

Actualidad del Sistema Financiero Colombiano



JULIO
2021

RESUMEN	3
Recuadro 1. Final de la tasa LIBOR y transición a nuevas tasas de referencia	11
Recuadro 2. Movilizando datos públicos para la evaluación de riesgos climáticos de los fondos de pensiones colombianos	16
I. MERCADOS FINANCIEROS EN JULIO	21
II. INDUSTRIAS SUPERVISADAS	24
Total sistema	24
Establecimientos de crédito	29
Fiduciarias	34
Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FCP)	37
Pensiones y cesantías	41
Aseguradoras	48
Intermediarios de valores	51
III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES	55
IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	60

RESUMEN

La cesación de la LIBOR como tasa de referencia en diciembre de 2021¹ para la mayoría de sus monedas y plazos supone retos para las entidades financieras a nivel global. En el ámbito local, la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) con la Carta Circular 040 de julio de 2021 impulsó a las entidades vigiladas a evaluar los riesgos e impactos que se derivarían de este proceso de transición a nivel legal, operativo, estratégico, tecnológico y en materia de valoración. Este recuadro describe la exposición del sistema financiero a esta tasa de referencia, así como los principales cambios adoptados por las entidades y los retos que éstas enfrentan para lograr una transición ordenada. [Ver Recuadro 1](#)

En el marco de la estrategia de Finanzas Sostenibles, la SFC se unió con 2 Degrees Investing Initiative para hacer el primer ejercicio exploratorio e informativo que permite identificar la exposición de los portafolios de inversión a riesgos de transición. Este recuadro muestra los resultados de dos tipos de análisis aplicados a los portafolios de pensiones administrados por las 4 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantía (AFP): la metodología *Paris Agreement Capital Transition Assessment* (PACTA) y una prueba de estrés climática. [Ver Recuadro 2.](#)

Al cierre de julio de 2021, los activos del sistema financiero (propios y de terceros) alcanzaron \$2,299.8 billones (b), con un crecimiento real anual de 4.1%². De este valor \$1,108.4b (48.2% del total) corresponden a recursos propios de las entidades vigiladas, mientras que los recursos de terceros, incluyendo activos en custodia,³ alcanzan los \$1,191.4b (51.8% del total). El incremento mensual refleja el aumento de \$15.9b en inversiones y operaciones con derivados y de \$4.5b en la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero. La relación de activos totales a PIB fue 214.2%. Las sociedades fiduciarias, principal administrador de activos del sistema financiero, con cerca de \$757.5b⁴, representan el 68.3% de los recursos de terceros y el 32.9% del total de los activos del sistema, de los cuales \$211.5b correspondieron a la actividad de custodia de valores. [Ver cifras](#)

Conforme se consolida la recuperación, los resultados de la industria financiera van estabilizándose, mejorando su capacidad para impulsar la reactivación. Al interior de cada industria disminuyó el número de entidades que registran pérdidas. Al cierre de julio, los Establecimientos de Crédito (EC) alcanzaron resultados por \$8.5b (los bancos reportaron utilidades acumuladas por \$7.1b, las corporaciones financieras \$1.2b, las compañías de financiamiento \$88.9mm y las cooperativas de carácter financiero \$63.5mm). Por su parte, las Instituciones Oficiales Especiales (IOEs) reportaron utilidades por \$2.1b seguidas de la industria aseguradora⁵ que registró \$652.4mm. Los recursos administrados de terceros obtuvieron rendimientos por \$15.2b, presentando una recuperación de \$16.8b frente a julio de 2020 (-\$1.6b).

Las inversiones de las vigiladas con recursos propios y de terceros en el mercado de capitales alcanzaron \$1,001b, el 93.2% del PIB. La mayor proporción dentro del portafolio de inversiones corresponde a recursos administrados de terceros que representó cerca de \$613.9b, esto es el 61.3%

¹ La LIBOR llegará a su fin de cotización en diciembre de 2021 para las referencias en GBP, EUR, CHF y JPY en todos sus plazos y en el caso de la referencia USD para los plazos de una semana y dos meses. Por su parte, las referencias restantes se publicarán hasta junio de 2023.

² En términos nominales, la variación anual fue de 8.2%.

³ A partir de la expedición de la Circular Externa 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28, permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores está desagregada en 4 subtipos: (Custodia de Fondos de Inversión Colectiva, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa).

⁴ Esta cifra no incluye \$3.9b de los recursos propios de las sociedades fiduciarias.

⁵ Este cálculo corresponde a las entidades aseguradoras, las sociedades de capitalización y los corredores de seguros.

del total de inversiones. El incremento anual de \$107.1b coincide con el mayor saldo de los instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros y títulos de tesorería, que aumentaron en \$71.8b y \$24.1b, respectivamente.

La renta variable global experimentó mayor volatilidad, afectando principalmente los mercados bursátiles de la Eurozona, al tiempo que la renta fija de Estados Unidos presentó valorizaciones en la parte larga mientras los analistas están atentos a los anuncios de la FED. Los mercados locales reportaron desvalorizaciones en la renta variable como consecuencia del ajuste de calificación de varias empresas, mientras que en la renta fija se observaron valorizaciones en el corto y mediano plazo por cuenta de indicadores económicos favorables. (Ver [Mercados Financieros en Julio](#)).

Los fideicomitentes de negocios administrados por las sociedades fiduciarias reportaron rendimientos acumulados por \$3.8b, presentando una recuperación frente al mes anterior (\$2.6b). Los inversionistas de los 187 fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por las sociedades fiduciarias, las sociedades comisionistas de bolsa de valores (SCBV) y las sociedades administradoras de inversión (SAI) presentaron una reducción en el saldo de \$768.8mm, debido a las pérdidas netas en la valoración de instrumentos de patrimonio. Los inversionistas de los 92 fondos de capital privado (FCP) administrados por las sociedades fiduciarias e intermediarios de valores percibieron rendimientos por \$1.3b. Frente al ahorro de largo plazo, administrado por los fondos de pensiones obligatorias, los 17,551,460 de afiliados recibieron abonos por los rendimientos acumulados en sus cuentas individuales equivalentes a \$42.12b.

Durante julio la cartera mostró señales de mayor crecimiento, aun cuando se mantiene en terreno negativo. El saldo bruto ascendió a \$542.9b⁶, con lo cual el indicador de profundización⁷ alcanzó 50.1% del PIB. En términos reales la cartera bruta registró una variación anual de -0.8%, tasa menos negativa que la reportada en junio (-1.9%). Este comportamiento está influenciado por tres factores: el incremento del saldo en términos intermensuales (\$4.5b), conforme continúa materializándose la reactivación, una menor incidencia de los castigos y el efecto base frente al mismo periodo de 2020 (6.5%). De lado de los castigos, en lo corrido de 2021 éstos alcanzan \$10.3b, de los cuales el 74.7% se concentra en consumo.

La cartera comercial se contrajo 4.5% anual en términos reales⁸, comportamiento que se explica principalmente por la persistencia del efecto base frente a 2020 (8.1%). La tasa de aprobación de crédito en este portafolio alcanzó el 82.8% de las solicitudes y se desembolsaron \$11.9b durante el mes. Considerando las diversas líneas de negocio, se observa que un aporte positivo de segmentos como microempresa y *factoring*, mientras que el sector corporativo y moneda extranjera mantienen una menor dinámica incidiendo en mayor medida en el crecimiento negativo referido.

El crédito de consumo sigue retomando su senda de crecimiento, registrando un 2.5% real anual, apoyado en el impulso de productos como libranza y libre inversión que continúan aportando de forma positiva, 3.04 y 1.48 pps, respectivamente. Productos como tarjeta de crédito y rotativo aportan negativamente en la dinámica de este portafolio, -1.37 y -0.82, pps, respectivamente. Los desembolsos

⁶ Se debe tener presente que los indicadores del sistema excluyen la información de ARCO, entidad que fue absorbida por la IOE Bancóldex.

⁷ Medido como la relación de cartera bruta a PIB.

⁸ En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue -0.7%.

alcanzaron \$13.5b, superando los niveles reportados en el mismo mes de 2020 (\$7.7b) y levemente por debajo de 2019 (\$15.1b).

La cartera de vivienda creció 5.6% real anual, tasa más alta que la registrada en junio (5.1%). Los segmentos Vis y Leasing habitacional aportaron el 40.8% y 37.8% del crecimiento observado. El segmento No VIS en UVR, atado a la inflación, continúa aportado negativamente desde marzo de este año. Finalmente, microcrédito⁹ aceleró su crecimiento en julio, hasta un 1.6% real, siendo éste el quinto mes de variaciones en terreno positivo, ante el aumento del saldo nominal de \$134.6mm, principalmente en montos menores o iguales a 25 SMMLV (3.6pp), mientras que los montos mayores a 25 SMMLV redujeron su aporte negativo (-2pp). [Ver cifras](#)

El 90% de la cartera a julio no registra cambios en sus condiciones, ni se encuentra bajo ninguna de las medidas adoptadas en la coyuntura, continuando con sus pagos en los términos previstos.

Al cierre de julio 2.2 millones de deudores con obligaciones equivalentes a \$37.6b fueron cobijados por las estrategias del Programa de Acompañamiento a los Deudores (PAD). Las redefiniciones en el marco del PAD representan el 7% de la cartera bruta reportada a julio, seguido en importancia por las normalizaciones bajo las condiciones de la CE 026 de 2017 con 1.9% de la bruta total, constituyendo un mecanismo adicional para la gestión individual de los deudores y un 0.6% de cartera con medidas vigentes adoptadas bajo las CE 007 y 014 de 2020.

Por monto¹⁰, los principales segmentos objeto del PAD han sido libre inversión (\$10.6b), tarjeta de crédito (\$5.8b), PYME (\$3.8b), corporativo (\$2.7b), leasing (\$2.2b), vivienda No VIS (\$2.1b) y empresarial (\$1.9b). A través del PAD los deudores se han beneficiado de recortes de tasas de interés equivalentes a 217 puntos básicos (pb), ampliaciones en el plazo que en promedio alcanzan los 29 meses y periodos de gracia cercanos a los 7 meses.

La cartera vencida permaneció estable, con un menor saldo y una tasa de crecimiento más baja en julio. El saldo que reporta una mora mayor a 30 días alcanzó \$25.1b (cifra igual a lo registrado en junio), un crecimiento de 17.7% real anual. La cartera al día alcanzó \$517.8b, es decir el 95.4% del saldo total. Frente a la proporción de cartera vigente que ha recibido alguna medida en el marco del PAD 87.6%, sobresale el portafolio comercial 94.4%, seguido de vivienda 85.6%, consumo 82.5% y microcrédito 81.9%. Por su parte, de la cartera que ha recibido alguna medida por las Circulares Externas 007 y 014 de 2020, el 93.8% se encuentra al día.

La calidad por mora, medida como la proporción entre la cartera vencida¹¹ y bruta, fue 4.6% para el total del portafolio. Por modalidad, microcrédito reportó un indicador de 7.5% (menor en 0.1pp), seguido de consumo que se situó en 5.3% (menor en 0.2pp) y comercial que cerró en 4.4% (mayor en 0.04pp). Vivienda mostró un mejor indicador al cerrar el mes en 3.6% (menor en 0.1pp).

⁹ El saldo de la cartera de microcrédito alcanzó los \$13.6b.

¹⁰ Información con corte a julio 28 de 2021. Las cifras del PAD más actualizadas se encuentran disponibles en <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10103679>.

¹¹ 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.

El comportamiento de las provisiones coincide con la dinámica de los castigos. El incremento real anual de las provisiones totales¹², o deterioro bajo las NIIF, cerró en 9.9% real anual, con un saldo de \$39.2b (\$35.3b excluyendo las Provisiones Generales Adicionales (PGA) a las que se refiere la Circular Externa 022 de 2020). De este total, \$6.1b correspondieron a la categoría A (la de menor riesgo). Las PGA, unos \$3.9b reportaron una reducción mensual de \$127mm. Por su parte, las provisiones para reconocer los intereses causados no recaudados (ICNR) acumularon \$360.9mm. Adicionalmente, las provisiones adicionales por política interna de los EC sumaron \$2b.

El saldo del componente contracíclico cerró en \$3.7b. Desde que se habilitó su desacumulación, en virtud de las disposiciones de las Circulares Externas 007, 014, 022, 039 de 2020 y 012 de 2021, sólo 11 EC han optado por emplear este mecanismo haciendo uso de un acumulado de \$561.3mm para hacer frente a los deterioros de su portafolio, es decir, el 34.3% del colchón individual reportado por estas entidades al corte de febrero de 2020.

El indicador de cobertura por mora, calculado como la relación entre el saldo de provisiones y la cartera vencida, se situó en 156.1% en julio (incluyendo las PGA). Este valor supera los reportados en momentos con niveles de calidad por mora equiparables. Esto se traduce en que por cada peso de cartera vencida los EC tienen cerca de \$1.56 para cubrirlo. ([Ver cifras](#)).

En la medida en la que el consumo y las decisiones de inversión se consolidan, los productos a la vista y los depósitos a plazo muestran un menor dinamismo. En julio, Los depósitos y exigibilidades registraron un saldo de \$516.8b, una variación real anual de -0.6% (nominal de 3.4%). Por tipo de depósito, se reportó un aumento intermensual de \$4.5b en el saldo de las cuentas de ahorros y de \$214.5mm en las cuentas corrientes, con variaciones reales anuales de 9.1% y 11.7%, respectivamente. Por su parte, se observó una disminución de \$1.4b en el saldo de los CDT (en todos los vencimientos, salvo menores a 6 meses), es decir una contracción del 17.9% real anual. Las cuentas de ahorro cerraron el mes con un saldo de \$268.2b, los CDT en \$155b y las cuentas corrientes de \$80.2b.

El saldo de los CDT con vencimiento superior a un año fue \$92.5b, del cual \$68.2b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, es decir, el 44% del total. La tenencia de CDT se distribuyó 68.2% en personas jurídicas y 31.8% personas naturales. ([Ver cifras](#))

El margen neto de intereses^{13,14} se situó en 4.2%, 0.03pp inferior frente a julio de 2020. Durante el mes se registró una menor participación de los ingresos por intereses en el activo (desde 7% hasta 6% en cada caso), que coincidió con igual reducción en el rubro constante en los gastos por intereses (2.8% en julio 2020 hasta 1.8% en igual mes de 2021).

¹² 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.

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

¹⁴ El margen ex-post se define como la desagregación de los ingresos y los gastos por intereses (margen neto de intereses), sumado a los ingresos y gastos diferentes a intereses (margen financiero bruto), dichos márgenes se dividen por el total de activos anualizado. Por su parte el margen de intermediación ex-ante, es decir, la diferencia simple entre las tasas de interés activas y pasivas de referencia del periodo, se situó en 9.8%, 102pbs superior frente a mayo de 2020.

Los niveles de liquidez continúan por encima de los mínimos regulatorios. Los activos líquidos ajustados por riesgo de mercado como proporción de los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)¹⁵ a 30 días¹⁶, en promedio representaron un 195.7% en bancos, 280% en compañías de financiamiento y 260.5% cooperativas financieras. El IRL de los EC (196.83%) que, en promedio, duplica el mínimo regulatorio (100%), obedece entre otros factores, a una leve moderación en el nivel de activos líquidos, frente a los requerimientos de liquidez. [Ver cifras](#)

De forma complementaria, la estructura del pasivo para cubrir las necesidades de fondeo en los EC es consistente con las exigencias prudenciales definidas en el periodo de transición al estándar. A mayo el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN)¹⁷ de las entidades pertenecientes al grupo 1 fue de 111% y para el grupo 2 fue de 129.7%¹⁸.

Las utilidades de los EC responden a los comportamientos de los mercados y dinámica de la cartera crediticia. Considerando los resultados brutos¹⁹, el 60% correspondieron al margen neto de intereses, 17.4% a servicios financieros (comisiones y servicios), 17.2% a inversiones (valoración y venta) y 2.7% a las operaciones a plazo²⁰. Hay que advertir que, si bien los ingresos por inversiones compensaron el menor dinamismo en intereses, en julio la volatilidad del mes impactó dicho comportamiento y su aporte sigue por debajo del promedio (cerca al 19% del margen bruto). La rentabilidad del activo (ROA) se situó en 1.8%, 0.8pp más al reportado durante el mismo periodo del año pasado (1%) y el 61.7% de los EC registró una rentabilidad inferior al total de los EC.

Los EC cuentan con los niveles de capital adecuados para seguir impulsando la financiación y apoyando la recuperación económica. La solvencia total se ubicó en 21.81% (cifra inferior a junio 21.84%) y mayor en 12.81pp²¹ respecto al mínimo requerido (9%). La solvencia básica, compuesta por el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 16.90%, superando en 12.40pp el mínimo regulatorio de 4.5%. [Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 20.29% y una solvencia básica de 15.09%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 56.93% y 57.51%, respectivamente. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron relaciones de 19.55% y 17.91%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con una solvencia total de 39.75% y básica de 39.01%.

¹⁵ 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.

¹⁶ Desde abril las publicaciones oficiales en materia de liquidez excluyen a las corporaciones financieras, por lo cual el cálculo del IRL a partir de la fecha no tendrá en cuenta a estas entidades para el cálculo agregado para los EC.

¹⁷ Para efectos de la publicación oficial del indicador CFEN no se tiene en cuenta al Grupo 3 ya que no requiere un límite regulatorio como los Grupos 1 y 2, debido a que el reporte de este grupo es exclusivamente informativo.

¹⁸ 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 deberán cumplir con un mínimo regulatorio de 100% en 2022 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. Estos mínimos deberán cumplirse de forma escalonada desde marzo de 2020 y el periodo de convergencia culmina en marzo de 2022.

¹⁹ Se elabora a partir del margen ex-post, el margen financiero bruto (ingresos menos gastos) incluye el rubro de margen por intereses y aquellos diferentes a intereses.

²⁰ La cifra presentada no suma 100% debido a que se excluyen otros gastos como el cambio en divisas. Incluye IOEs.

²¹ 1 punto porcentual = 1%.

En julio, el sector fiduciario registró recursos de terceros administrados (AUM²²) por \$546b, con una variación mensual de \$5.5b. Por tipo de fondo, las Fiducias²³ presentaron el mayor crecimiento con \$2.9b, seguidas por los FIC \$1.9b, Recursos de la Seguridad Social (RSS) con \$398.1mm, FCP \$204.6mm y los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) \$11.7mm. Por su parte, las sociedades fiduciarias finalizaron el mes con activos por valor de \$3.9b.

Por tipo de negocio, en los activos administrados por las sociedades fiduciarias, la mayor participación fue del grupo de fiducias con el 67.4% (\$368.2b) del saldo total, seguido por los RSS con 15.8% (\$86.4b), FIC 12% (\$65.4b), FCP 4% (\$21.9b) y el 0.7% restante para los FPV (\$4b). [Ver cifras](#)

Las utilidades acumuladas de los AUM fueron \$3.8b, con un incremento de \$1.4b frente a junio. Por tipo de negocio, los mayores rendimientos están en el grupo de Fiducias que ascendieron a \$4.3b, seguido de los FCP con \$1.1b; los RSS, FIC y FPV presentaron un saldo negativo, con \$1.6b, \$103.4mm y \$1.8mm, en su orden. En términos de los resultados de las sociedades, las fiduciarias reportaron utilidades por \$410.5mm. Estos crecimientos van en línea con el comportamiento del mercado financiero local.

En julio fueron ofrecidos al público 187 FIC con un total de activos administrados por \$95.4b, \$2.8b superior frente al mes anterior. Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos de \$65.4b (68.6% del total) a través de 116 fondos, las SCBV \$29.7b (31.1%) con 66 fondos y las SAI \$272mm (0.3%) con 5 fondos. [Ver cifras](#)

En el mes se registraron desvalorizaciones en renta variable, principalmente en el mercado local. Hasta julio de 2021 se acumularon retiros netos por \$11.5b, presentando una disminución de \$22.6b frente a lo observado un año atrás. Lo anterior contrasta con el número de participantes en los FIC, donde se observó un aumento mensual de 17,191 inversionistas, correspondiente al 0.8% del total.

Los 92 FCP registraron un total de activos administrados por \$28.5b, cifra superior en \$118.4mm frente a junio. Las sociedades fiduciarias administraron \$21.9b (77% del total), con 60 fondos, las SCBV administraron \$5.6b (19.7%) en 25 fondos y las SAI gestionaron \$923mm (3.3%) en 7 fondos. [Ver cifras](#)

Por su parte, los inversionistas de los FCP registraron aportes netos por \$1.6b, con una recuperación de \$2.8b en términos anuales. Esto refleja un mayor interés por parte del público en nuevos proyectos de inversión, teniendo en cuenta que los FCP presentaron retiros netos entre enero y noviembre de 2020.

Los recursos administrados²⁴ por los fondos de pensiones y cesantías del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) y el valor de las reservas del Régimen de Prima Media (RPM) aumentaron. Al cierre de julio, los recursos ascendieron a \$385.6b (\$376.1b en RAIS y \$9.5b RPM, sin incluir el programa de Beneficios Económicos Periódicos (BEPS)), cifra superior en \$57.9b respecto a igual mes de 2020. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron

²² Por sus iniciales en inglés Assets Under Management, Activos Bajo Administración (ABA).

