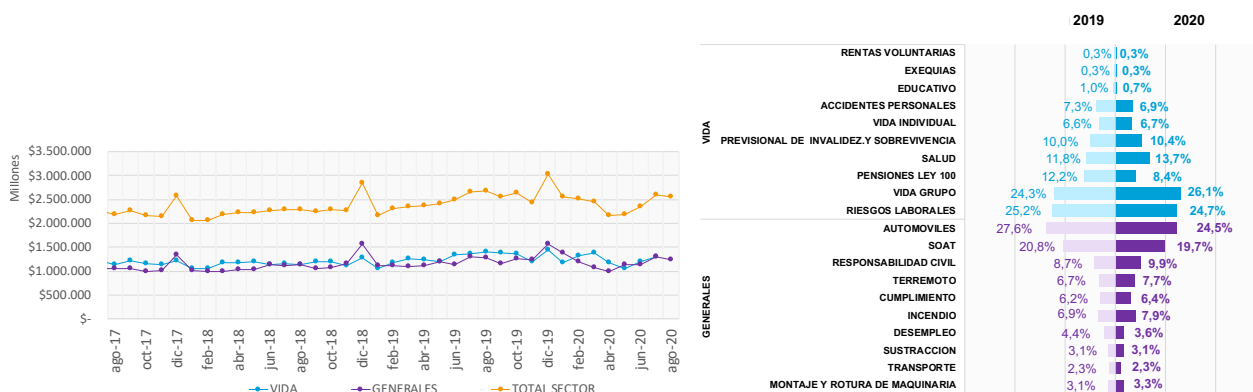
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

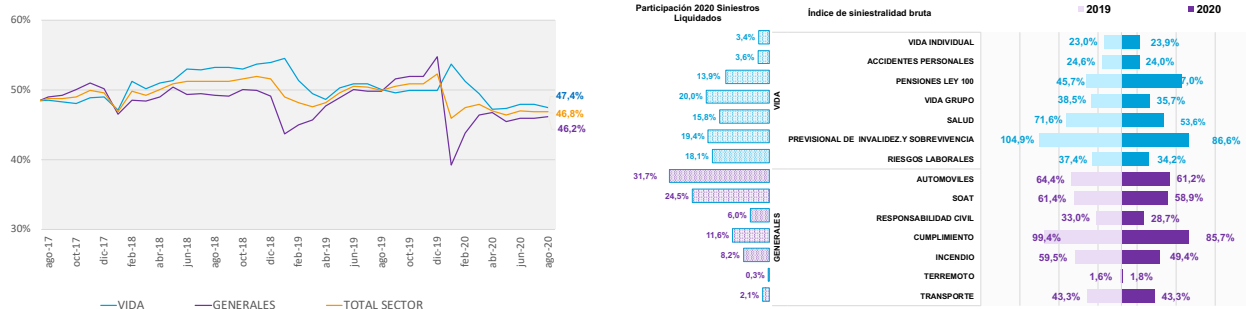
Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

Histórico de las primas emitidas y participación de los principales ramos



Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

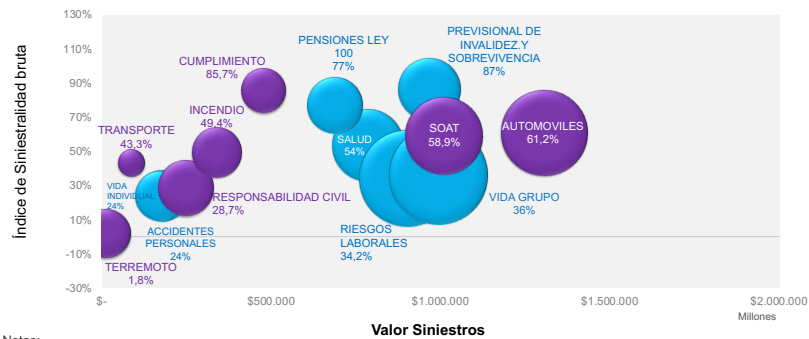
Índice de siniestralidad ³⁶



Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

³⁶ 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 agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Resultados del sector ³⁷



Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

³⁷ 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	Agosto 2020	Patrimonio	Utilidades
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero		
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3.568.873	2.304.008	0	1.187.127	121.046
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	40.090	10.125	0	23.321	3.578
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	15.935	8.575	0	14.311	1.777
TOTAL SOCIEDADES	3.624.899	2.322.707	0	1.224.758	126.401
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	607.058	454.019	0	20.870	19.599
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	209.938	110.589	0	207.572	-8.993
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	891.855	414.184	0	857.494	17.768
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	32.202.006	22.899.671	0	31.837.316	-1.026.408
Fondos de capital privado admin. por SCBV	4.964.853	2.753.352	837.686	4.459.543	94.814
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	38.875.710	26.631.816	837.686	37.382.795	(903.221)

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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
	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020	Anual	Mensual	Ago.2020
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4.135.390	3.909.237	3.568.873	(566.517)	(340.364)	-15,3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	35.677	39.958	40.090	4.413	132	10,3%
Sociedades Administradoras de Inversión	13.681	15.978	15.935	2.254	(42)	14,3%
Total Activos	4.184.749	3.965.173	3.624.899	(559.850)	(340.274)	-15,0%

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

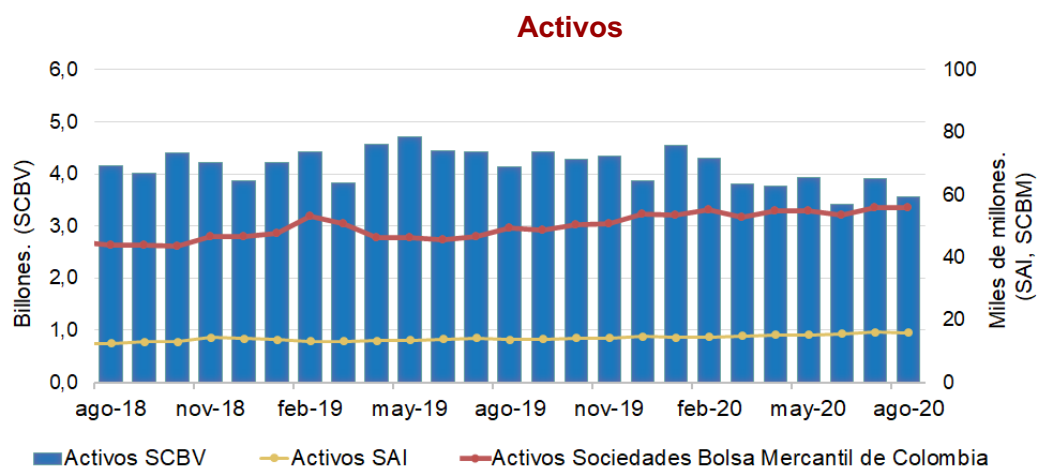


Tabla 40. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Ago.2020
	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2.459.226	2.393.010	2.304.008	(155.219)	(89.002)	-8,0%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	9.981	8.056	10.125	144	2.069	-0,4%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	7.956	9.437	8.575	619	(862)	5,8%
Total inversiones	2.477.163	2.410.503	2.322.707	(154.456)	(87.796)	-8,0%