²³ 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.

²⁴ Se miden a partir de las cifras de patrimonio.

\$333.9b, los FPV \$24.8b, los fondos de cesantías (FC) \$17.4b y el RPM \$9.5b. De otra parte, los BEPS gestionaron recursos por \$297.3mm.

Los rendimientos abonados en las cuentas individuales de los afiliados al RAIS siguen siendo positivos. Teniendo en cuenta que el ahorro pensional es de largo plazo, al cierre de julio los recursos de las cuentas individuales de los afiliados suman \$333.9b, con un incremento del 14% real en los últimos doce meses. Es importante resaltar que las rentabilidades obtenidas han sido superiores a la mínima que deben garantizar a los afiliados de cada tipo de fondo. A su vez, en julio se presentaron rendimientos abonados a las cuentas individuales por el orden de \$42.12b, completando así un año consecutivo de incrementos desde marzo de 2020 cuando cayeron \$21.7b demostrando una recuperación frente al choque generado por la pandemia. [Ver cifras](#)

En julio continuaron vinculándose personas al Sistema General de Pensiones (RAIS y RPM). Al cierre del mes, se registraron 24,354,979 afiliados al Sistema General de Pensiones, de los cuales 17,551,460 pertenecen al RAIS²⁵ y 6,803,519 al RPM, con un aumento anual de 718,928. El 55.2% de los afiliados son hombres y 44.8% mujeres y 9,067,221 son cotizantes²⁶ (6,462,507 RAIS y 2,604,714 RPM). Por otra parte, el número de beneficiarios inscritos al programa BEPS fue de 1,456,305, 68.8% de los cuales son mujeres.

Las nuevas afiliaciones han venido recuperándose pero permanecen por debajo de los niveles pre-covid. En julio de 2021 se registraron 84,508 nuevos afiliados, cifra inferior a los nuevos afiliados del mismo mes de 2019 (93,311), esto es consistente con el rezago entre el mercado laboral y la actividad económica. Los fondos de cesantías y pensiones voluntarias alcanzaron los 9,188,731 y 808,197 afiliados, respectivamente. Entre el 05 de abril y el 01 de agosto de 2021 se realizaron pagos por \$29.8 mm a 34.062 cuentas por el concepto de disminución del ingreso mensual, valor que equivale al 1.3% de los retiros totales de cesantías. Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) totalizaron \$6.7b, de las cuales \$3.6b correspondieron al sector privado, \$2.7b al sector público y \$453mm a otros.

Los colombianos acceden a su pensión en el Sistema General de Pensiones. Al corte de julio se registró un total de 1,700,256 pensionados, de los cuales 1,468,032 pertenecen al RPM y 232,224 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 80,193 pensionados (45,830 RPM y 34,363 RAIS). De este total el 68.8% (1,168,997) fueron pensionados por vejez, 24% (408,568) por sobrevivencia y 7.2% (122,691) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, 54.3% son mujeres y 45.7% hombres.

Los productos de seguros protegen a hogares y empresas frente a pérdidas por eventos adversos. El valor de las primas emitidas²⁷ al corte de julio ascendió a \$19.5b, monto superior en \$2.6b al registrado en 2020, es decir una variación real anual de 11.2%. Las compañías de seguros de vida y las de seguros generales (incluidas las cooperativas) contribuyeron en proporciones similares al crecimiento de la industria. Puntualmente, al desagregar por tipo de entidad, las de vida reportaron primas por \$10b, una contribución al crecimiento nominal anual de 8.3pp, mientras que las de seguros

²⁵ 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.

²⁶ Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos que efectuaron cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.

²⁷ 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

generales y cooperativas de seguros registraron \$9.5b, con un aporte de 7.4pp. La reactivación ha dinamizado la adquisición de algunos productos, con lo que la penetración²⁸ del sector alcanzó 3.1%.

Las líneas de negocio que aportan en mayor proporción al crecimiento de las primas son Pensiones Ley 100, riesgos laborales, vida grupo, cumplimiento y SOAT. Específicamente, los ramos de SOAT y cumplimiento contribuyeron al crecimiento nominal con 1.15pp y 1.47pp en cada caso. Por su parte los ramos de rentas vitalicias, vida grupo y riesgos laborales conjuntamente lo hicieron en 6.87pp. Es importante mencionar que, desde el último trimestre de 2020, también se han destacado las líneas de negocio de incendio, terremoto y responsabilidad civil. [Ver cifras](#)

Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas alcanzaron el 52.7%, ante el incremento de 13.8pp anual en el índice de siniestralidad bruta de los seguros que se pueden catalogar como de vida (47.9%), por el efecto de vida grupo (65.5% en julio de 2021 desde 34.6% en julio de 2020) y seguro previsional de invalidez y sobrevivencia (hasta 138.5% desde 86.2%, en igual periodo). Esto refleja que el comportamiento de la mortalidad de la población ha cambiado, lo cual puede guardar correspondencia con la incidencia del COVID-19 durante lo corrido del año.

Las utilidades del sector fueron \$652.4mm, de las cuales \$210.5mm correspondieron a compañías de seguros generales (incluyendo cooperativas de seguros), \$441.1mm a compañías de seguros de vida y \$827m a sociedades de capitalización.

Los intermediarios de valores continúan siendo 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 y las SAI (contratos de comisión, FIC, FCP, Administración de Portafolios de Terceros (APT) y otros) fue de \$126.6b, \$6.4b superior frente a julio de 2020 y \$215.1mm más respecto a junio. Por su parte, los activos propios de los intermediarios de valores fueron \$4.7b, de los cuales 98.6% corresponden a las SCBV. [Ver cifras](#)

Los resultados agregados de las SCBV, las sociedades comisionistas de bolsa mercantil (SCBM) y SAI fueron \$108mm, con una disminución anual de \$866m. De las utilidades, 95% correspondió a las SCBV, las cuales alcanzaron \$102.6mm, con una disminución anual de \$1.58mm. Este decrecimiento en las SCBV se originó en la disminución anual de los ingresos provenientes por venta de inversiones por \$76mm y por valoración de inversiones por \$65.6mm.

Las utilidades de las SCBM fueron \$3.1mm, con un aumento anual de \$97m, originado por el incremento en \$1.3mm de comisiones y honorarios netos, que representa una variación real anual de 6.3%. En cuanto a las SAI, las utilidades fueron \$2.3mm, \$620m más frente al año anterior, ante el aumento en los ingresos netos por comisiones y honorarios (\$560.5m).

El contenido del informe refleja la información transmitida por las entidades vigiladas hasta el 24 de agosto de 2021 con corte a julio de 2021 y meses previos y está sujeto a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

²⁸ Primas emitidas anualizadas / PIB

Recuadro 1. Final de la tasa LIBOR y transición a nuevas tasas de referencia

Introducción

La LIBOR (*London Interbank Offered Rate*) es una tasa de interés ampliamente utilizada como tasa de referencia en diferentes instrumentos financieros; es publicada diariamente para cinco monedas (USD, GBP, EUR, CHF y JPY) y siete plazos con respecto a cada moneda (un día, una semana, un mes, dos meses, tres meses, seis meses y doce meses). Este tipo de interés se encuentra bajo las disposiciones del *Intercontinental Exchange Benchmark Administration* (IBA) y con base en la decisión de la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por su sigla en inglés) del Reino Unido, llegará a su fin de cotización en diciembre de 2021 para las referencias en GBP, EUR, CHF y JPY en todos sus plazos y en el caso de la referencia USD para los plazos de una semana y dos meses. Por su parte, las referencias restantes se publicarán hasta junio de 2023.

Con su finalización para sus diferentes plazos y monedas, surgen a nivel mundial como alternativas de referencia diferentes tasas libres de riesgo como la SONIA (Reino Unido), ESTER, (Zona Euro) SOFR (Estados Unidos), SARON (Suiza), TONAR (Japón).

Frente a la anterior situación, diferentes organismos internacionales como el Consejo de Estabilidad Financiera (*Financial Stability Board*, FSB) han venido trabajando en la orientación para la transición a nuevas tasas de referencia en diferentes monedas.

En EE.UU., la transición de la LIBOR está siendo dirigida por el *Comité de Tasas de Referencia Alternativas* (ARRC¹, por sus siglas en inglés), convocado para ayudar a garantizar una transición exitosa de la LIBOR en dólares estadounidenses (USD) a una tasa de referencia más sólida. Este Comité recomendó la tasa de financiación garantizada a un día (SOFR²) como el reemplazo.

No obstante esta recomendación, también se ha indicado que los participantes del mercado son libres de utilizar tasas alternativas, siempre y cuando las mismas se basen en datos de transacciones sólidas y se adhieran a las normas internacionales, como los principios de IOSCO para *benchmarks* financieros³.

Así mismo, la ISDA (*International Swaps and Derivatives Association*) también ha realizado recomendaciones a nivel internacional para que los participantes del mercado de instrumentos financieros derivados adopten como buenas prácticas procesos de valoración y construcción de insumos.

En el ámbito local, la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) expidió la Carta Circular No. 040 de julio de 2021, con el propósito de advertir a las entidades vigiladas sobre la necesidad de evaluar los riesgos e impactos que podrían derivarse del proceso de transición, tanto legales (contratos), como operativos, estratégicos, tecnológicos y en la valoración de instrumentos atados a LIBOR, entre otros.

Así mismo, la SFC ha venido realizando un seguimiento al proceso de transición que las diferentes entidades del sector financiero han desarrollado para migrar a nuevas tasas de referencia, así como a los proveedores de precios para la valoración de instrumentos financieros derivados.

A nivel de gremio, la Asobancaria⁴ ha trabajado tanto en la revisión y ajustes al Contrato Marco Local para instrumentos financieros derivados, con base en las actualizaciones de ISDA, así como en la construcción de la *Guía de Buenas Prácticas y Procedimientos para la Transición de la LIBOR*. Este documento

¹ Conjunto diverso de entidades del sector privado que tienen una presencia importante en los mercados afectados por el USD LIBOR y de entidades del sector oficial, incluidos los reguladores del sector bancario y financiero, convocados por la Junta de la Reserva Federal y la Reserva Federal de Nueva York para ayudar a garantizar una transición exitosa del LIBOR en dólares estadounidenses (USD) a una tasa de referencia más sólida. <https://www.newyorkfed.org/arrc>

² SOFR es una tasa basada en transacciones que mide los costos de endeudamiento a un día en trades que son garantizados por valores del Tesoro de EE. UU. Dado que la SOFR se basa exclusivamente en tasas garantizadas a un día, carece de dos características críticas de la LIBOR: un componente de plazos prospectivo (como a un mes, tres meses y seis meses LIBOR) y un spread de crédito dinámico. <https://www.newyorkfed.org/medialibrary/Microsites/arrc/files/2021/ARRC-Scope-of-Use-FAQ.pdf>

³ <https://www.iprofesional.com/economia/347072-como-prepararse-para-el-final-de-la-libor>

⁴ 2020. Asobancaria. *Avances y retos de la desaparición de la LIBOR*. Economía y Banca. Edición 1229. *Guía de Buenas Prácticas para la Transición de la Libor*. Agosto de 2020.

busca establecer los criterios relacionados con la creación de productos en los nuevos índices o tasas de referencia; la transición de las operaciones vigentes; la coherencia entre derivados y créditos; el manejo de créditos y coberturas vigentes, cuyo vencimiento sea superior a 2022; los reportes regulatorios de temas contables y tributarios y los mensajes a los clientes, para que conozcan este proceso de transición.

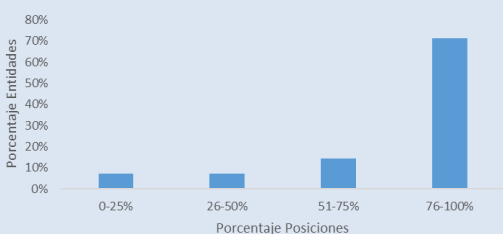
Este recuadro tiene por objetivo describir la exposición del sector financiero colombiano (fuentes y niveles) a la tasa de interés de referencia LIBOR, los principales cambios adoptados por las entidades y los retos y desafíos más importantes a los que éstas se enfrentan para lograr una transición ordenada, ante la cesación de esta tasa de referencia.

Cuantificando la exposición e impacto

La exposición a la LIBOR por parte del sistema financiero colombiano se presenta en diferentes instrumentos financieros, incluyendo: la cartera de créditos y el portafolio de inversiones e instrumentos financieros derivados indexados a dicha tasa y las líneas de endeudamiento con entidades del exterior.

La información reportada por las entidades sugiere que, por el lado del activo la exposición a dicha tasa alcanza en promedio un 4%, mientras que, para el pasivo, los instrumentos atados a LIBOR son el 3% de este rubro.

Gráfico 1. Activos y Pasivos que no requieren transición



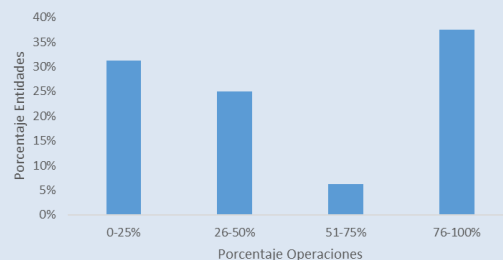
Fuente: SFC con base en información reportada por las entidades

En cuanto a las operaciones con derivados, la exposición a LIBOR se encuentra en los Swaps indexados a dicha tasa. Del total de Swaps vigentes de las entidades con exposición, el 11% se encuentra indexado a esta tasa.

Para los contratos de derivados, el 38% de las entidades no requerirá acción de transición para al menos un 76% del monto de sus operaciones. Mientras que un 31% de las entidades requiere una acción de transición para más del 75% del monto de

sus operaciones. El 31% restante requiere hacer una transición en entre 26% y 75% del monto de sus operaciones.

Gráfico 2. Derivados que no requieren transición



Fuente: SFC con base en información reportada por las entidades

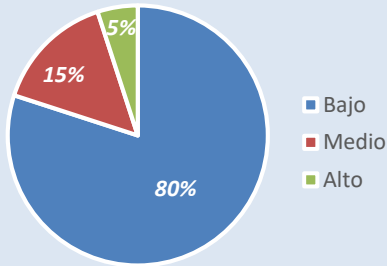
La principal exposición de las entidades del sector financiero colombiano, con operaciones referenciadas a la LIBOR, se encuentran en dólares de los Estados Unidos (USD), con lo cual la mayor parte de las entidades objeto de seguimiento por parte de la Superintendencia, señalan que la tasa SOFR sería la referencia sustituta para sus operaciones. Sin embargo, algunas de las entidades manifiestan que se encuentran a la espera de las decisiones que tomen los Bancos Corresponsables respecto de la tasa a la cual migrarán las operaciones de crédito del exterior.

El 80% de las entidades, en seguimiento, consideran que el nivel de impacto en el proceso de transición es bajo, el 15% considera que es medio y el restante afirman que es alto. Estas últimas, considerando que cuentan con una elevada exposición en número de operaciones entre derivados, préstamos de comercio exterior y financiaciones con la LIBOR USD como tasa de referencia; y que estiman un impacto en los sistemas y procesos que se utilizan en las áreas de *Front Office*, *Middle Office*, *Back Office* y Reportes.

Las entidades que indican que el impacto de la eliminación de la tasa LIBOR sería medio señalan, entre otros aspectos, que varias de sus operaciones vencen antes de 31 de diciembre de 2021, o bien, dichas operaciones son con pocas contrapartes, lo que reduciría los riesgos asociados a la transición.

Por su parte, quienes consideran un impacto bajo tuvieron en cuenta que su nivel de exposición disminuye considerablemente antes del final de los diferentes plazos de la LIBOR y, que adicionalmente, no tienen una gran cantidad de clientes que representen una preocupación para poder llevar a cabo una transición adecuada.

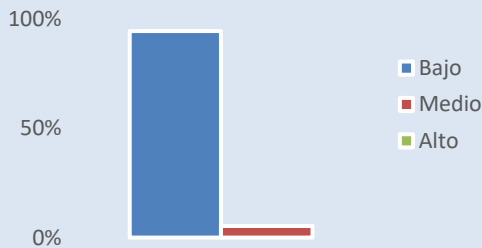
Gráfico 3. Expectativa del impacto en la transición de la LIBOR



Fuente: SFC con base en información reportada por las entidades

Adicionalmente, el 95% de las entidades considera que sus clientes no financieros tienen un bajo grado de preparación sobre el proceso transición y el restante 5%, considera que el nivel de preparación es medio.

Gráfico 4. Evaluación frente a la preparación de los clientes de las entidades



Fuente: SFC con base en información reportada por las entidades

Cambios desarrollados para hacer frente a la transición

De acuerdo con las entidades, los principales cambios que hasta la fecha se han realizado como preparación a la finalización de la publicación de la tasa LIBOR, están relacionados con los siguientes aspectos:

- Revisión y ajustes de contratos de crédito, eso ha implicado la redacción de cláusulas de transición para aquellos contratos que tengan un vencimiento superior a la finalización de la

publicación de las tasas LIBOR e inclusión en nuevos contratos.

- Revisión de los contratos de derivados, que requieran transición, la preparación interna se ha centrado especialmente en la revisión de contratos para formalizar e incorporar los *fallbacks*⁵. En algunos casos se ha optado por la adhesión al protocolo propuesto por ISDA y en otros también se ha adoptado el Contrato Marco Local definido por Asobancaria (2020).
- Definición y desarrollo de un plan de comunicación interna y a clientes.
- Cambios en la estrategia de inversión, con la posibilidad de venta de las posiciones expuestas a LIBOR, o bien, decisiones respecto de no tomar financiación o nuevas posiciones cuyo vencimiento sobrepase la fecha de finalización de publicación de la tasa.
- Ajustes metodológicos para el tratamiento de las nuevas tasas de referencia, respecto de la liquidación de los créditos, así como en los insumos para la valoración de los instrumentos financieros derivados.

Los anteriores aspectos han implicado un alistamiento para la adecuación de los aplicativos y demás sistemas tecnológicos que permitan la correcta valoración, contabilización y flujo de información. Así mismo, han sido recogidos por parte de las entidades en la definición y desarrollo de un Plan de Transición, con objetivos, responsables, actividades y cronogramas y seguimientos definidos, los cuales se encuentran en ejecución.

Principales Retos de las Entidades

Las principales preocupaciones respecto de la transición de la LIBOR, y en particular con la escogencia de la tasa SOFR como tasa alternativa de la LIBOR, giran en torno a aspectos como:

1. *La liquidez de la tasa SOFR*
2. *La no publicación de la tasa SOFR a diferentes plazos:* genera la necesidad de definir las metodologías para el cálculo de una equivalencia de la SOFR a plazo, lo que puede a su vez tener un impacto a nivel tecnológico, así como con los clientes.

⁵ "...Los *fallbacks* son cláusulas de reserva que se utilizan automáticamente cuando no hay acuerdo respecto de una operación, es decir, cuando se presentan situaciones que derivan necesariamente en una modificación de las condiciones de un contrato marco. Para el caso de los contratos que amparan operaciones indexadas a la LIBOR, el término

fallback hace referencia a la cláusula con la cual la partes procederán para el reemplazo de la tasa de las operaciones derivadas de dicho contrato". (2020. Asobancaria, Avances y retos de la desaparición de la LIBOR. Banca y Economía Edición 1229 de 20 de abril de 2020).

Para abordar esta problemática, internacionalmente se han planteado dos posibles alternativas, el método "a plazo vencido" y método "por adelantado". A este respecto, vale la pena señalar que el ARRC ha recomendado que el método "a plazo vencido" podría ser utilizado para préstamos bilaterales y sindicados, y que el método "por adelantado" podría ser utilizado para préstamos interempresas.

3. *La definición por parte los bancos corresponsales*, sobre la nueva tasa de referencia para liquidar los préstamos en adelante, ya que estos son la principal fuente de fondeo para ofrecer a los clientes los productos para las operaciones en moneda extranjera.
4. *El conocimiento, aceptación y preparación por parte de los clientes frente a la utilización de las tasas de referencia alternativas.*
5. *Legal:* Eventuales litigios y/o reclamos en caso de que la negociación de los diferentes documentos que respaldan las transacciones actuales indexadas a LIBOR no se pueda concluir y/o los clientes no quieran llegar a acuerdos sobre la transición.

Proveedores de Precios para Valoración

En lo que respecta a los proveedores de precios para valoración (PPV) que operan en Colombia (PiP y Precia), desde 2020 la SFC ha efectuado un proceso de monitoreo con el objeto de hacer seguimiento al cronograma de las actividades derivadas de la implementación de la tasa SOFR, dentro del plan de transición de la LIBOR, para la valoración de instrumentos financieros derivados que toman como referencia esta tasa.

En efecto, estos proveedores han adelantado actividades con el objeto de estar preparados para la no publicación de las tasas LIBOR y su transición a la tasa SOFR y con el propósito de ir en paralelo con los cambios en el mercado frente a la transición de las tasas LIBOR-SOFR.

Los proveedores han acogido las recomendaciones internacionales para el diseño de las metodologías de valoración de este tipo de instrumentos. En efecto, se ha señalado de manera general que, ante el evento de cese de publicación o representatividad de las IBORs, para el cálculo de la tasa variable de un instrumento derivado indexado a IBOR, se debe emplear el ajuste establecido por el Suplemento de respaldo de IBOR expedido por la Asociación

Internacional de Swaps y Derivados (*ISDA's IBOR Fallbacks Supplement - January 25, 2021*).

Así mismo, se realizó la modificación del valor del spread para la generación de curvas de proyección SOFR en cada uno de los plazos (1 mes, 3 meses y 6 meses), con base en las recomendaciones de "libro de reglas" publicado por Bloomberg (*IBOR Fallback Rate Adjustment Rule Book*).

Así las cosas, los PPV implementaron modificaciones a las metodologías de valoración, en donde se incluyeron además nuevas curvas en otras monedas diferentes al USD, al igual que se llevaron a cabo procesos de no objeción de las metodologías de valoración de derivados, ante esta Superintendencia, previa aprobación de sus Comités de Valoración y de sus Juntas Directivas.

Conclusiones

Frente al proceso de avance en la transición de la LIBOR que han venido realizando las entidades vigiladas/supervisadas por parte de la SFC, se puede concluir que:

- La exposición a la LIBOR del sistema financiero colombiano es relativamente baja y está representada principalmente en créditos del exterior, créditos locales, instrumentos en sus portafolios de inversiones y operaciones con derivados financieros. Lo anterior porque, en promedio los rubros expuestos a la LIBOR no representan más del 4% del activo y del 3% del pasivo.
- Considerando que la mayor exposición de las entidades es a la tasa de referencia LIBOR USD, se tiene una preferencia por migrar a la tasa alternativa SOFR.
- Como parte del plan de transición, las entidades ya han desarrollado cambios principalmente en materia de revisión y ajuste de contratos con exposición a LIBOR para inclusión de cláusulas de transición o *fallbacks* y, en particular, para los instrumentos financieros derivados la adhesión a protocolos de ISDA.
- Los proveedores de precios para valoración actualizaron las metodologías de valoración para los instrumentos financieros derivados que tienen como referente la tasa LIBOR e incluyeron nuevas curvas en otras monedas diferentes al

USD, acogiendo las mejores prácticas recomendadas a nivel internacional, así como permitiendo que se encuentren alineados con el calendario propuesto y con la transición que se está llevando a nivel internacional.

- En materia de créditos del exterior, algunas entidades se encuentran a la espera de la definición de la tasa por parte de los bancos corresponsables.
- Los principales desafíos de las entidades se enfocan en la iliquidez de la tasa SOFR, así como en no publicación de esta para diferentes plazos, impactando en la causación o la liquidación de intereses de los préstamos.
- Las entidades expuestas en este proceso se encuentran desarrollando los Planes de Transición definidos para este fin, los cuales son objeto de seguimiento por parte de la alta gerencia de las mismas.

Referencias

- <https://www.theice.com/iba/libor>
- FSB Reforming Major Interest Rate Benchmarks
- Announcements on the end of LIBOR: <https://www.fca.org.uk/>
- LIBOR Overview: <https://www.theice.com/>
- Conferencias ISDA, Bloomberg
- Principles for Financial Benchmarks.: www.iosco.org
- <https://www.iprofesional.com/economia/347072-como-prepararse-para-el-final-de-la-libor>
- <https://www.newyorkfed.org/arrc>

Recuadro 2. Movilizando datos públicos para la evaluación de riesgos climáticos de los fondos de pensiones colombianos

Introducción

En línea con la estrategia de Finanzas Sostenibles creada en 2018 (ver Recuadro 1 IASF jun-21), la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) se unió con 2 *Degrees Investing Initiative* (2DII)³⁴ en 2019 para construir conocimiento conjuntamente con la industria sobre las metodologías para identificar la exposición de los portafolios de inversión a riesgos de transición. Específicamente, 2DII desarrolló dos tipos de análisis a los portafolios de pensiones administrados por las 4 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantía (AFP): aplicó la metodología *Paris Agreement Capital Transition Assessment* (PACTA)³⁵, que evalúa la alineación de los portafolios de acciones y bonos corporativos, y realizó una prueba de estrés climático³⁶.

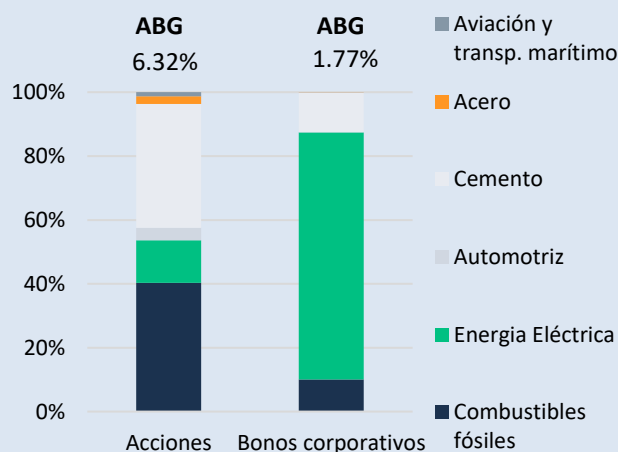
Estos ejercicios constituyen uno de los primeros pasos en los esfuerzos para identificar y medir la exposición de las AFP a los riesgos climáticos; así como un análisis exploratorio que permite entender la exposición potencial de los portafolios de esta industria a los riesgos que surjan de una transición energética disruptiva e identificar las posibles alternativas para mitigarlos. En esa medida, el ejercicio tiene un carácter pedagógico que permite identificar una serie de recomendaciones para mejorar la gestión de los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) en esta industria.

El portafolio de inversiones analizado parte de los datos de supervisión publicados en la página web de la SFC para las cuatro AFP³⁷ y asciende aproximadamente a USD 89.400 millones (m) a 31 de diciembre de 2019. El análisis se centró en dos portafolios: el de acciones y el de bonos corporativos, que corresponden respectivamente al 33.8% y 5.7% del total de activos analizados³⁸. Estas clases de activos son clave porque, por un lado, ofrecen un margen de maniobra a los inversionistas para implementar diferentes acciones de mitigación de

riesgos con los emisores, y por el otro, porque representan aproximadamente el 82% de todos los activos que se invierten en empresas³⁹.

Para el análisis de estos portafolios, 2DII identificó siete sectores,⁴⁰ considerados los más relevantes para los riesgos de transición dado que, representan entre el 70% y el 90% de las emisiones indirectas de todos los sectores que participan en los mercados de capitales. Estos cubren el 19% del portafolio de acciones y el 31% del portafolio de bonos corporativos, alcanzando una participación considerable del portafolio total (8,1% del total de Activos Bajo Gestión – ABG – de los portafolios analizados de las AFP) (Gráfico 1).

Gráfico 1. Cobertura de la participación del sector por tipo de activo.



Fuente: 2DII, con base en Bloomberg, y datos de la SFC.

Paris Agreement Capital Transition Assessment (PACTA)

PACTA evalúa la alineación de los portafolios de acciones y bonos corporativos con diferentes escenarios climáticos, incluidos dos escenarios que

³⁴ Análisis desarrollado por 2° Investing Initiative www.2degrees-investing.org bajo la financiación del Ministerio Federal de Medioambiente, Conservación de la Naturaleza y Seguridad Nuclear de Alemania.

³⁵ PACTA ha sido utilizado por más de 4000 instituciones financieras, gobiernos, autoridades de supervisión y asociaciones gremiales como la Oficina Federal Suiza del Medioambiente, la Comisión de Seguros de California y la Federación Francesa de Seguros.

³⁶ Por medio de la colaboración entre 2DII y la SFC, se buscó probar el modelo e integrar la retroalimentación para mejorarlo. El modelo también ha sido probado con otras autoridades financieras, como la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA, por sus siglas en inglés), la Superintendencia Nacional de Planes Complementarios de Pensiones de

Brasil (PREVIC) y la Agencia de Servicios Financieros (FSA, por su sigla en inglés) de Japón. La versión más reciente de la metodología se encuentra integrada en la herramienta PACTA en línea <https://www.transitionmonitor.com/>.

³⁷ <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/61153>

³⁸ Las inversiones en fondos compuestos por acciones y bonos corporativos se incluyen dentro de las estimaciones de acciones y bonos corporativos.

³⁹ El otro 18% está en inversiones de capital privado.

⁴⁰ Combustibles fósiles, eléctrico, automotriz, cemento, acero, aviación y transporte marítimo.

suponen el logro de limitar el aumento de la temperatura global por debajo de 2°C.

Este es un ejercicio prospectivo a cinco años, *bottom-up*, que usa información relacionada con los planes de producción de las empresas en las que se invierte e identifica si están o no abordando la adaptación y mitigación del cambio climático. En ese sentido, **una desalineación indica una potencial exposición a riesgos en caso de que se produzca una transición disruptiva**, es decir, en caso de un cambio rápido y desordenado de una economía alta en carbono a una baja en carbono⁴¹.

En este ejercicio, las trayectorias de producción⁴² de los portafolios se comparan con los planes de producción que se deberían cumplir si los portafolios siguieran las trayectorias indicadas por los diferentes escenarios. En este sentido, los análisis realizados sobre las trayectorias de producción están asociados a la exposición de los portafolios al cierre de 2019 y a los planes de producción de las empresas que hacen parte de los portafolios a esa fecha. Esto significa que los planes de inversión presentados

podrían haber cambiado debido a la pandemia del COVID-19. Sin embargo, la actualización de estos planes no es pertinente dado que, habría reflejado el «ruido» del colapso económico causado por la pandemia, por lo que los resultados podrían tener un sesgo, al no reflejar la capacidad habitual de las empresas.

A continuación, se presenta una visión resumida de la alineación de los portafolios de acciones y bonos corporativos de las AFP⁴³, en los sectores de combustibles fósiles, eléctrico y automotriz, así como las acciones de disminución o aumento en la producción/intensidad de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) que se requieren para alinear los portafolios a escenarios de menos de 2°C de aumento en la temperatura global.

Para un mejor entendimiento de la Tabla 1, se listan a continuación los diferentes escenarios de la Agencia Internacional de Energía (AIE) con los cuales se compararon las trayectorias de los portafolios:

B2DS	SDS	NPS	CPS	> CPS
Escenario por debajo de los 2°C – <i>Beyond 2° Scenario</i>	Escenario de desarrollo sostenible – <i>Sustainable Development Scenario</i>	Escenario de nuevas políticas – <i>New Policy Scenario</i>	Escenario de política actual – <i>Current Policy Scenario</i>	Escenario por encima de los 3.2 ° C
≤ 1.75°C	1.75°C – 2°C	2°C – 2.7°C	2.7°C – 3.2°C	≥ 3.2°C

Tabla 1 - Resultados del análisis de escenarios para los sectores de combustibles fósiles, eléctrico y automotriz

Sector	Tecnología	Portafolio de Acciones		Portafolio de Bonos Corporativos	
		Alineación Inicial (2019)	Acciones requeridas para alineación con un escenario menor a 2°C en el año 2024	Alineación Inicial	Acciones requeridas para alineación con un escenario menor a 2°C
Combustibles Fósiles	Petróleo	Escenario CPS los primeros años y avanza en 2023 a escenario NPS	La producción se alinea en 2024 al escenario SDS	Escenario B2DS	NA (actualmente alineado)
	Gas	Escenario SDS los últimos dos años	NA (actualmente alineado)	Escenario B2DS	NA (actualmente alineado)
	Carbón	Escenario CPS	Disminución del 29% en la producción para escenario SDS	Escenario CPS	Disminución del 26% en la producción para escenario SDS
Eléctrico	Hidroeléctrica	Escenario SDS	A partir de 2023, su producción se alinea con escenario B2DS	Escenario B2DS	NA (actualmente alineado)
	ERNC	Escenario SDS	NA (actualmente alineado)	Escenario > CPS	Aumento del 162% en la producción para escenario SDS

⁴¹ El modelo PACTA centra su análisis en las empresas que operan en la parte de la cadena de valor que está asociada con la mayoría de las emisiones del sector, es decir que son intensivas en carbono: En el sector eléctrico: generación eléctrica; en el sector de petróleo y gas: actividades de producción; en el sector automotriz: tecnología de cada vehículo producido, ya que las emisiones más relevantes asociadas al sector están en el uso de los vehículos; en los sectores de cemento y acero: producción, y en el sector de la aviación: uso de las aeronaves.

⁴² Para los sectores de combustibles fósiles, energía y automotriz, el análisis de escenarios se basó en cambios en la producción o planes de inversión de las empresas en el portafolio por tipo de tecnología; para los sectores de acero, aviación y cemento, el análisis de escenarios se centra en los cambios en la intensidad de las emisiones de las compañías en el portafolio, teniendo en cuenta que no hay tecnologías más limpias disponibles.

⁴³ Esta alineación debe entenderse en términos absolutos, pues se consideran portafolios agregados para las 4 AFP.

	Carbón	Escenario > CPS	Disminución del 16% en la producción para escenario SDS	Escenario SDS	NA (actualmente alineado)
	Petróleo	Escenario > CPS	Disminución del 7% en la producción para escenario SDS	Escenario > CPS	Disminución del 26% en la producción para escenario SDS
	Gas	Escenario CPS	Disminución del 3% en la producción para escenario SDS	Escenario B2DS	NA (actualmente alineado)
Automotriz	MCI	Escenario NPS	Disminución del 19% en la producción para escenario SDS	Escenario NPS	Disminución del 16% en la producción para escenario SDS
	Híbridos	Escenario CPS	Aumento del 92% en la producción para escenario SDS	Escenario CPS	Aumento del 155% en la producción para escenario SDS
	Eléctricos	Escenario NPS	Aumento del 96% en la producción para escenario SDS	Escenario SDS	NA (actualmente alineado)

Cabe indicar que, para los sectores de acero, aviación y cemento, no es posible establecer la alineación de diferentes tecnologías, pues no existen tecnologías más limpias, por esto, el análisis de escenarios se centra en los cambios en la intensidad de las emisiones de las compañías en el portafolio⁴⁴. Según éste, tanto el portafolio de acciones como el de bonos corporativos requieren una disminución en la intensidad de las emisiones de GEI a 2024, para lograr la alineación con un escenario climático de aumento de la temperatura de menos de 1.75°C. En el caso del cemento, este esfuerzo es del 8%, para el acero del 21% y para la aviación del 15%.

Prueba de estrés climático

En general, una prueba de estrés plantea escenarios desfavorablemente extremos, que han sido diseñados de forma intencional, con el fin de medir la sensibilidad de determinadas variables al comportamiento de aquellas sobre las que se hacen los supuestos, de manera tal que sus resultados no constituyen un ejercicio de predicción o proyección.

En este caso, la evaluación se basa en un escenario climático hipotético desfavorable, descrito como «tardío y repentino», que asume una falta de acción política, seguida en 2030, de un periodo de medidas drásticas de los gobiernos para cumplir con los objetivos del Acuerdo de París. La herramienta usada para este análisis fue desarrollada por 2DII y ha sido probada con otras autoridades de supervisión en Europa. Esta herramienta brinda un análisis agregado para cada portafolio, así como a nivel de sector y de tecnología. La prueba cubre tres sectores: producción de combustibles fósiles, generación de energía y producción automotriz. Estos representan el 57.6% y el 87.5% de los portafolios de acciones y de bonos corporativos cubiertos por la metodología

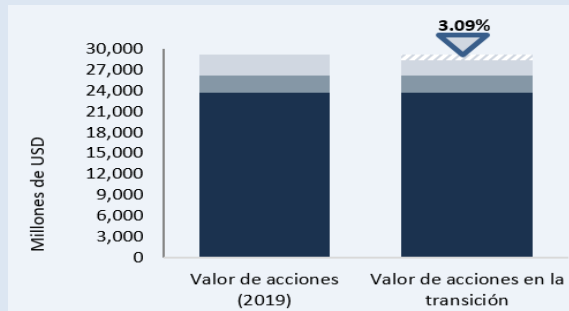
PACTA y el 5.2% del portafolio total de las AFP. Los resultados muestran lo siguiente:

A nivel agregado, habría una eventual pérdida de valor neta en el caso de las acciones de USD 930 millones (m), lo que corresponde al 3.09% del portafolio (que supera los USD 30mm). Esta pérdida equivaldría al 30% de la exposición a los sectores analizados (combustibles fósiles, generación de energía y producción automotriz). En el caso del portafolio de bonos corporativos, se presentaría una ganancia de valor neta de USD 14m o el 0.28% del portafolio, el cual alcanza más de USD 5mm. La ganancia de valor es equivalente al 1% de la exposición de los sectores analizados y es explicada por diferencias en la metodología aplicada a esta clase de activos y en la exposición sectorial del portafolio (Gráfico 2).

A nivel sectorial, una potencial pérdida de valor neta para el portafolio de acciones estaría determinada, principalmente, por el sector de combustibles fósiles, en particular, por las inversiones en empresas de producción de crudo, mientras que, la ganancia de valor neta para el portafolio de bonos corporativos se explicaría por el sector eléctrico, gracias a las empresas con capacidad de generación hidroeléctrica, que son las que tienen el mayor impacto. El sector automotriz contribuye negativamente en ambos portafolios, particularmente en el de acciones. La exposición al sector eléctrico en el portafolio de bonos corporativos, sobrepasa las pérdidas causadas por las empresas en el sector de combustibles fósiles. En ambos portafolios, los aportes más relevantes del sector eléctrico surgen de la exposición a la capacidad de dos tipos de energía: hidroeléctrica y energías renovables no convencionales (ERNC).

⁴⁴ El indicador de intensidad de emisiones que utiliza PACTA se define en unidades económicas reales, por ejemplo, toneladas de emisiones de CO2 divididas por toneladas de cemento.

Gráfico 2. Pérdida o ganancia de valor neto de los portafolios en una transición tardía y repentina
Panel A. Acciones



Panel B. Bonos corporativos



Fuente: 2DII, con base en Bloomberg, y datos de la SFC.

Conclusión y Recomendaciones

Este primer ejercicio teórico-práctico demostró que, al igual que la mayoría de los inversionistas institucionales alrededor del mundo, tanto el portafolio de acciones como el de bonos corporativos de las AFP en Colombia están potencialmente expuestos a los riesgos de transición.

La aplicación de la metodología PACTA mostró que la exposición del portafolio de acciones a las tecnologías y los sectores que podrían verse afectados por la transición es mayor que la del portafolio de bonos corporativos (3.6 veces, en términos de ABG). Esto, sumado a los resultados del ejercicio de estrés, que muestran un menor impacto en el valor de los bonos corporativos, podría dar como resultado una pérdida de valor de USD930m en el portafolio de acciones y una ganancia de valor de USD14m en el portafolio de bonos corporativos.

La prueba de estrés señaló que el 83.2% de la pérdida de valor del portafolio de acciones de las AFP

obedece a la pérdida de valor de los sectores de petróleo y gas, mientras que, la exposición a la producción de vehículos con motores de combustión interna (MCI), aunque baja, contribuye aproximadamente un 9% a la pérdida de valor del portafolio de acciones.

Por otra parte, se pudo evidenciar que las AFP están aprovechando las oportunidades que traerá la transición con las tecnologías bajas en carbono. El 88.2% de las ganancias de valor del portafolio de acciones y el 94.1% de las del portafolio de bonos corporativos, obedecen a las exposiciones en ERNC y energía hidroeléctrica, respectivamente. La exposición del portafolio a los vehículos eléctricos también está contribuyendo a las ganancias de valor, tanto en el portafolio de bonos corporativos como en el de acciones, pero la contribución es insignificante en comparación con las otras tecnologías.

Con el objetivo de prevenir la materialización de los riesgos asociados al clima, los inversionistas pueden llevar a cabo diferentes acciones. La implementación de estas depende en gran medida de la estrategia de inversión de cada inversionista; sin embargo, entre las medidas más elegidas por inversionistas institucionales a nivel global, se encuentran:

- i.) Realizar propiedad activa/relacionamiento individual o colectivo, con el fin de persuadir a las empresas para que integren el cambio climático en sus estrategias de negocio;
- ii.) Reasignar las inversiones directas en empresas del mismo sector con mejor desempeño climático o en compañías de sectores menos intensivos en carbono;
- iii.) Reasignar las inversiones pasivas a instrumentos con empresas que tengan un mejor desempeño climático o que excluyan sectores altos en carbono.

La opción i) puede contribuir potencialmente a la mitigación de los riesgos climáticos, tanto a nivel de la economía real como del portafolio y puede ser llevada a cabo por todos los fondos de pensiones con empresas locales e internacionales, como parte de plataformas de participación colectiva¹. Las opciones ii) y iii) contribuyen a la mitigación a nivel de portafolio.

Finalmente, el equipo de 2DII, junto con la SFC, y en diálogo con la industria, identificaron las siguientes

que ya han adelantado las AFP con administradores de activos externos, particularmente en el aspecto de gobierno corporativo, lo cual representa un primer paso clave en la evolución de los procesos de inversión responsable.