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

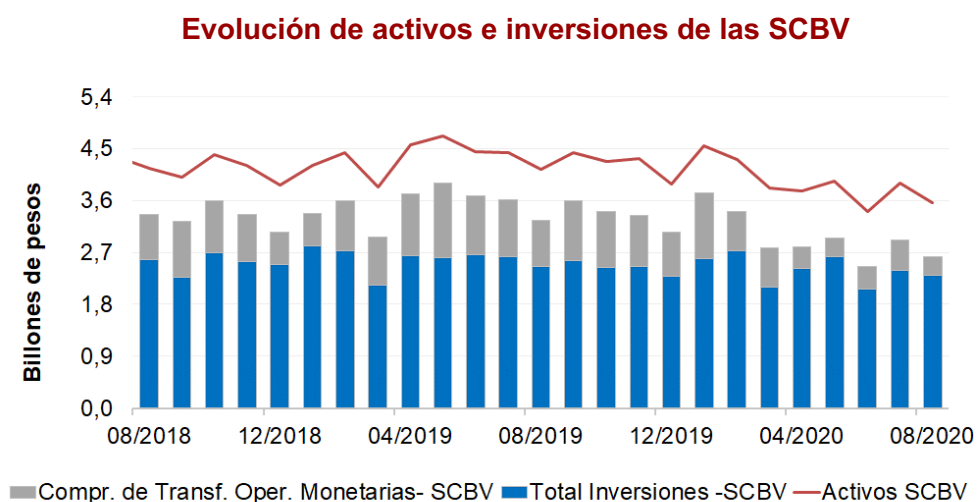


Tabla 41. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Ago.2020
	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	423.256	372.644	436.683	13.427	64.039	1,3%
Administración FIC - SCBV	196.716	178.319	209.463	12.747	31.144	4,5%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	6.388	6.875	7.911	1.523	1.036	21,6%
Administración FIC - SAI	6.388	6.875	7.911	1.523	1.036	21,6%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	21.718	19.559	22.618	899	3.058	2,2%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	12.815	12.547	14.687	1.872	2.140	12,5%
Total Comisiones y Honorarios	451.362	399.079	467.211	15.849	68.132	1,6%

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI

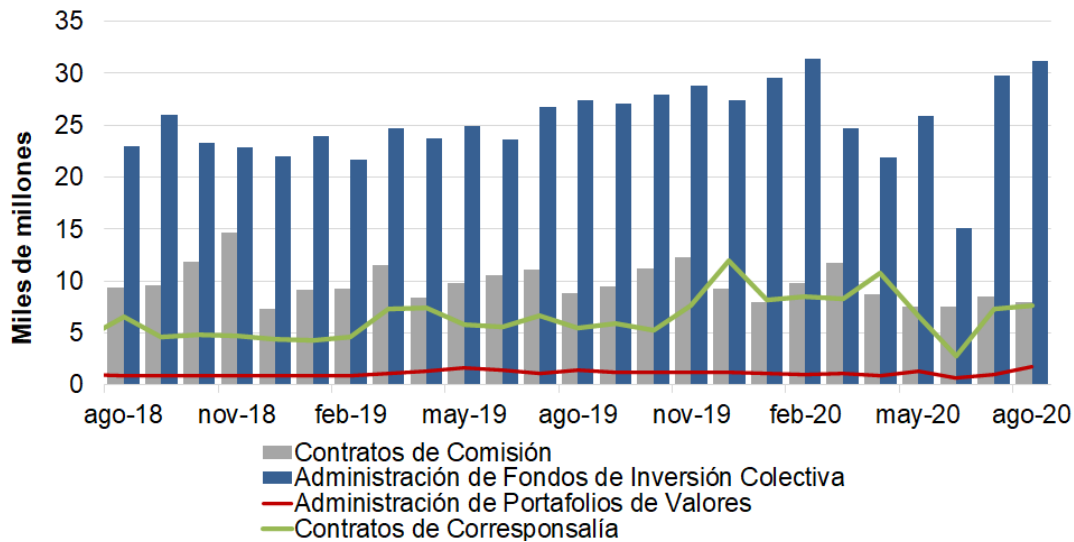
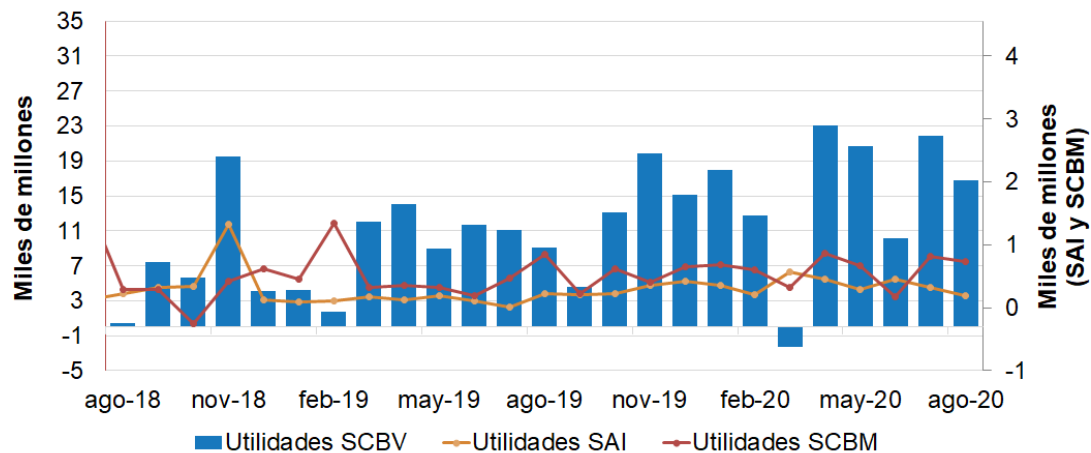