¹ Reconocemos que en Colombia las opciones ii.) y iii.) no están necesariamente disponibles para todos los fondos de pensiones, y su aplicación podría ser más fácil en carteras con tolerancia al riesgo moderada o alta con inversiones en empresas extranjeras; y resaltamos los procesos

recomendaciones que cada AFP podría adoptar, de acuerdo con sus estrategias y procesos de inversión:

- i.) Divulgar sus procesos para integrar el cambio climático en su toma de decisiones (riesgos, oportunidades, medidas de mitigación);
- ii.) Crear grupos de trabajo para compartir prácticas sobre la integración del cambio climático y la aceleración de la acción climática;
- iii.) Participar en iniciativas internacionales sobre el cambio climático para aprender de los líderes de la industria, intercambiar mejores prácticas y lecciones aprendidas. Se recomiendan las iniciativas que abordan temas

- como descarbonización de portafolios, el relacionamiento o propiedad activa y divulgación de información;
- iv.) Monitorear en el tiempo la exposición de los portafolios a los riesgos relacionados con el cambio climático;
- v.) Continuar realizando actividades de monitoreo y debida diligencia sobre los administradores de las inversiones;
- vi.) Comunicar a sus beneficiarios cómo se están abordando los posibles riesgos relacionados con el cambio climático como parte de su deber fiduciario.

I. MERCADOS FINANCIEROS EN JULIO

Coyuntura Internacional

En lo corrido del mes, aumentó la percepción de riesgo medida por el CITI EMERGING MARKETS (51.9%), VIX (15.2%) y el EURO STOXX (15.1%). Los principales índices de referencia presentaron comportamientos mixtos, valorizaciones en el Standard & Poor's (2.3%), DAX (0.1%) y desvalorizaciones en el Hang Seng (-9.9%), Shanghai Composite (-7.9%), Nikkei (-5.2%), IBEX (-1.6%), y UKX (-0.1%).

Las tensiones geopolíticas y comerciales entre China y Estados Unidos incrementaron, luego de que el país asiático retirara a Didi Global Inc. de las plataformas de negociación de acciones americanas, ante su ofensiva contra la ilegalidad entre los grupos de transporte público.

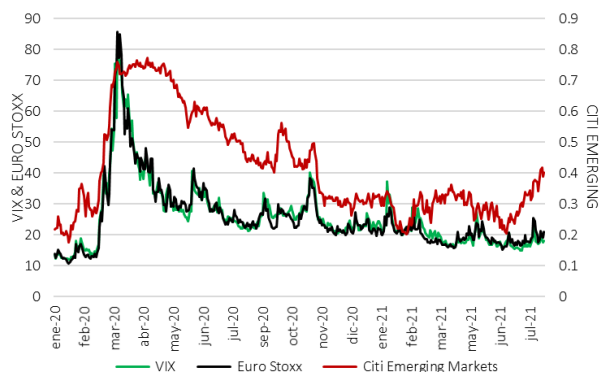
El dólar cedió terreno frente a las demás monedas que componen el DXY, presentando una variación de 0.2%. Mientras que, las monedas que componen el LACI se depreciaron 2.3%. Al tiempo que, la curva de tesoros de EE.UU. presentó valorizaciones en la parte media 9.7 puntos básicos (pbs) y larga 23.3 pbs. La parte corta no presentó variación.

Lo anterior en un contexto de incertidumbre ante el incremento de casos de covid-19 a nivel global y el impacto de la variante Delta. El mercado estuvo atento al aumento en la inflación de EE.UU. en junio de 0.9% mensual y 5.4% anual. La Reserva Federal decidió, en la reunión del 27 y 28 de julio, mantener la tasa de los fondos federales entre 0% y 0.25%; pero anunció que empezaría a revisar en cada reunión la reducción del programa de compras de bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas.

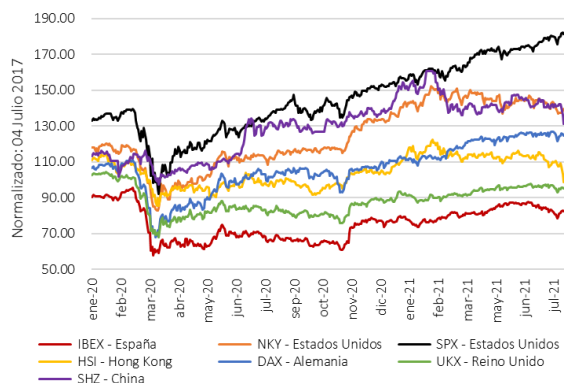
Por otro lado, el Banco Central Europeo decidió mantener el tipo de interés de las operaciones principales de financiación, facilidad marginal de crédito y facilidad de depósito en 0%, 0.25% y -0.5% respectivamente.

En general, las materias primas presentaron valorizaciones: cobre, 4.3%; aluminio, 3.3%; oro, 2.4%. Por su parte, el paladio se desvalorizó 4.2% y la plata 2.1%. Lo anterior, ante la reducción de los suministros en China, provocados por los cortes de energía en la provincia productora de metales Yunnan.

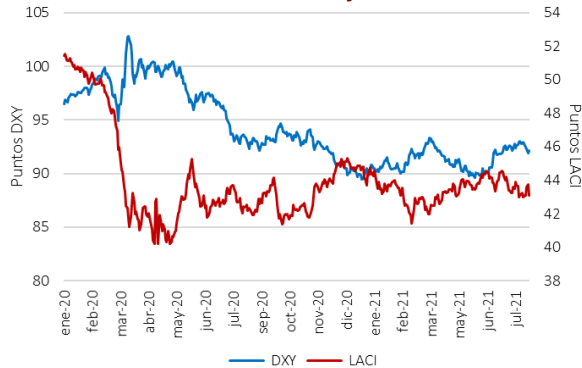
Gráfica 1. Índices de volatilidad.



Gráfica 2. Índices Bursátiles

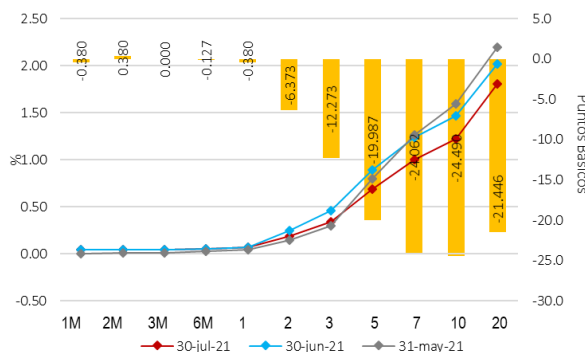


Gráfica 3. LACI y DXY

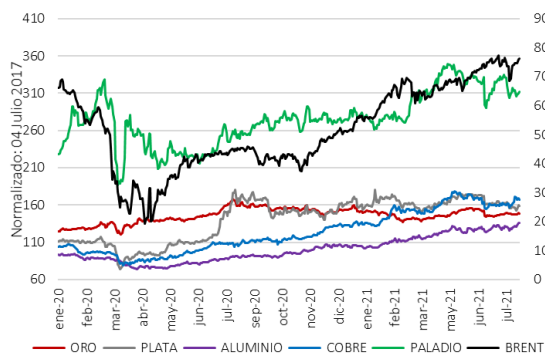


El precio del petróleo de referencia Brent se valorizó 1.6%, la OPEP+, acordó incrementar mensualmente su producción hasta 400 mil millones de barriles diarios, desde agosto de 2021 hasta septiembre 2022, sin embargo, los precios del crudo se vieron apoyados ante la caída de las reservas nacionales y el menor temor por la variante Delta en Estados Unidos, Asia y Europa ante el avance en la vacunación que evitaría imponer nuevas restricciones a la movilidad.

Gráfica 4. Curva de tesoros de EE. UU.



Gráfica 5. Principales Commodities



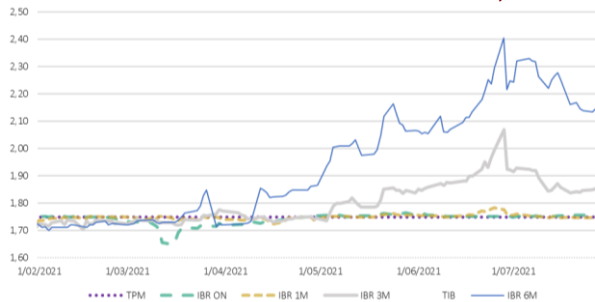
Coyuntura local

En julio, las tasas de interés overnight (Tasa interbancaria – TIB e IBR overnight) continuaron cercanas a la Tasa de Política monetaria - TPM (1.75%). Las tasas IBR a 3 y 6 meses se ubicaron en 1.86% y 2.14% respectivamente, presentando corrección hacia el final del mes y manteniendo la expectativa de al menos un incremento de 25 pb de la TPM a cierre del año.

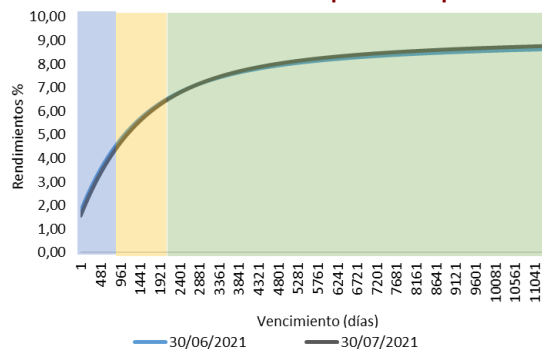
Para el mes, la toma de Repos de expansión a un día se ubicó en \$8.1b, 4% por debajo de la presentada en mes anterior (\$8.5b). Por otro lado, los saldos de disponibilidades en el Tesoro Nacional disminuyeron hasta \$21.3b, 2% menos frente al cierre del mes anterior (\$21.8 billones).

La deuda pública presentó valorizaciones de 17pb en el tramo corto y 10 pb en el tramo medio, mientras que el tramo largo se desvalorizó 9 pb. Lo anterior enmarcado en datos macroeconómicos favorables: el Indicador de Seguimiento de la Economía - ISE presentó una recuperación 13.56% respecto al año anterior. Adicionalmente, se conoció que la tasa de desempleo presentó una corrección al pasar de 15.6% en mayo a 14.4% en

Gráfica 6. Tasa de Política Monetaria e IBR, 2021



Gráfica 7. Curva Cero Cupón TES – pesos



junio. Esto acompañado de un incremento anual en el número de ocupados en 2.3 millones.

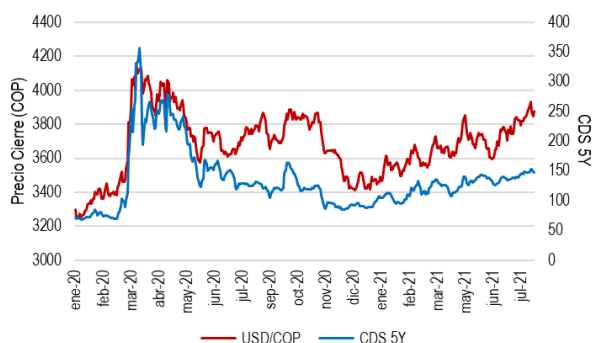
La moneda comenzó el mes depreciándose en línea con la incertidumbre por el dato de inflación de Estados Unidos. Esta tendencia se revirtió en la segunda parte del mes luego que se presentara la reforma tributaria que se espera recaude COP \$15.2b, sin embargo, el peso cedió terreno la última semana y las expectativas ante una reducción en el programa de compra de activos por parte de la FED. El peso colombiano cerró el mes con una depreciación de 3.4% y un aumento de la prima de riesgo crediticio, medida por el CDS a 5 años de 8.2% (1122 pb).

El MSCI Colcap se desvalorizó 1.0%. Las acciones más desvalorizadas durante el mes fueron Mineros (8.3%), Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá – ETB (7.1%) y Bolsa de Valores de Colombia – BVC (6.7%), y las más valorizadas Cemargos (4.6%), Davivienda Preferencial (4.2%) y Cemargos Preferencial (4.1%).

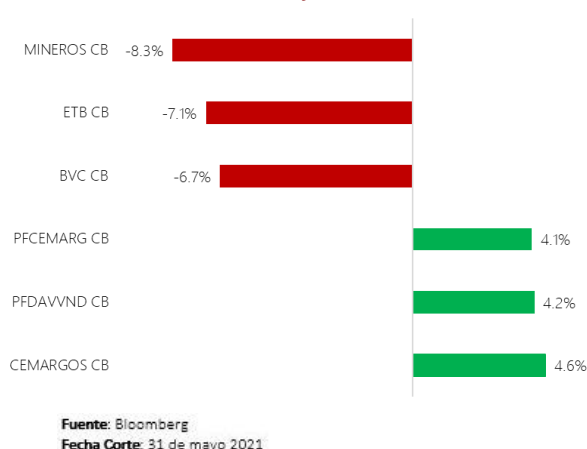
La agencia calificadora Fitch Ratings rebajó la calificación de Grupo Sura de BBB- a BB+, con perspectiva estable, debido a las expectativas de la compañía de estabilizar las métricas de apalancamiento neto hacia 2022-2023, mientras mantiene niveles saludables de liquidez.

Así mismo, rebajó las calificaciones de emisor en moneda local y extranjera de EPM a BB+ desde BBB- y mantuvo la observación de calificación negativa.

Gráfica 9. USD/COP vs CDS 5 años



Gráfica 8. MSCI Colcap. Acciones más valorizadas y desvalorizadas en el mes



II. INDUSTRIAS SUPERVISADAS

Total sistema

Esta sección detalla 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 julio de 2021. 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 (julio de 2020).

Tabla 1: Sector financiero colombiano
Saldo de las principales cuentas

Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Julio 2021								
	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)	807,989,073	-0.8%	190,074,423	5.0%	495,985,014	-1.4%	111,956,046	2.9%	8,505,643
Aseguradoras	98,243,923	2.6%	68,291,722	4.4%	161,314	-4.7%	15,020,627	-6.2%	652,359
Proveedores de Infraestructura	91,046,586	14.1%	69,259,323	11.7%	0	0.0%	1,742,520	4.6%	154,291
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	8,535,375	8.4%	6,628,201	11.3%	0	0.0%	5,429,686	8.5%	605,551
Prima media (RPM)	990,530	3.7%	885,595	6.4%	0	0.0%	530,999	-4.3%	162,117
Intermediarios de valores	4,364,101	5.9%	2,871,417	14.6%	0	0.0%	1,137,183	-9.4%	108,022
Soc. Fiduciarias	3,949,165	-4.6%	2,411,962	4.4%	0	0.0%	2,872,481	-3.5%	410,464
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	93,084,722	0.8%	46,720,424	9.3%	39,023,341	-3.6%	38,713,764	2.3%	2,127,248
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	150,789	35.0%	2,810	295.9%	0	0.0%	51,584	3.2%	-12,594
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	1,108,354,264	0.8%	387,145,876	6.7%	N.A.		177,454,889	1.9%	12,713,100
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS									
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias (AUM)	546,026,965	5.4%	214,759,057	3.0%	2,596,202	34.0%	390,850,141	4.1%	3,773,032
Custodia (AUC) ²	211,523,559	3.9%							
Fondos de pensiones y cesantías	384,064,340	13.4%	365,920,779	12.2%	0	0.0%	376,079,184	13.3%	11,919,432
Fondos de prima media	12,641,808	5.6%	5,084,105	-0.1%	0	0.0%	9,825,462	10.1%	-27,666
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	36,890,618	-2.5%	27,866,468	4.7%	1,186,337	37.2%	34,578,667	-5.5%	-481,212
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	290,621	-4.4%	238,698	-9.8%	0	0.0%	284,939	-5.8%	-9,832
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	1,191,437,911	7.3%	613,869,107	8.3%	N.A.		811,618,393	7.7%	15,173,754
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	2,299,792,175	4.05%	1,001,014,983	7.7%	N.A.		989,073,282	6.6%	27,886,854

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

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

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

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

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio 2021				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	767,919,361	169,251,186	482,832,353	96,359,038	7,134,997
Corporaciones financieras	23,040,967	19,820,527	0	12,869,175	1,218,231
Compañías de financiamiento	12,633,563	626,445	10,096,893	1,628,407	88,912
Cooperativas financieras	4,395,183	376,265	3,055,768	1,099,426	63,502
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	807,989,073	190,074,423	495,985,014	111,956,046	8,505,643
Sociedades fiduciarias	3,949,165	2,411,962	0	2,872,481	410,464
Fiducias	368,239,073	70,271,112	1,492,681	220,454,125	4,336,376
Custodia (AUC)*	211,523,559				
Recursos de la Seguridad Social	86,404,139	81,733,872	0	81,830,319	-1,556,768
Fondos de inversión colectiva	65,425,353	44,477,366	0	65,255,321	-103,422
Fondos de capital privado	21,937,787	14,926,401	1,103,521	19,301,538	1,098,689
Fondos de pensiones voluntarias	4,020,614	3,350,306	0	4,008,838	-1,843
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	761,499,689	217,171,019	2,596,202	393,722,622	4,183,496
Sociedades administradoras (AFP)	8,535,375	6,628,201	0	5,429,686	605,551
Fondo de Pensiones Moderado	234,857,563	226,358,397	0	229,022,538	11,059,589
Fondo Especial de Retiro Programado	35,080,570	34,077,065	0	34,580,969	-309,504
Fondo de Pensiones Conservador	32,533,821	31,531,470	0	32,075,824	-431,763
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	38,715,107	37,743,813	0	38,180,618	1,604,986
Fondos de pensiones voluntarias	25,204,262	22,538,883	0	24,790,820	-263,029
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	12,587,578	12,155,712	0	12,349,129	243,797
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	5,085,440	1,515,439	0	5,079,286	15,357
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	392,599,715	372,548,980	-	381,508,870	12,524,983
Sociedades Prima Media	990,530	885,595	0	530,999	162,117
Vejez	11,831,251	4,703,124	0	9,291,605	-35,069
Invalidez	152,541	43,353	0	93,666	-261
Sobrevivencia	360,570	94,601	0	142,847	-1,207
Beps	297,446	243,027	0	297,344	8,870
TOTAL PRIMA MEDIA	13,632,338	5,969,700	-	10,356,461	134,451
Seguros de Vida	60,958,677	52,241,039	141,561	8,799,680	441,075
Seguros Generales	35,150,984	14,872,729	13,339	5,833,259	272,895
Soc. de Capitalización	623,463	559,620	4,392	153,039	827
Coop. de Seguros	1,510,798	618,334	2,022	234,649	-62,438
Corredores de Seguros	0	0	0	0	0
Fondos de pensiones voluntarias	290,621	238,698	0	284,939	-9,832
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	98,534,543	68,530,420	161,314	15,305,565	642,527
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,303,682	2,857,168	0	1,096,150	102,590
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	42,361	6,338	0	25,266	3,109
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	18,058	7,911	0	15,767	2,322
FICs admin. por SCBV	29,709,918	23,631,224	0	28,739,285	-665,325
Fondos de capital privado admin. por SCBV	5,615,548	3,419,941	1,186,337	4,677,813	118,332
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	370,075	237,762	0	4,672	3,463
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	923,031	442,806	0	886,176	62,415
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	272,047	134,735	0	270,722	-97
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	41,254,719	30,737,885	1,186,337	35,715,850	(373,190)
Proveedores de Infraestructura	91,046,586	69,259,323	-	1,742,520	154,291
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	93,084,722	46,720,424	39,023,341	38,713,764	2,127,248
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos	150,789	2,810	-	51,584	(12,594)
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	2,299,792,175	1,001,014,983	N.A.	989,073,282	27,886,854

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

(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

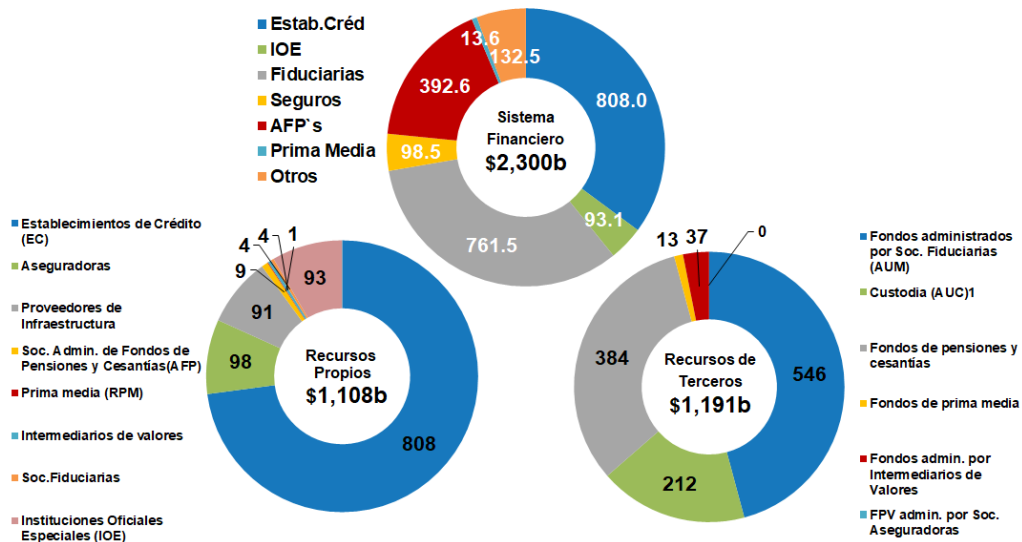
Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	-0.9%	33.4%	4.3%	16.9%	2.1%	9.7%
	Corporaciones financieras	3.9%	1.0%	10.3%	2.0%	8.7%	1.3%
	Compañías de financiamiento	-7.2%	0.5%	12.2%	0.06%	2.2%	0.2%
	Cooperativas financieras	4.8%	0.2%	47.2%	0.04%	5.7%	0.1%
	TOTAL EC	-0.8%	35.1%	5.0%	19.0%	2.9%	11.3%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	-4.6%	0.2%	4.4%	0.2%	-3.5%	0.3%
	Fiducias	10.2%	16.0%	14.4%	7.0%	10.8%	22.3%
	Custodia (AUC)*						
	Recursos de la Seguridad Social	-4.0%	3.8%	-3.0%	8.2%	-4.5%	8.3%
	Fondos de inversión colectiva	-9.6%	2.8%	-7.9%	4.4%	-9.6%	6.6%
	Fondos de pensiones voluntarias	10.4%	0.2%	3.5%	0.3%	10.4%	0.4%
TOTAL FIDUCIARIAS	4.9%	33.1%	3.0%	21.7%	4.0%	39.8%	
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	8.4%	0.4%	11.3%	0.7%	8.5%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	8.2%	10.2%	6.9%	22.6%	8.0%	23.2%
	Fondo Especial de Retiro Programado	15.9%	1.5%	14.2%	3.4%	15.9%	3.5%
	Fondos de pensiones voluntarias	7.8%	1.1%	7.0%	2.3%	7.3%	2.5%
	Fondo de Pensiones Conservador	7.9%	1.4%	8.6%	3.1%	8.1%	3.2%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	13.5%	0.5%	11.9%	1.2%	13.5%	1.2%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	79.2%	1.7%	82.7%	3.8%	79.0%	3.9%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	-2.3%	0.22%	-50.3%	0.15%	-2.3%	0.51%
TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	13.3%	17.1%	12.2%	37.2%	13.2%	38.6%	
Prima Media	Sociedades Prima Media	3.7%	0.04%	6.4%	0.09%	-4.3%	0.05%
	Vejez	5.3%	0.51%	0.1%	0.47%	-10.0%	0.94%
	Invalidez	5.7%	0.01%	-8.4%	0.00%	5.3%	0.01%
	Sobrevivencia	11.1%	0.02%	-8.9%	0.01%	23.1%	0.01%
	Beps	8.5%	0.01%	0.9%	0.02%	8.6%	0.03%
	TOTAL PRIMA MEDIA	5.4%	0.6%	0.8%	0.6%	9.3%	1.0%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	4.3%	2.7%	5.3%	5.2%	-6.9%	0.9%
	Seguros Generales	0.8%	1.5%	1.9%	1.5%	-3.3%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-25.1%	0.0%	24.5%	0.1%	-11.7%	0.0%
	Coop. de Seguros	-6.8%	0.1%	-17.8%	0.1%	-34.4%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-4.4%	0.0%	-9.8%	0.0%	-5.8%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	2.6%	4.3%	4.4%	6.8%	-6.2%	1.5%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	5.9%	0.2%	14.8%	0.3%	-9.9%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	2.0%	0.002%	-24.3%	0.001%	6.9%	0.003%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	8.7%	0.001%	-19.4%	0.001%	6.6%	0.002%
	FICs admin. por SCBV	-5.3%	1.292%	2.7%	2.361%	-7.3%	2.906%
	Fondos de capital privado admin. por SCBV	13.2%	0.244%	20.3%	0.342%	5.2%	0.473%
	Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	3.6%	0.016%	1.7%	0.024%	-60.7%	0.000%
	Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	-1.2%	0.0%	1.1%	0.0%	-1.4%	0.1%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	25.5%	0.01%	37.2%	0.0%	25.9%	0.0%
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	-1.7%	1.8%	5.5%	3.1%	-5.6%	3.6%	
Proveedores de Infraestructura	14.1%	4.0%	11.7%	6.9%	4.6%	0.2%	
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	0.8%	4.0%	9.3%	4.7%	2.3%	3.9%	
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	4.1%	100.0%	7.7%	100.0%	6.6%	100.0%	

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

* 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

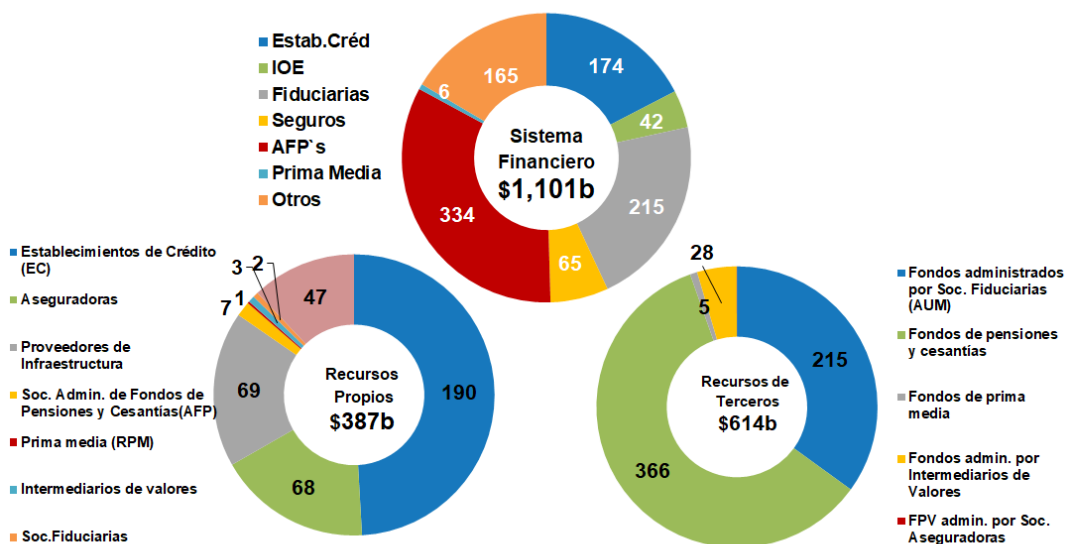


1. A partir de expedición de la CE 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28. Permitiendo de esta manera llevar un mejor control sobre las cifras de esta actividad. La Custodia de Valores esta desagregada en 4 subtipos: (Custodia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

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad



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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

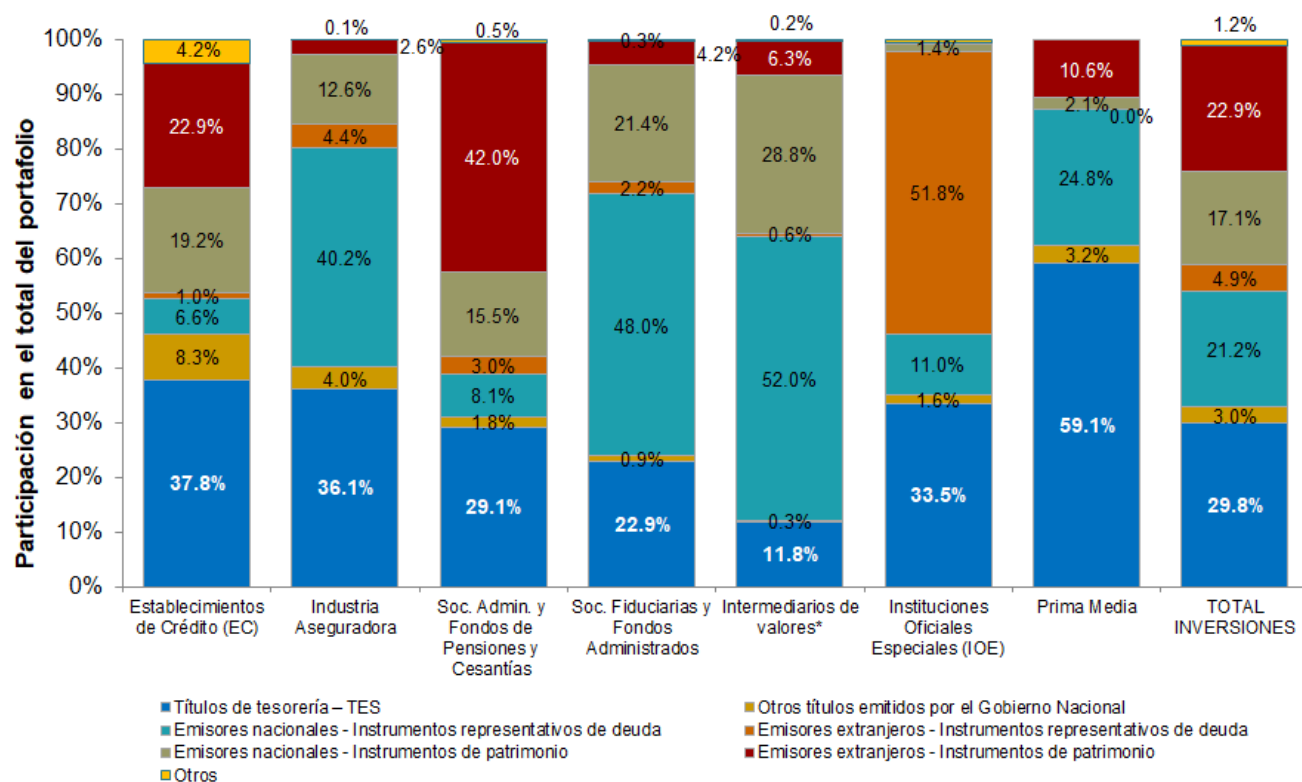
Saldo en millones de pesos Jul. 2021	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Prima Media ³	Otros	Total
PORTAFOLIO	190,074,423	46,720,424	217,171,019	68,530,420	372,548,980	5,969,700	100,000,018	1,001,014,984
Títulos de tesorería – TES	71,879,603	15,647,587	49,804,721	24,731,194	108,570,178	3,528,916	3,776,062	277,938,261
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	15,719,043	765,557	1,939,992	2,752,838	6,547,189	193,464	81,355	27,999,437
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	12,603,605	5,151,685	104,217,893	27,525,343	29,999,471	1,480,520	16,436,602	197,415,119
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1,919,964	24,204,579	4,844,729	3,041,740	11,232,062	2,365	177,073	45,422,513
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	36,407,411	632,960	46,553,926	8,639,387	57,863,208	126,953	9,110,604	159,334,449
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	43,523,543	94,980	9,134,936	1,776,912	156,355,194	635,409	1,991,138	213,512,112
Derivados de negociación	7,527,798	186,817	156,784	51,467	30,309	-	68,425,720	76,378,895
Derivados de cobertura	493,456	36,259	390,933	11,540	1,951,368	2,074	1,465	2,887,095
Otros			127,104				(0)	127,104

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 sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.



Información a diciembre 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 2 de febrero de 2021.

*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.

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Establecimientos de crédito

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

Tabla 5. Establecimientos de crédito
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio 2021		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	767,919,361	169,251,186	482,832,353	96,359,038	7,134,997
Corp. Financieras	23,040,967	19,820,527	0	12,869,175	1,218,231
Compañías de Financiamiento	12,633,563	626,445	10,096,893	1,628,407	88,912
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	4,395,183	376,265	3,055,768	1,099,426	63,502
TOTAL	807,989,073	190,074,423	495,985,014	111,956,046	8,505,643

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

Activos totales

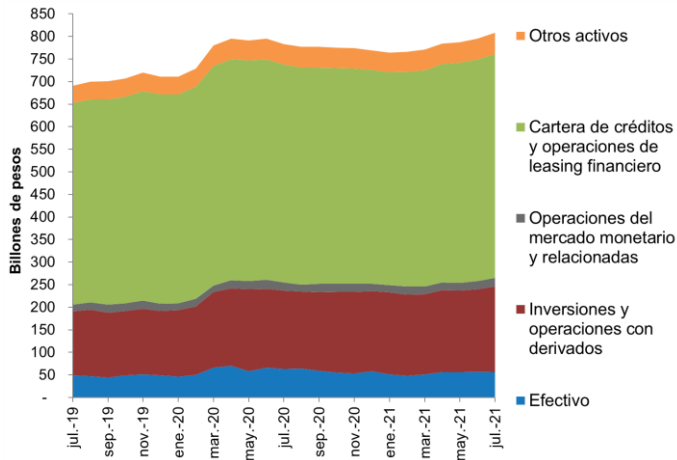


Tabla 6. Activos de los EC
Cifras en millones de pesos

Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual Jul-2021
	Jun-2021	Jul-2021	Mensual	Anual	
	ACTIVO	795,201,774	807,989,073	12,787,300	
Efectivo y equivalentes al efectivo	57,297,740	55,820,677	(1,477,063)	(6,955,572)	-14.5%
Operaciones del mercado monetario y relacionadas	18,255,522	19,044,054	788,532	1,323,496	3.4%
Inversiones y operaciones con derivados	182,334,858	190,074,423	7,739,565	15,989,202	5.0%
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero*	491,291,669	495,985,014	4,693,345	12,120,508	-1.4%
Otros activos	46,021,985	47,064,906	1,042,920	2,040,694	0.5%

*Cartera Neta. No incluye al FNA.

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

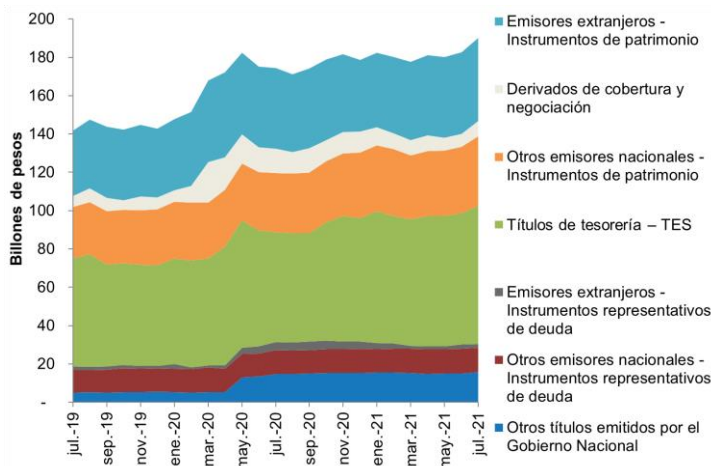


Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados

Saldo en millones de pesos					
Jul 2021	Estab. Bancarios	Corp. Financieras	Compañías de Financiamiento	Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	TOTAL EC
PORTAFOLIO	169.251.186	19.820.527	626.445	376.265	190.074.423
Títulos de tesorería – TES	68.271.979	3.540.044	67.580	-	71.879.603
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	15.210.552	219.140	221.217	68.134	15.719.043
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	11.788.326	356.093	203.296	255.889	12.603.605
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	1.824.603	95.360	-	-	1.919.964
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	20.960.432	15.207.513	87.224	52.241	36.407.411
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	43.315.958	207.589	-	-	43.523.543
Derivados de negociación	7.386.609	94.198	-	46.991	7.527.798
Derivados de cobertura	492.727	593	-	137	493.456
Variación real anual					
PORTAFOLIO	4.3%	10.3%	12.2%	47.2%	5.9%
Títulos de tesorería – TES	23.6%	-16.0%	103.5%	-	20.8%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	2.9%	47.1%	1.6%	3.3%	3.3%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-3.3%	2.8%	14.6%	110.4%	-1.8%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-57.7%	5.7%	-	-	-56.4%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	10.2%	19.4%	2.6%	-23.2%	13.8%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-0.6%	2.2%	-	-	-0.5%
Derivados de negociación	-41.2%	-38.0%	5.3%	-	-41.0%
Derivados de cobertura	-6.3%	-	-38.6%	-	-8.2%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Cartera total

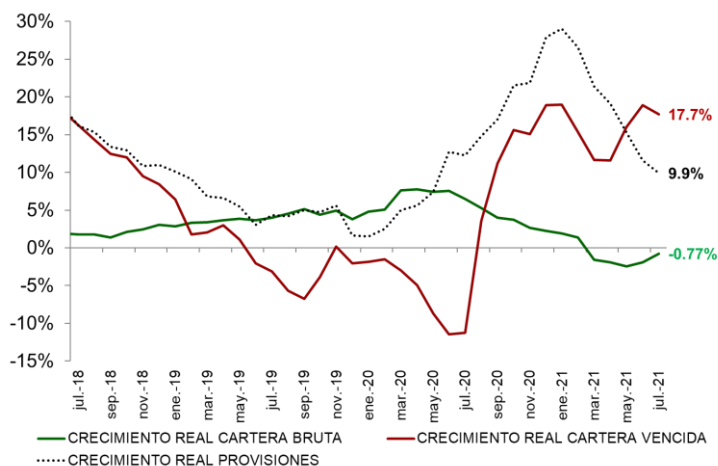


Tabla 8. Principales cuentas, cartera y provisiones

Establecimientos de crédito + FNA Principales cuentas	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Jul-20	Jun-21	Jul-21	Mensual	Anual	Jul-21
Activos	793,071,326	805,350,904	818,105,379	12,754,475	25,034,052	-0.78%
Pasivos	45,206,282	46,185,896	47,230,241	1,044,345	2,023,960	0.49%
Utilidades	13,650,170	8,745,314	10,304,459	1,558,145	(3,355,711)	-27.45%
Cartera Bruta	526,207,868	538,373,590	542,909,347	4,535,757	16,701,479	-0.77%
Comercial	278,453,705	274,923,517	276,480,180	1,556,664	(1,973,524)	-4.50%
Consumo	155,688,751	163,976,136	165,817,770	1,841,633	10,229,019	2.50%
Vivienda	79,229,901	85,944,247	86,947,057	1,002,810	7,717,156	5.55%
Microcrédito	12,935,512	13,529,689	13,664,340	134,651	728,828	1.60%
Cartera Vencida	20,494,589	25,085,372	25,076,302	(9,070)	4,581,714	17.68%
Comercial	11,835,851	11,872,947	12,062,963	190,016	227,112	-1.97%
Consumo	4,766,356	9,027,704	8,862,067	(165,637)	4,095,711	78.83%
Vivienda	3,067,920	3,158,432	3,132,168	(27,264)	64,248	-1.80%
Microcrédito	824,462	1,025,290	1,019,105	(6,185)	194,642	18.89%
Provisiones	34,255,303	39,230,463	39,153,564	(126,925)	4,886,627	9.9%
Comercial	16,905,503	17,682,497	17,697,008	14,511	791,505	0.68%
Consumo	10,899,748	13,416,248	13,227,960	(188,288)	2,328,215	16.73%
Vivienda	2,855,171	3,182,920	3,201,342	18,422	346,171	7.84%
Microcrédito	1,161,342	1,214,800	1,174,839	(39,961)	13,497	-2.70%
OTRAS	2,445,175	3,784,024	3,852,415	68,391	1,407,240	51.54%
PROVISIONES						
Total	34,266,936	39,280,489	39,153,564	(126,925)	4,886,627	9.9%
Individual y general	30,378,578	35,811,060	35,460,215	(350,845)	5,081,637	12.3%
Contraccíclica	3,888,359	3,469,429	3,693,349	223,920	(195,010)	-8.6%
Consumo	2,224,387	2,063,108	2,214,997	151,889	(9,390)	-4.2%
Comercial	1,663,971	1,406,321	1,478,352	72,031	(185,619)	-14.5%
PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES						
Individual y general	88.65%	91.17%	90.57%			
Contraccíclica	11.35%	8.83%	9.43%			

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Calidad y cobertura de la cartera de créditos

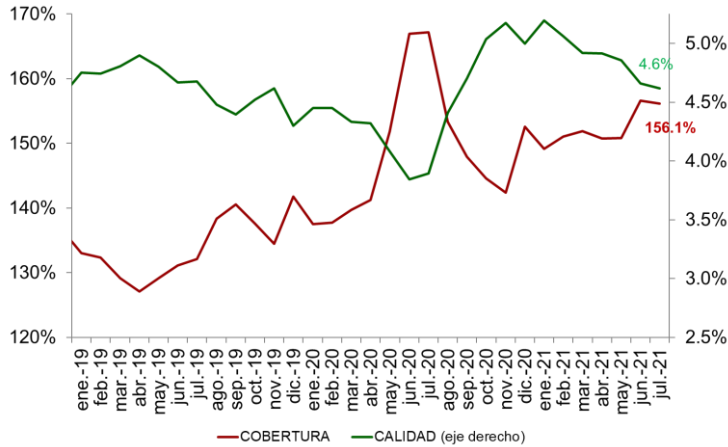


Tabla 9. Calidad y cobertura

Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Var. absoluta (PP)	
	Jul-20	Jun-21	Jul-21	Mensual	Anual
Indicador de calidad	3.89%	4.66%	4.62%	(0.04)	0.72
Comercial	4.25%	4.32%	4.36%	0.04	0.11
Consumo	3.06%	5.51%	5.34%	(0.16)	2.28
Vivienda	3.87%	3.68%	3.60%	(0.07)	(0.27)
Microcrédito	6.37%	7.58%	7.46%	(0.12)	1.08
Indicador de cobertura	167.20%	156.59%	156.14%	(0.45)	(11.06)
Comercial	142.83%	148.93%	146.71%	(2.23)	3.87
Consumo	228.68%	148.61%	149.26%	0.65	(79.42)
Vivienda	93.07%	100.74%	102.21%	1.47	9.14
Microcrédito	140.86%	118.48%	115.28%	(3.20)	(25.58)

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021. Los datos incluyen al Fondo Nacional del Ahorro.