Tabla 42. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Ago.2020
	Ago.2019	Jul.2020	Ago.2020	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	72.800	104.219	121.046	48.246	16.827	63,2%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	3.075	3.012	3.578	503	565	14,2%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	125	1.702	1.777	1.652	75	1292,7%
Total	76.000	108.933	126.401	50.401	17.467	63,2%

Información de CUIF a agosto de 2020, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

Utilidades de las sociedades comisionistas y SAI



III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 43. ROA y ROE de las entidades vigiladas³⁸

Tipo de Intermediario	ago-19		ago-20	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.91%	13.66%	0.89%	6.66%
Industria Aseguradora	3.2%	18.3%	2.2%	13.5%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	18.5%	28.6%	9.9%	15.6%
Soc. Fiduciarias	19.5%	26.4%	17.9%	24.8%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.7%	10.5%	5.3%	15.9%
Soc. Comisionistas de la BVC	2.7%	10.4%	5.1%	15.7%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	13.2%	22.8%	13.7%	23.9%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	1.4%	1.7%	17.2%	19.2%
Proveedores de Infraestructura	0.4%	17.9%	0.4%	17.1%
Instituciones Oficiales Especiales*	5.1%	13.2%	6.1%	15.1%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.36%	14.76%	1.58%	9.99%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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	ago-19		ago-20	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	15.6%	15.8%	2.6%	2.7%
Fondos de Pensiones Obligatorias	16.2%	16.5%	2.7%	2.7%
Fondos de Pensiones Voluntarias	8.6%	8.8%	2.6%	2.6%
Fondos de Cesantías	13.1%	13.2%	1.8%	1.8%
Fondos admin. por Fiduciarias	5.5%	7.4%	1.2%	1.7%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	4.3%	4.3%	2.5%	2.5%
Recursos de la Seguridad Social	12.3%	13.1%	8.8%	9.2%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	4.5%	4.5%	3.6%	3.6%
Fiducias*	3.8%	6.2%	-1.1%	-1.8%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	8.7%	9.2%	-3.5%	-3.6%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	4.4%	4.5%	2.3%	2.3%
RENTABILIDAD (Fondos)	7.39%	11.15%	1.30%	1.92%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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 bñefs, con el objetivo de que dicha sociedad cumpla una finalidad determinada, a favor del mismo fideicomitente o de un tercero, también llamado bñeficiario. Cuando hay transferencia de la propiedad del bien se denomina fiducia mercantil y cuando no, se llama encargo fiduciario. Los bñefs 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 bñefs que sean entregados y de la finalidad que con ellos se busque.

³⁸ 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	Agosto 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	515,582	72,788	0	315,570	892
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	1,255,918	198,034	0	508,588	80,589
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	587,867	496,915	0	536,802	51,720
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	69,477,097	54,897,052	0	53,564	3,174
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	96,283	59,323	0	81,834	9,897
Calificadoras de Riesgo	42,718	1,105	0	25,612	5,280
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	101,298	24,154	0	68,085	16,030
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	13,403	11,393	0	9,575	181
Admin. de sistema transaccional de divisas	29,643	0	0	17,674	10,589
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	9,315	3,017	0	7,634	1,518
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	10,619	0	0	6,641	-3
Proveedores de precios para valoración	7,216	0	0	4,754	1,466
TOTAL	72,146,958	55,763,781	-	1,636,334	181,334

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2020.