Pasivos

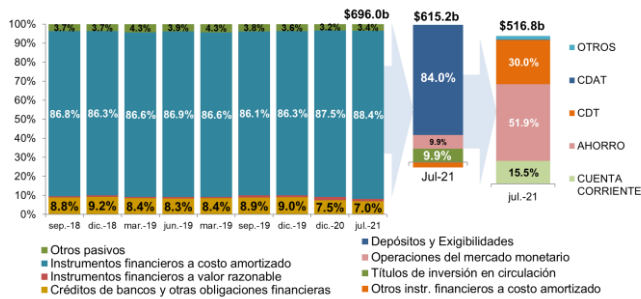


Tabla 10. Pasivos de los EC

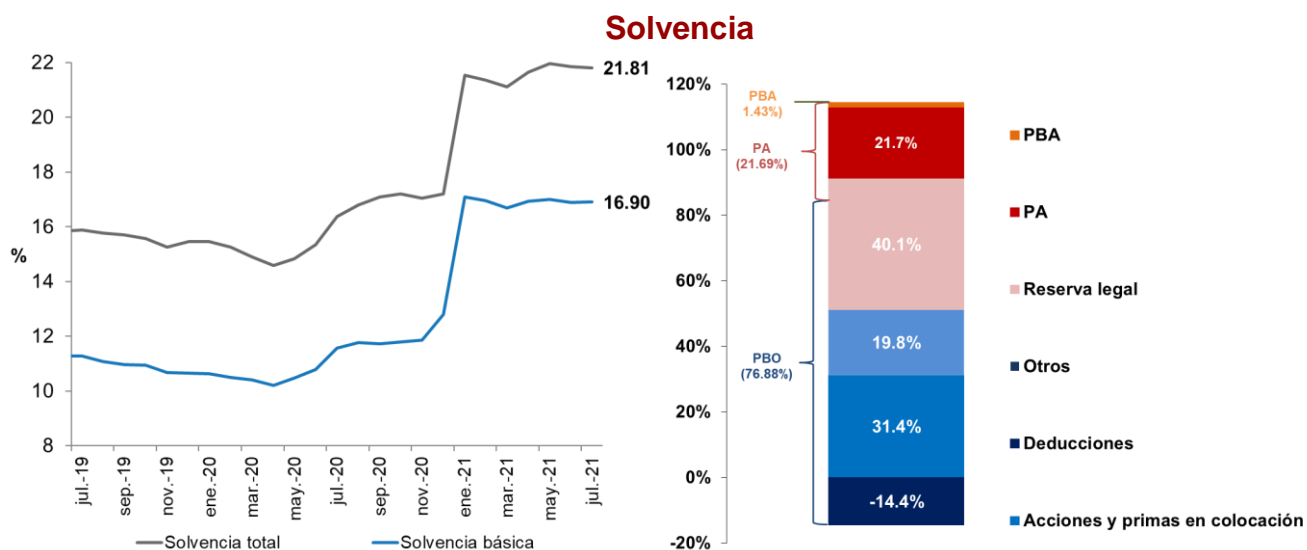
Cifras en millones de pesos

Establecimientos de crédito	Saldo		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual
	Jun 2021	Jul 2021	Mensual	Anual	
PASIVO	686,085,241	686,033,028	9,947,787	17,236,409	-1.4%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	47,798,546	48,685,380	886,834	(13,691,243)	-24.9%
Instrumentos financieros a valor razonable	7,134,073	8,377,379	1,243,305	(3,419,321)	-31.7%
Instrumentos financieros a costo amortizado	608,666,411	615,194,037	6,527,626	31,702,030	1.4%
Otros pasivos	22,486,211	23,776,231.56	1,290,021	2,644,943	8.2%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	Jul-20	Jun-21	Jul-21	Mensual	Anual	
Depósitos y Exigibilidades	499,818,745	514,428,350	516,797,962	2,369,612	16,979,217	-0.6%
Cuenta Corriente	69,104,915	80,028,683	80,243,137	214,454	11,138,222	11.7%
Cuenta de Ahorro	236,497,797	263,688,292	268,222,108	4,533,815	31,724,311	9.1%
CDT	182,667,546	156,382,484	154,992,285	(1,390,199)	(27,675,260)	-18.4%
menor a 6 meses	37,284,740	31,104,402	31,826,028	721,626	(5,458,712)	-17.9%
entre 6 y 12 meses	32,804,007	31,490,444	30,648,261	(842,183)	(2,155,745)	-10.1%
entre 12 y 18 meses	25,516,140	23,824,060	24,274,181	450,120	(1,241,959)	-8.5%
igual o superior a 18 m.	87,062,659	69,963,578	68,243,815	(1,719,762)	(18,818,844)	-24.6%
CDAT	660,171	767,932	793,287	25,355	133,116	15.6%
Otros	10,888,316	13,560,959	12,547,145	(1,013,813)	1,658,829	10.8%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.



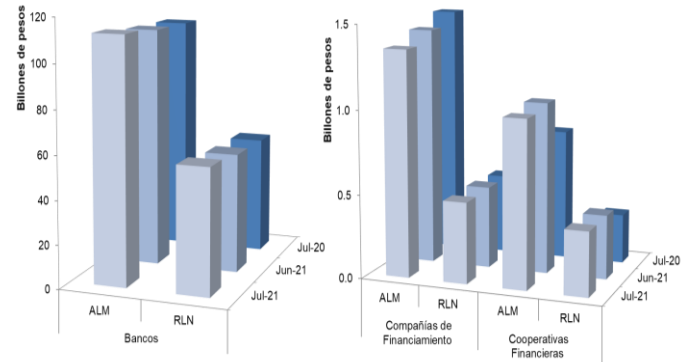
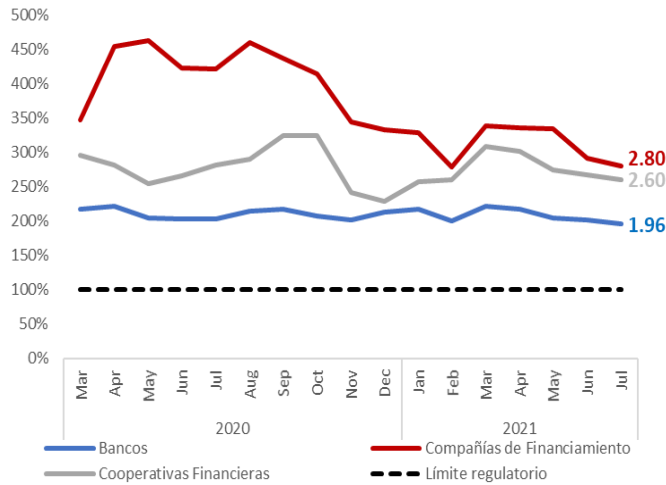
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Tabla 11. Solvencia de los EC

		SOLVENCIA				
		%			Var. absoluta (pp)	
		Jul-20	Jun-21	Jul-21	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	10.57%	15.08%	15.09%	0.01	4.52
	Corporaciones Financieras	45.61%	57.17%	57.51%	0.34	11.90
	Compañías de Financiamiento	11.95%	18.54%	17.91%	(0.63)	5.96
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	24.97%	39.45%	39.01%	(0.44)	14.04
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	11.56%	16.90%	16.90%	0.00	5.34
Solvencia Total	Bancos	15.52%	20.31%	20.29%	(0.02)	4.76
	Corporaciones Financieras	47.95%	57.26%	56.93%	(0.33)	8.98
	Compañías de Financiamiento	13.57%	20.27%	19.55%	(0.72)	5.98
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	26.42%	40.20%	39.75%	(0.45)	13.33
	ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	16.37%	21.84%	21.81%	(0.03)	5.44

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 sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Fiduciarias

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

Tabla 12. Sociedades fiduciarias

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Julio 2021					
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	3,949,165	2,411,962	0	2,872,481	410,464

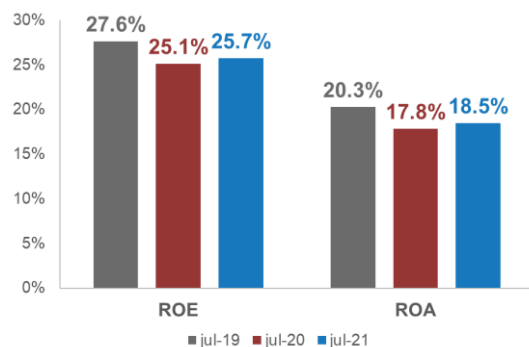
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Rentabilidad de las sociedades fiduciarias

Tabla 13. Sociedades fiduciarias- activos, utilidades

ROA y ROE

Cifras en millones de pesos y porcentajes



FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Mensual	Anual	Jul.2021
SOCIEDADES FIDUCIARIAS						
Activos	3,979,708	3,882,330	3,949,165	66,834	(30,543)	-4.6%
Utilidades	399,805	361,366	410,464	49,098	10,658	-1.3%
ROA	17.8%	19.5%	18.5%	-1.0%	0.6%	-0.4%
ROE	25.1%	27.3%	25.7%	-1.5%	0.6%	-1.5%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Julio 2021					
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	65,425,353	44,477,366	0	65,255,321	-103,422
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	21,937,787	14,926,401	1,103,521	19,301,538	1,098,689
Recursos de la Seguridad Social	86,404,139	81,733,872	0	81,830,319	-1,556,768
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	4,020,614	3,350,306	0	4,008,838	-1,843
Fiducias*	368,239,073	70,271,112	1,492,681	220,454,125	4,336,376
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	546,026,965	214,759,057	2,596,202	390,850,141	3,773,032

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

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

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

FIDUCIARIAS					
AUC	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Variación Mensual	Variación Anual
Saldos en millones de pesos					
Actividad de custodia de valores de fondos de inversión colectiva	60,140,421	58,284,112	58,145,847	(138,264)	(1,994,574)
Actividad de custodia de valores de negocios de administración de activos de terceros	32,037,786	34,732,984	34,595,960	(137,024)	2,558,174
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior de portafolio	103,188,961	117,762,742	118,339,825	577,083	15,150,864
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa	454,957	437,713	441,927	4,214	(13,030)
TOTAL CUSTODIOS ADMINISTRADOS POR FIDUCIARIAS	195,822,125	211,217,551	211,523,559	306,008	15,701,434

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

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

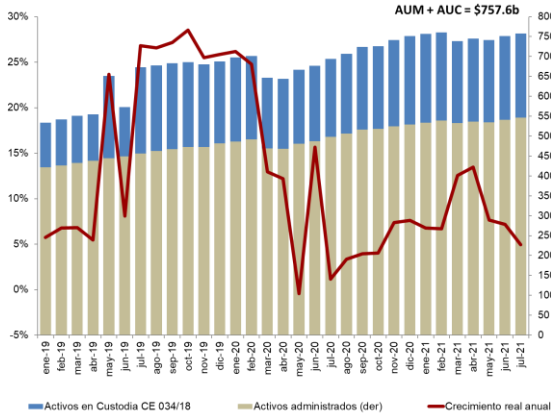


Tabla 16. Activo y rendimientos

FIDUCIARIAS						
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Mensual	Anual	Jul.2021
FIDUCIAS (AUM)						
Activos	321,421,216	365,299,393	368,239,073	2,939,680	46,817,857	10.2%
Rendimientos	(3,032,019)	3,642,149	4,336,376	694,227	7,368,395	-237.6%
RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL						
Activos	86,546,570	86,006,033	86,404,139	398,106	(142,431)	-4.0%
Rendimientos	4,469,093	(1,958,085)	(1,556,768)	401,317	(6,025,860)	-133.5%
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Activos	3,501,509	4,008,877	4,020,614	11,736	519,105	10.4%
Rendimientos	67,840	(15,316)	(1,843)	13,473	(69,683)	-102.6%
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC)						
Activos	69,586,668	63,488,101	65,425,353	1,937,252	(4,161,315)	-9.6%
Rendimientos	896,978	(170,377)	(103,422)	66,955	(1,000,400)	-111.1%
Número de FIC	104	114	116	2	12	11.5%
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO (FCP)						
Activos	17,296,716	21,733,208	21,937,787	204,580	4,641,072	22.0%
Rendimientos	221,849	902,275	1,098,689	196,413	876,840	376.3%
Número de FCP	57	59	60	1	3	5.3%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Saldo en millones de pesos Jul.2021	SOCIEDADES FIDUCIARIAS	RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	FIDUCIAS	PENSIONES VOLUNTARIAS	FIC	FCP	TOTAL RECURSOS ADMIN. FIDUCIARIAS
Títulos de tesorería – TES	444,040	36,414,021	7,434,437	296,346	5,215,878	0	49,804,721
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	6,203	634,271	541,172	198,174	560,172	0	1,939,992
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	346,484	33,813,909	23,113,595	1,556,048	35,635,288	9,752,570	104,217,893
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	0	1,810,300	2,465,885	131,986	430,607	5,952	4,844,729
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	1,614,200	4,429,157	34,782,465	849,089	2,266,819	2,612,195	46,553,926
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	865	4,615,813	1,297,416	318,190	363,153	2,539,498	9,134,936
Derivados de negociación	35	0	140,105	51	2,693	13,900	156,784
Derivados de cobertura	134	16,405	368,930	422	2,756	2,286	390,933
Otros	0	-2	127,107	0	0	0	127,104
Variación real anual							
PORTAFOLIO	4.4%	-3.0%	14.4%	3.5%	-7.9%	32.7%	3.0%
Títulos de tesorería – TES	123.2%	-1.2%	4.9%	5.5%	13.7%	-	1.6%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-12.2%	-62.8%	12.9%	17.9%	-19.7%	-	-36.5%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-23.2%	-7.3%	23.2%	-13.1%	-9.5%	23.8%	-0.5%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-	-15.6%	292.2%	80.9%	-71.9%	593.3%	10.6%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-0.6%	38.4%	4.7%	2.5%	12.8%	-11.7%	6.2%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-	39.1%	54.5%	228.3%	579.8%	510.4%	93.3%
Derivados de negociación	-99.9%	-	7727.7%	575.5%	17.0%	-	375.0%
Derivados de cobertura	506.9%	-5.5%	-13.2%	-85.3%	100.0%	-	-12.5%
Otros	-	-100.0%	-	-	-	-	-77.9%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

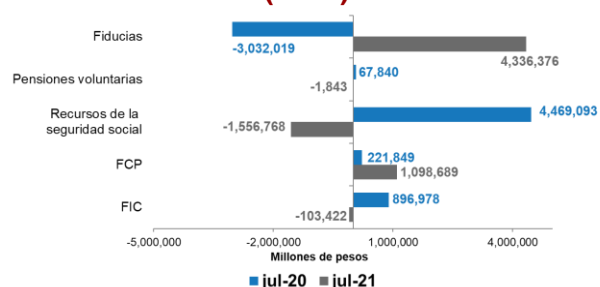
Tabla 18. Rendimientos acumulados de los negocios administrados (AUM)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021
Fiducias	(3,032,019)	3,642,149	4,336,376
Recursos de la Seguridad Social	4,469,093	(1,958,085)	(1,556,768)
FIC	896,978	(170,377)	(103,422)
FCP	221,849	902,275	1,098,689
Pensiones voluntarias	67,840	(15,316)	(1,843)
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	2,623,741	2,400,646	3,773,032

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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



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

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

Tabla 19. Fondos de inversión colectiva - FIC

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	jul-2021		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	65,425,353	44,477,366	0	65,255,321	-103,422
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	29,709,918	23,631,224	0	28,739,285	-665,325
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	272,047	134,735	0	270,722	-97
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	95,407,317	68,243,325	-	94,265,327	(768,843)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Tabla 20. Fondos de capital privado- FCP

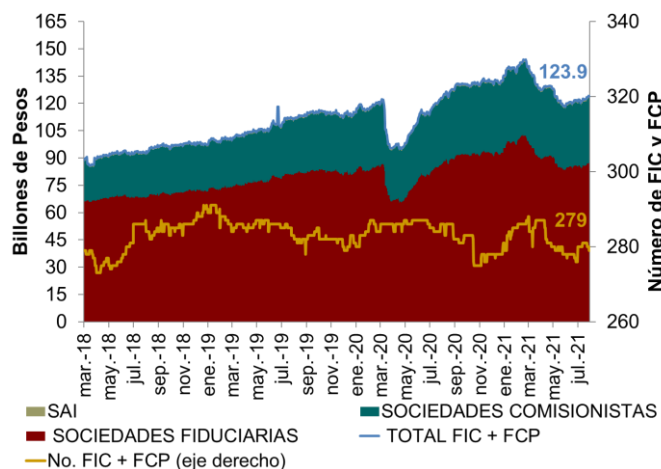
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	jul-2021		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	21,937,787	14,926,401	1,103,521	19,301,538	1,098,689
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	923,031	442,806	0	886,176	62,415
Fondos de capital privado admin. por SCBV	5,615,548	3,419,941	1,186,337	4,677,813	118,332
TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	28,476,366	18,789,148	2,289,858	24,865,527	1,279,436

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

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



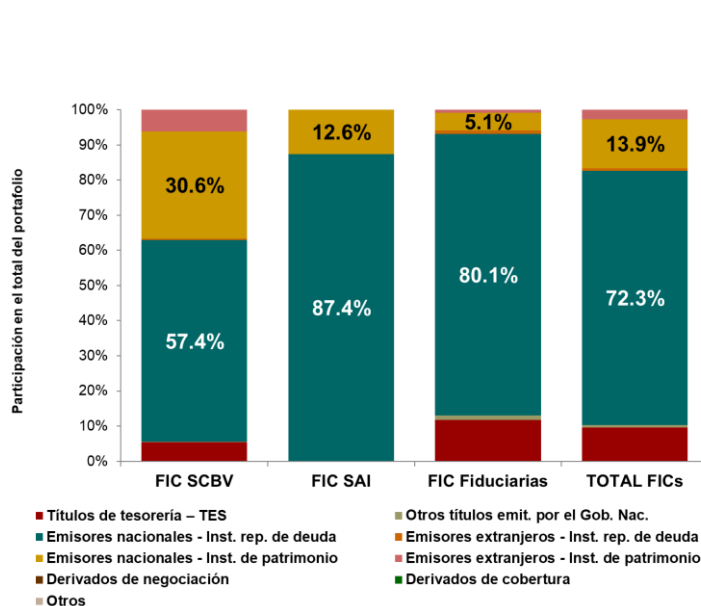
		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Mensual	Anual	Jul.21
FIC FIDUCIARIAS	Activos	69,586,668	63,488,101	65,425,353	1,937,252	(4,161,315)	-9.6%
	Rendimientos	896,978	(170,377)	(103,422)	66,955	(1,000,400)	-111.1%
	No. de FIC	104	114	116	2	12	11.5%
FIC SCBV	Activos	30,171,028	28,911,024	29,709,918	798,893	(461,110)	-5.3%
	Rendimientos	(1,540,881)	(685,335)	(665,325)	20,011	875,557	-58.5%
	No. de FIC	86	66	66	-	(20)	-23.3%
FIC SAI	Activos	208,432	249,943	272,047	22,104	63,615	25.5%
	Rendimientos	(9,937)	(1,596)	(97)	1,500	9,840	-99.1%
	No. de FIC	5	5	5	-	-	0.0%
TOTAL FIC	Activos	99,966,128	92,649,068	95,407,317	2,758,249	(4,558,810)	-8.2%
	Rendimientos	(653,840)	(857,308)	(768,843)	88,465	(115,003)	13.1%
	No. de FIC	195	185	187	2	(8)	-4.1%
		FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)					
		SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Mensual	Anual	Jul.21
FCP FIDUCIARIAS	Activos	17,296,716	21,733,208	21,937,787	204,580	4,641,072	22.0%
	Rendimientos	221,849	902,275	1,098,689	196,413	876,840	376.3%
	No. de FCP	57	59	60	1	3	5.3%
FCP SCBV	Activos	4,771,282	5,710,716	5,615,548	(95,169)	844,265	13.2%
	Rendimientos	103,724	63,215	118,332	55,117	14,607	9.7%
	No. de FCP	27	25	25	-	(2)	-7.4%
FCP SAI	Activos	899,007	914,025	923,031	9,005	24,024	-1.2%
	Rendimientos	24,526	53,995	62,415	8,421	37,890	144.8%
	No. de FCP	7	7	7	-	-	0.0%
TOTAL FCP	Activos	22,967,005	28,357,949	28,476,366	118,416	5,509,361	19.3%
	Rendimientos	350,099	1,019,485	1,279,436	259,951	929,337	251.5%
	No. de FCP	91	91	92	1	1	1.1%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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