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Agosto 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	11,741,989	2,087,152	8,381,719	1,498,462	95,937
Findeter	12,165,103	389,400	10,027,126	1,249,036	25,116
FDN	4,615,565	893,726	2,960,479	1,732,193	68,714
Finagro	12,059,472	1,179,903	9,828,730	1,068,553	67,459
Icetex	8,531	5,925	0	6,839	526
Fonade	858,030	457,048	0	194,134	1,426
Fogafin	27,392,992	26,242,596	0	25,738,262	3,182,756
Fondo Nacional del Ahorro	9,557,798	555,633	8,067,466	2,183,165	90,606
Fogacoop	868,409	614,211	0	839,116	58,274
FNG*	2,849,942	1,874,250	3,962	1,808,037	-6,685
Caja de Vivienda Militar	7,231,327	6,705,713	49,925	285,843	3,548
TOTAL IOEs	89,349,158	41,005,556	39,319,407	36,603,640	3,587,678

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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	Agosto 2020				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Movii S.A SEDPE	33,878	657	0	5,587	-8,457
PAGOS GDE SA	13,362	14	0	6,567	-2,700
AVAL SOLUCIONES DIGITALES S.A	19,345	0	0	18,166	-4,112
TECNIPAGOS S.A.	12,567	0	0	10,824	-6,549
Coink S.A.	9,961	14	0	8,021	-629
TOTAL SEDPE	89,114	685	-	49,165	(22,447)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre 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	20
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria	21
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria.....	22
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones	24
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	25
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos	25
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados	26
Tabla 8. Principales cuentas, cartera y provisiones	26
Tabla 9. Calidad y cobertura	27
Tabla 10. Pasivos de los EC	27
Tabla 11. Solvencia de los EC	28
Tabla 12. Sociedades fiduciarias.....	30
Tabla 13. Sociedades fiduciarias- activos, utilidades ROA y ROE.....	30
Tabla 14. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias (AUM).....	31
Tabla 15. Detalle de activos en custodia (AUC) - Circular Externa 034 de 2018.....	31
Tabla 16. Activo y rendimientos	32
Tabla 17. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios (AUM)	32
Tabla 18. Rendimientos acumulados de los negocios administrados (AUM)	33
Tabla 19. Fondos de inversión colectiva - FIC	34
Tabla 20. Fondos de capital privado- FCP.....	34
Tabla 21. Activos, rendimientos y número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora	35
Tabla 22. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FIC.....	35
Tabla 23. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FCP.....	36
Tabla 24. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora.....	36
Tabla 25. Sociedades administradoras de los fondos de pensiones y cesantías	37
Tabla 26. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías.....	37
Tabla 27. Rendimientos abonados a las cuentas individuales.....	38
Tabla 28. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	39
Tabla 29. Pensionados régimen de ahorro individual con solidaridad (RAIS)	39
Tabla 30. Rentabilidad mínima.....	40
Tabla 31. Régimen de prima media	41
Tabla 32. Recursos administrados por los fondos de prima media.....	41
Tabla 33. Afiliados a los fondos de reservas del régimen de prima media	42
Tabla 34. Pensionados régimen de prima media (RPM).....	43
Tabla 35. Industria aseguradora.....	44
Tabla 36. Principales cuentas de las compañías de seguros	44
Tabla 37. Principales índices de las compañías de seguros.....	45
Tabla 38. Intermediarios de valores	47
Tabla 39. Activos de las sociedades comisionistas y SAI.....	47
Tabla 40. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI	48
Tabla 41. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI.....	49
Tabla 42. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI	49
Tabla 43. ROA y ROE de las entidades vigiladas	51
Tabla 44. ROA y ROE de los fondos administrados	51
Tabla 45. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura.....	52
Tabla 46. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)	52
Tabla 47. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE).....	53

IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de crédito

Principales variables de los establecimientos de crédito

1. Principales variables

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

2. Evolución de la cartera de créditos

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

3. Portafolio de inversiones

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

4. Relación de solvencia

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

Tasas de interés y desembolsos por modalidad de crédito

1. Tasas de interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y desembolsos – Compañías de financiamiento

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

4. Tasas y desembolsos – Cooperativas financieras

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

5. Desembolsos por modalidad de crédito

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

6. Tasas de captación por plazos y montos

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

7. Informes de tarjetas de crédito

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

8. Montos transados de divisas

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

9. Histórico TRM para estados financieros

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

10. Tarifas de servicios financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!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 agosto de 2020, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 23 de septiembre de 2020. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.