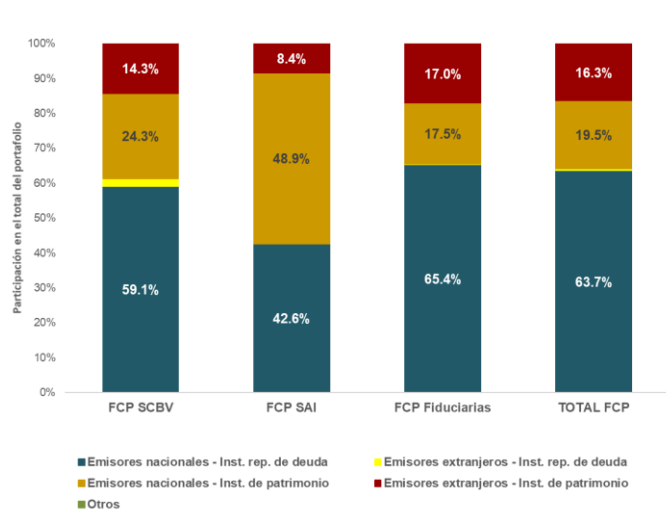
Saldo en millones de pesos	FIC SCBV	FIC SAI	FIC Fiduciarias	TOTAL FICS
PORTAFOLIO	23,631,224	134,735	44,477,366	68,243,325
Títulos de tesorería – TES	1,284,029	0	5,215,878	6,499,906
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	18,950	0	560,172	579,122
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	13,556,691	117,796	35,635,288	49,309,775
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	98,528	0	430,607	529,135
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	7,226,800	16,939	2,266,819	9,510,559
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	1,446,006	0	363,153	1,809,158
Derivados de negociación	190	0	2,693	2,883
Derivados de cobertura	30	0	2,756	2,787
Otros	0	0	0	0
Variación real anual				
PORTAFOLIO	2.7%	37.2%	-7.9%	-4.4%
Títulos de tesorería – TES	-5.6%	0.0%	13.7%	9.3%
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	-18.2%	0.0%	-19.7%	-19.6%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	-5.3%	23.7%	-9.5%	-8.3%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	234.1%	0.0%	-71.9%	-66.2%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	7.4%	462.7%	12.8%	8.8%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	164.5%	0.0%	579.8%	201.5%
Derivados de negociación	-0.4%	0.0%	17.0%	15.7%
Derivados de cobertura	-98.2%	0.0%	100.0%	-7.7%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

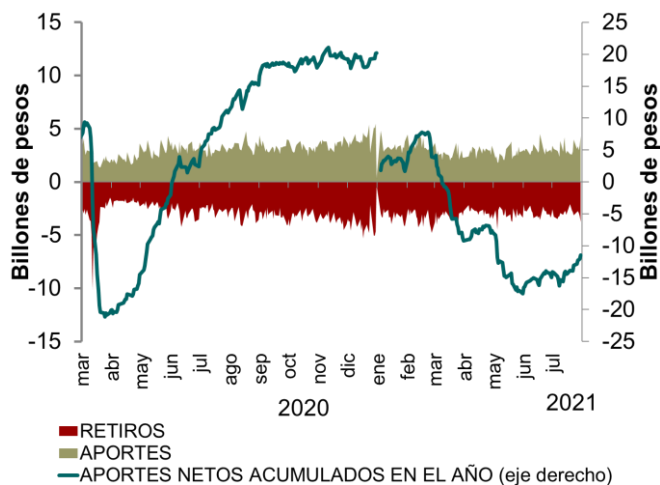


Saldo en millones de pesos	FCP SCBV	FCP SAI	FCP Fiduciarias	TOTAL FCP
PORTAFOLIO	3,419,941	442,806	14,910,215	18,772,962
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	2,022,862	188,801	9,752,570	11,964,233
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	76,541	0	5,952	82,493
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	832,377	216,605	2,612,195	3,661,178
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	488,160	37,400	2,539,498	3,065,059
Otros	0	0	0	0
Variación real anual				
PORTAFOLIO	20.3%	1.1%	32.5%	29.2%
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	742.3%	12.7%	23.8%	44.4%
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	-2.1%	-100.0%	593.3%	2.0%
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	-54.5%	-6.2%	-11.7%	-27.0%
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	-22.2%	-0.5%	510.4%	183.4%
Otros	-100.0%	0.0%	0.0%	-100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes



Información a julio 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Aportes netos a los FIC y FCP				
	Saldos en millones de pesos			Var. Abs. Anual
	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	
FIC FIDUCIARIAS	5,158,045	(12,071,679)	(9,555,469)	(14,713,513)
FIC SCBV	5,976,004	(2,872,711)	(1,952,853)	(7,928,858)
FIC SAI	33,345	17,911	38,407	5,062
TOTAL FICs	11,167,394	(14,926,479)	(11,469,915)	(22,637,309)
FCP FIDUCIARIAS	(1,358,657)	1,489,779	1,530,064	2,888,721
FCP SCBV	224,832	157,084	158,008	(66,824)
FCP SAI	(4,189)	(64,585)	(63,788)	(59,599)
TOTAL FCPs	(1,138,014)	1,582,277	1,624,284	2,762,297

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			Crecimiento real anual
	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Jul.2021
Activos	7,575,260	8,405,326	8,535,375	8.4%
Utilidades	335,696	510,612	605,551	73.5%

Información de CUIF julio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Fondos vigilados

Tabla 26. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías⁴⁶

Cifras en millones de pesos

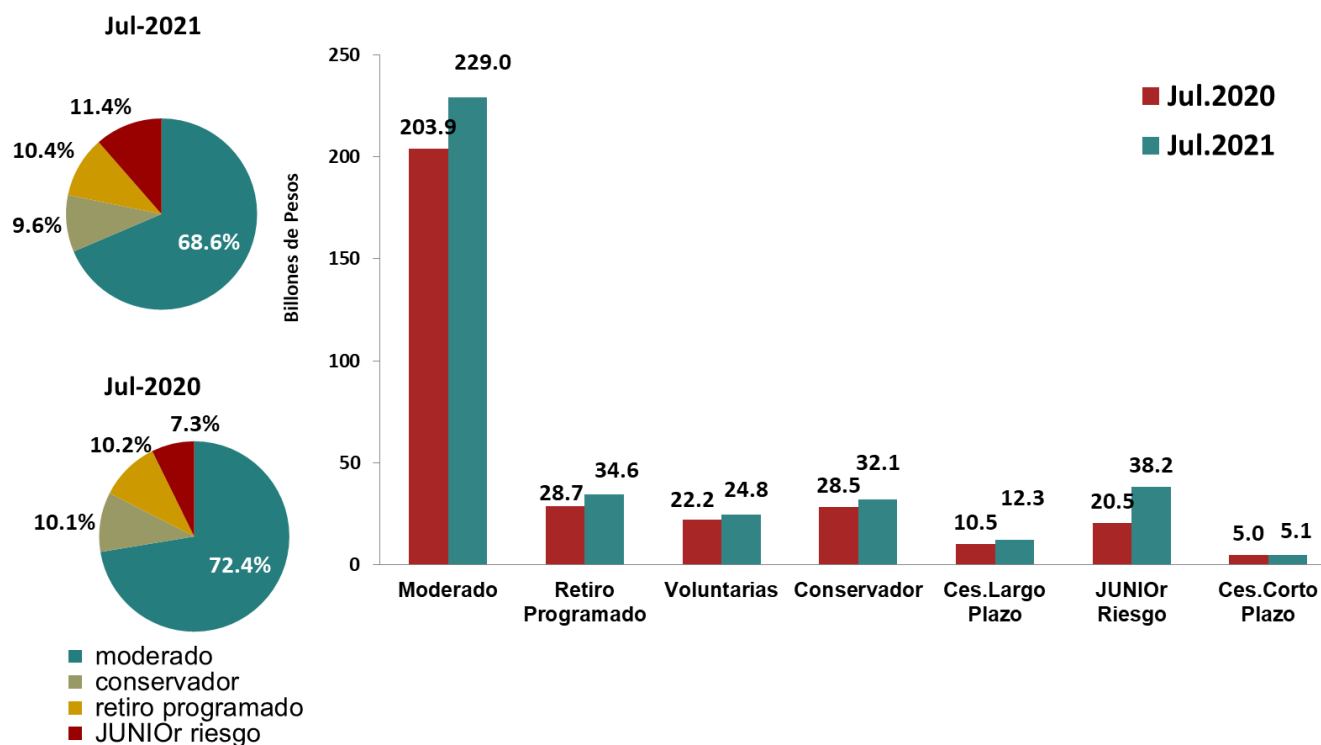
	SalDOS en millones de pesos			Participación %	Variación absoluta	
	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Jul.2021	Mensual	Anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Recursos administrados	281,665,414	331,416,293	333,859,949		2,443,656.4	52,194,535
Moderado	203,903,519	228,531,760	229,022,538	68.6%	490,778	25,119,019
Retiro Programado	28,699,693	34,159,112	34,580,969	10.4%	421,857	5,881,276
Conservador	28,547,445	31,793,424	32,075,824	9.6%	282,400	3,528,379
JUNIOr riesgo	20,514,757	36,931,997	38,180,618	11.4%	1,248,622	17,665,862
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Recursos administrados	22,220,478	24,605,690	24,790,820		185,130	2,570,342
FONDOS DE CESANTÍAS						
Recursos administrados	15,462,946	17,822,036	17,428,415		(393,621)	1,965,469

Información de CUIF a julio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

⁴⁶ Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

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

Evolución del valor de los fondos administrados



Información de CUIF a julio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Tabla 27. Rendimientos abonados a las cuentas individuales

	Saldos en millones de pesos			Participación % Jul.2021	Rendimientos últimos 12 meses
	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021		
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS					
Rendimientos abonados/(participación)	(3,074,342)	10,336,777	11,923,308		42,119,128
Moderado	(2,362,693)	9,772,175	11,059,589	92.8%	33,595,801
Retiro Programado	(207,764)	(411,889)	(309,504)	-2.6%	2,225,074
Conservador	531,826	(520,211)	(431,763)	-3.6%	1,572,025
JUNIOR riesgo	(1,035,710)	1,496,701	1,604,986	13.5%	4,726,228
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS					
Rendimientos abonados	85,431	(400,533)	(263,029)		754,662
FONDOS DE CESANTÍAS					
Rendimientos abonados	(179,587)	108,127	259,154		1,312,416

Información de CUIF a julio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Tabla 28. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias

	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Participación % Jul.2021	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Afiliados	16,804,701	17,465,129	17,551,460		86,331	746,759
Moderado	1,318,956	1,392,270	1,398,664	8.0%	6,394	79,708
Convergencia Conservador y Moderado	636,878	675,728	678,856	3.9%	3,128	41,978
Conservador	500,748	557,906	563,842	3.2%	5,936	63,094
Mayor riesgo	13,125,693	13,553,204	13,616,695	77.6%	63,491	491,002
Convergencia Conservador y Mayor Riesgo	414	454	463	0.0%		
Convergencia Moderado y Mayor Riesgo	1,222,012	1,285,567	1,292,940	7.4%	7,373	70,928
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS						
Afiliados	766,542	804,664	808,197		3,533	41,655
FONDOS DE CESANTÍAS						
Afiliados	8,808,615	9,280,122	9,188,731		(91,391)	380,116

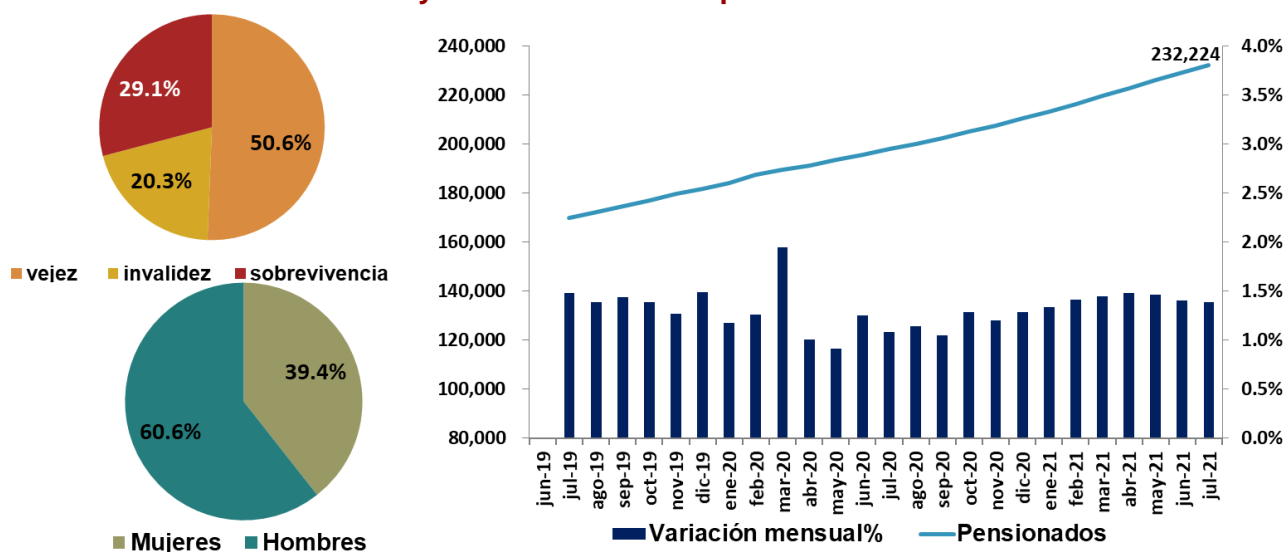
Información de CUIF a julio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Participación % Jul.2021	Variación absoluta mensual	Variación absoluta anual
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS						
Pensionados	197,861	229,049	232,224		3,175	34,363
Vejez	93,983	115,529	117,600	50.6%	2,071	23,617
Invalidez	43,068	46,691	47,039	20.3%	348	3,971
Sobrevivencia	60,810	66,829	67,585	29.1%	756	6,775

Información de julio de 2021. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Evolución y clasificación de los pensionados RAIS



Información de julio de 2021. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Tabla 30. Rentabilidad mínima
Fondos de pensiones obligatorias y fondos de cesantías - rentabilidad calculada para cada periodo – NAV⁴⁷

AFP	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS * Hasta 31/07/2021								FONDOS DE CESANTÍA***Hasta 31/07/2021	
	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 37 meses		Últimos 24 meses	Últimos 3 meses
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	NOMINAL
Protección	6.47%	3.13%	8.62%	5.25%	9.07%	5.64%	7.07%	3.85%	5.60%	0.78%
Porvenir	6.94%	3.58%	9.43%	6.02%	9.24%	5.80%	7.18%	3.96%	5.38%	0.76%
Skandia	7.02%	3.67%	8.44%	5.07%	9.19%	5.76%	7.26%	4.03%	4.86%	0.93%
Colfondos	6.71%	3.36%	8.83%	5.44%	10.90%	7.42%	7.59%	4.35%	5.52%	0.62%
Promedio	6.76%	3.41%	9.00%	5.61%	9.18%	5.75%	7.04%	3.71%	5.47%	0.76%
RENTABILIDAD MÍNIMA	4.89%		5.68%		5.57%		4.43%		2.20%	-0.01%

* 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.

⁴⁷ Calculada con la metodología Net assets value

Prima media - RPM

Entidades vigiladas

Tabla 31. Régimen de prima media

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio 2021			
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	Utilidades
SALDOS				
Sociedades del Régimen de Prima Media	990,530	885,595	530,999	162,117
Fondos de Vejez	11,831,251	4,703,124	9,291,605	-35,069
Fondo de Invalidez	152,541	43,353	93,666	-261
Fondo de Sobrevivencia	360,570	94,601	142,847	-1,207
Programa BEPS	297,446	243,027	297,344	8,870
TOTAL FONDOS Y PROGRAMA	12,641,808	5,084,105	9,825,462	(27,666)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

(1) De acuerdo con la Resolución 533 de junio 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 junio y el 31 de junio de 2018; por tal motivo las cifras no son comparables.

Incluye información de la sociedad administradora Colpensiones y Caxdac

Fondos vigilados

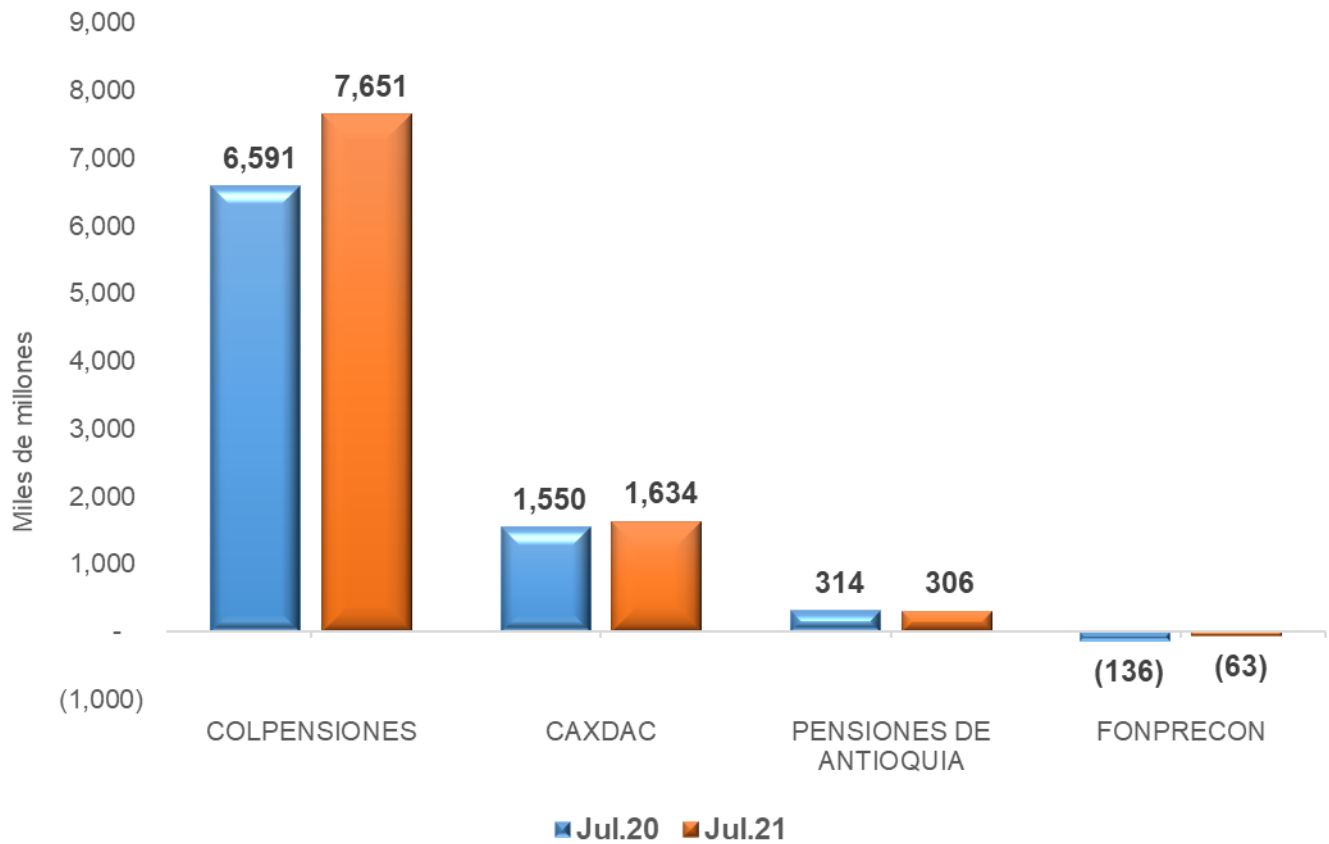
Tabla 32. Recursos administrados por los fondos de prima media

Cifras en millones de pesos

	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta	
	Jul.20	Jun.21	Jul.21	Mensual	Anual
FONDOS					
Recursos administrados	8,318,496	8,944,335	9,528,118	583,783.2	1,209,622
COLPENSIONES	6,590,711	7,086,871	7,650,755	563,884	1,060,044
CAXDAC	1,550,092	1,619,923	1,634,250	14,327	84,158
PENSIONES DE ANTIOQUIA	313,566	304,003	305,803	1,800	(7,763)
FONPRECON	(135,873)	(66,462)	(62,690)	3,771	73,182
BEPS					
Recursos administrados	263,344	296,996	297,344	348	33,999

Información de CUIF a julio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Valor de los fondos administrados



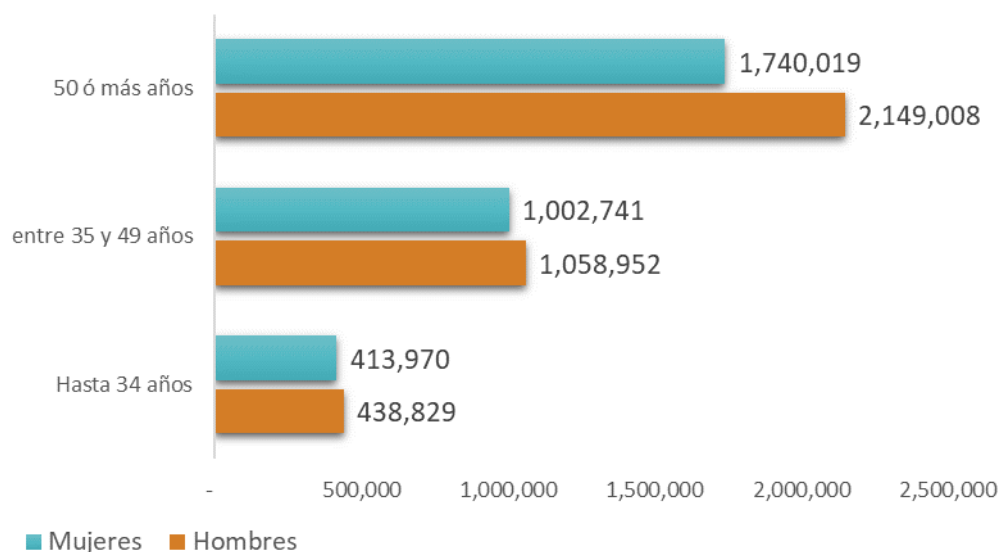
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Información de CUIF a julio de 2021, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

	Jul.20	Jun.21	Jul.21
CAXDAC	438	435	433
FONPRECON	748	708	709
PENSIONES DE ANTIOQUIA	368	346	342
COLPENSIONES	6,829,796	6,803,853	6,802,035
Total	6,831,350	6,805,342	6,803,519

Información de julio de 2021. Cifras reportadas al 24 de agosto de 2021.

Clasificación de los afiliados por rango salarial y género

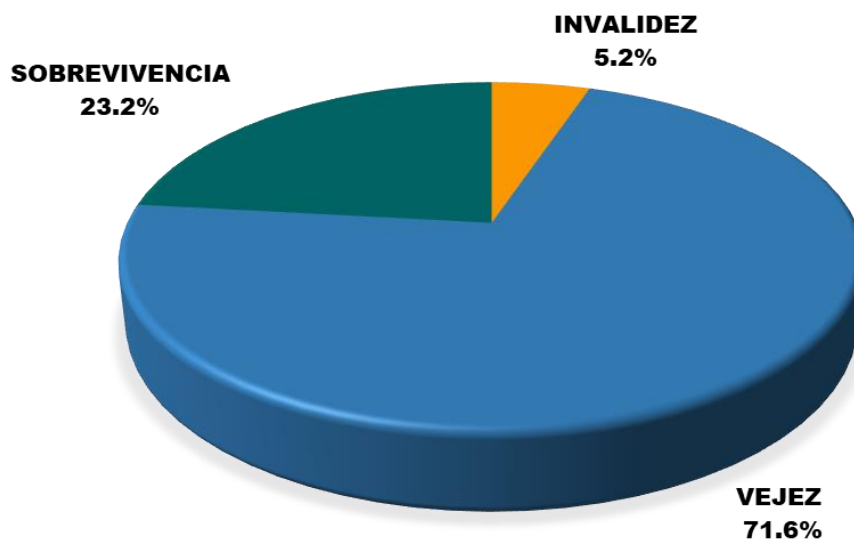


Información de julio de 2021. Cifras reportadas al 24 de agosto de 2021.

Tabla 34. Pensionados régimen de prima media (RPM)

ENTIDAD	PENSIONADOS						TOTAL
	INVALIDEZ		VEJEZ		SOBREVIVENCIA		
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	
COLPENSIONES	46,860	28,728	544,717	502,084	42,370	297,398	1,462,157
CAXDAC	14	2	502	190	0	7	715
PENSIONES DE ANTIOQUIA	14	5	1,100	1,170	69	482	2,840
FONPRECON	21	8	1,000	634	80	577	2,320
Total de Pensionados al cierre del mes	46,909	28,743	547,319	504,078	42,519	298,464	1,468,032

Información de julio de 2021. Cifras reportadas al 24 de agosto de 2021.



Información de julio de 2021. Cifras reportadas al 24 de agosto de 2021.

Aseguradoras

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

Tabla 35. Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio - 2021				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	623.463	559.620	4.392	153.039	827
Seguros Generales	35.150.984	14.872.729	13.339	5.833.259	272.895
Seguros de Vida	60.958.677	52.241.039	141.561	8.799.680	441.075
Coop. de Seguros	1.510.798	618.334	2.022	234.649	-62.438
Corredores de Seguros	0	0	0	0	0
TOTAL	98.243.923	68.291.722	161.314	15.020.627	652.359

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021

(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 entidad	Julio - 2021											
	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	10.001.602	11,7%	6.171.680	43,8%	1.109.216	-4,4%	-1.794.855	-52,5%	2.169.756	15,3%	47.879.002	6,9%
Seguros Generales	8.919.197	11,9%	3.787.179	3,1%	1.466.670	1,4%	-68.793	214,0%	320.045	-53,4%	23.920.630	3,5%
Coop. de Seguros	555.503	-5,0%	305.424	18,5%	152.209	-23,7%	-91.533	2095,7%	22.747	-27,5%	900.461	3,4%
TOTAL	19.476.303	11,2%	10.264.283	24,8%	2.728.095	-2,8%	(1.955.182)	-75,9%	2.512.548	-3,4%	72.700.093	5,7%

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 sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Tabla 37. Principales índices de las compañías de seguros

Tipo de entidad	Julio - 2021							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	Δ%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	61,7%	13,77	123,9%	6,84	333.473	3,8%	1,6%	0,0
Seguros Generales	42,5%	(3,60)	101,2%	2,28	300.768	5,0%	1,4%	0,0
Coop. de Seguros	55,0%	10,91	123,3%	24,24	19.110	-9,0%	0,1%	(0,0)
TOTAL	52,7%	5,75	114,4%	5,83	653.351	3,9%	3,09%	0,08

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

pp = Puntos porcentuales

Δ% Variación real anual

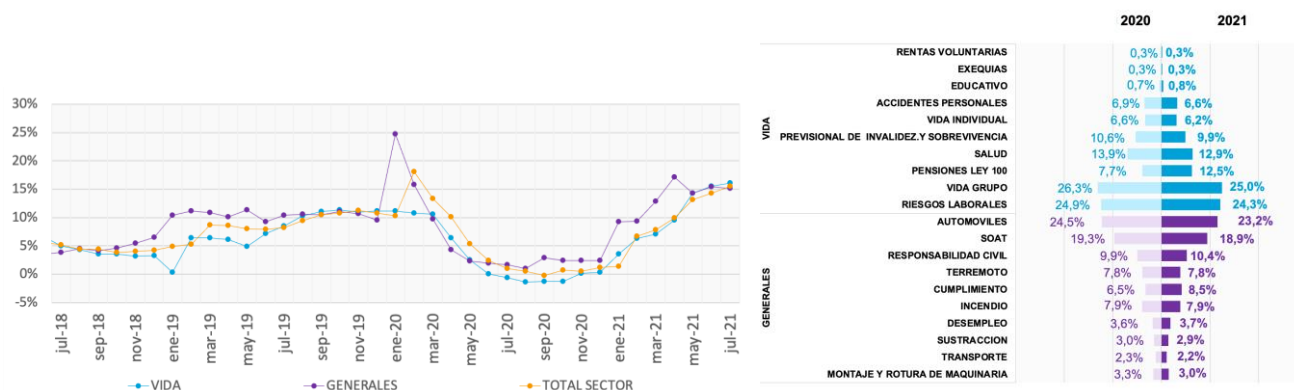
Índice de siniestralidad : Siniestros liquidados / Primas emitidas

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

Índice de densidad: Primas emitidas anualizadas / población total

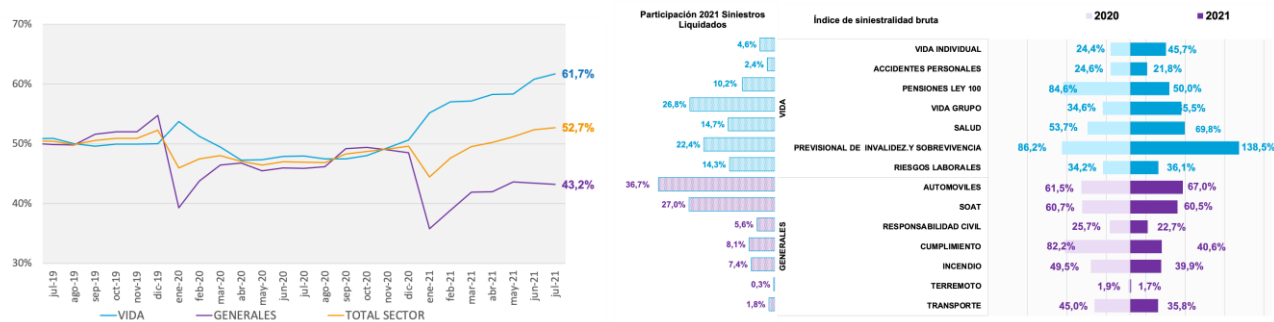
Índice de penetración: Primas emitidas anualizadas / PIB anual

Variación anual nominal de las primas emitidas y participación de los principales ramos



Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

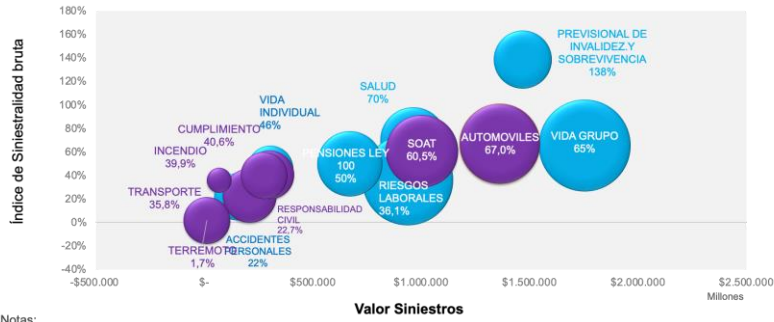
Índice de siniestralidad ⁴⁸



Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

⁴⁸ 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 sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Resultados del sector ⁴⁹



Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

⁴⁹ Los ramos presentados hacen parte de los ramos con mayor participación de primas emitidas en los seguros de vida y generales.

Intermediarios de valores

La información de esta sección corresponde a las sociedades comisionistas de bolsa de valores (SCBV), sociedades comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM) y sociedades administradoras de inversión (SAI).

Tabla 38. Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Julio 2021 Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	4,303,682	2,857,168	0	1,096,150	102,590
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	42,361	6,338	0	25,266	3,109
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	18,058	7,911	0	15,767	2,322
TOTAL SOCIEDADES	4,364,101	2,871,417	0	1,137,183	108,022
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	370,075	237,762	0	4,672	3,463
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	272,047	134,735	0	270,722	-97
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	923,031	442,806	0	886,176	62,415
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	29,709,918	23,631,224	0	28,739,285	-665,325
Fondos de capital privado admin. por SCBV	5,615,548	3,419,941	1,186,337	4,677,813	118,332
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	36,890,618	27,866,468	1,186,337	34,578,667	(481,212)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Tabla 39. Activos de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	ACTIVOS					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Anual	Mensual	Jul.2021
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,909,284	3,966,700	4,303,682	394,398	336,981	5.9%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia	39,958	42,202	42,361	2,403	159	2.0%
Sociedades Administradoras de Inversión	15,978	17,357	18,058	2,081	701	8.7%
Total Activos	3,965,219	4,026,260	4,364,101	398,882	337,842	5.9%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Activos

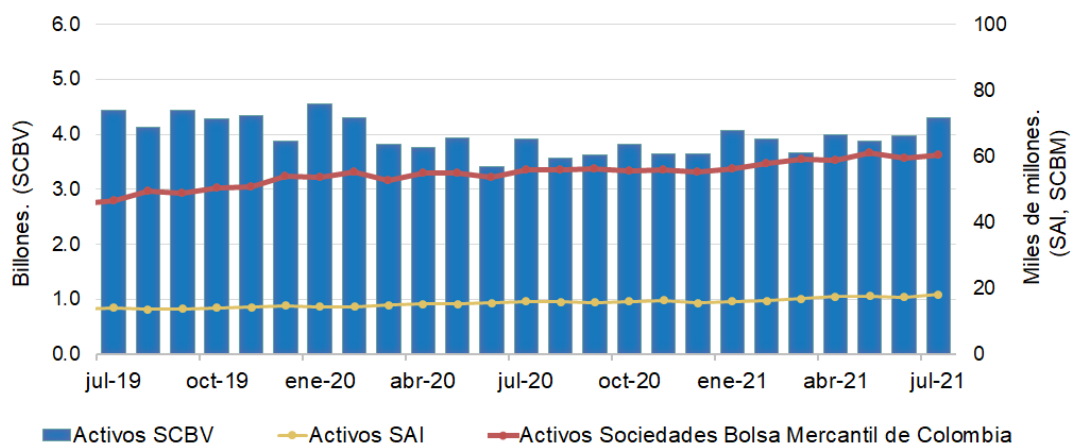


Tabla 40. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	INVERSIONES Y DERIVADOS					
	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual
	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Anual	Mensual	Jul.2021
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,393,010	2,674,012	2,857,168	464,158	183,155	14.8%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	8,056	6,508	6,338	(1,718)	(170)	-24.3%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	9,437	8,385	7,911	(1,526)	(474)	-19.4%
Total inversiones	2,410,503	2,688,905	2,871,417	460,914	182,512	14.6%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Evolución de activos e inversiones de las SCBV

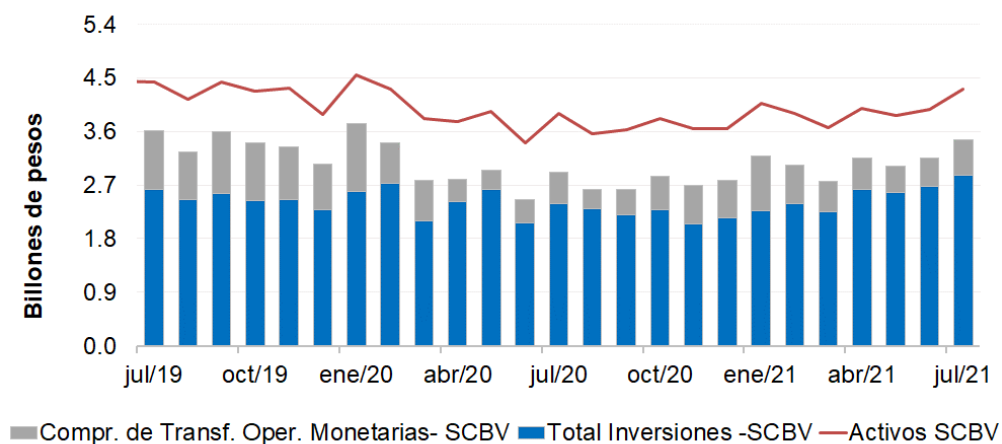


Tabla 41. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	Comisiones y Honorarios					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Jul.2021
	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Anual	Mensual	
Comisiones y/o Honorarios - SCBV	372,599	347,841	408,426	35,828	60,586	5.4%
Administración FIC - SCBV	178,319	172,080	199,432	21,113	27,352	7.6%
Comisiones y/o Honorarios - SAI	6,875	6,085	7,275	399	1,190	1.8%
Administración FIC - SAI	6,875	6,085	7,275	399	1,190	1.8%
Comisiones y/o Honorarios - SCBM	19,559	18,558	21,917	2,358	3,359	7.8%
Corretaje Productos Agropec. - SCBM	12,547	12,568	14,963	2,416	2,395	14.7%
Total Comisiones y Honorarios	399,033	372,484	437,619	38,585	65,135	5.5%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI

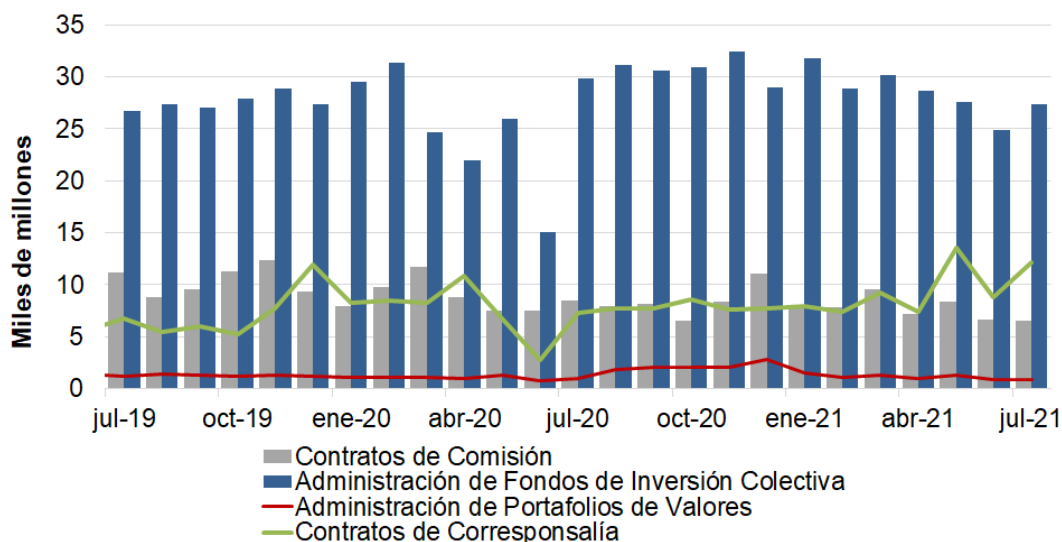
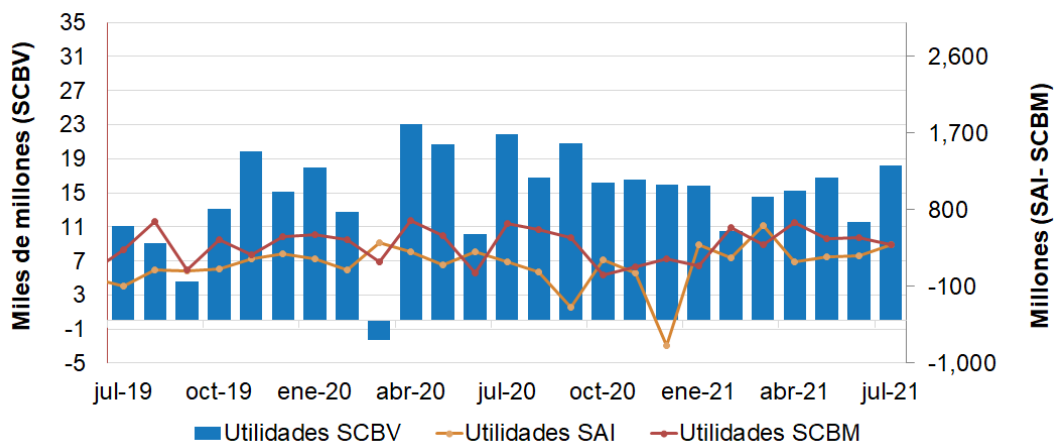


Tabla 42. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI

INTERMEDIARIOS DE VALORES	UTILIDADES					
	SalDOS en millones de pesos			Variación absoluta		Crecimiento Real Anual Jul.2021
	Jul.2020	Jun.2021	Jul.2021	Anual	Mensual	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	104,174	84,424	102,590	(1,583)	18,167	-5.3%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	3,012	2,713	3,109	97	396	-0.7%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	1,702	1,933	2,322	620	389	31.2%
Total	108,888	89,070	108,022	(866)	18,952	-4.6%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Utilidades de las sociedades comisionistas y SAI



III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 43. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁵⁰

Tipo de Intermediario	jul-20		jul-21	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.00%	7.59%	1.81%	13.37%
Industria Aseguradora	2.3%	14.0%	1.1%	7.6%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	7.7%	12.3%	12.5%	19.9%
Soc. Fiduciarias	17.8%	25.1%	18.5%	25.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	4.8%	16.0%	4.3%	16.8%
Soc. Comisionistas de la BVC	4.6%	15.7%	4.1%	16.6%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	13.3%	23.8%	12.9%	22.0%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	19.0%	21.4%	23.0%	26.6%
Proveedores de Infraestructura	0.3%	16.3%	0.3%	15.7%
Instituciones Oficiales Especiales*	6.2%	15.4%	3.9%	9.6%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.65%	10.58%	1.97%	12.59%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

** 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.

⁵⁰ 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 44. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	jul-20		jul-21	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	-1.7%	-1.7%	5.4%	5.5%
Fondos de Pensiones Obligatorias	-1.8%	-1.9%	6.1%	6.2%
Fondos de Pensiones Voluntarias	0.7%	0.7%	-1.8%	-1.8%
Fondos de Cesantías	-2.0%	-2.0%	2.5%	2.6%
Fondos admin. por Fiduciarias	0.9%	1.2%	1.2%	1.7%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	2.2%	2.2%	-0.3%	-0.3%
Recursos de la Seguridad Social	9.0%	9.5%	-3.1%	-3.2%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	3.3%	3.4%	-0.1%	-0.1%
Fiducias*	-1.6%	-2.7%	2.0%	3.4%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	-6.6%	-6.8%	-2.2%	-2.4%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	2.3%	2.3%	-5.7%	-5.8%
RENTABILIDAD (Fondos)	-0.27%	-0.39%	2.19%	3.23%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

Tabla 45. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio 2021				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	505,003	78,870	0	315,522	-2,721
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	1,861,737	162,735	0	546,426	92,561
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	642,812	514,078	0	584,845	21,976
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	87,742,354	68,410,955	0	96,723	3,108
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	93,716	52,779	0	79,972	7,100
Calificadoras de Riesgo	26,584	2,140	0	11,026	5,238
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	104,544	24,501	0	64,827	12,903
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	15,134	12,189	0	10,653	1,579
Admin. de sistema transaccional de divisas	35,215	776	0	20,154	10,952
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	0	0	0	0	0
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	10,943	0	0	6,868	146
Proveedores de precios para valoración	8,543	300	0	5,505	1,450
TOTAL	91,046,586	69,259,323	-	1,742,520	154,291

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio 2021				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	9,506,225	2,274,259	6,376,958	1,342,109	33,506
Findeter	12,004,398	733,373	10,099,428	1,237,473	18,273
FDN	5,527,753	793,925	4,019,074	1,716,791	45,013
Finagro	13,452,315	2,316,552	10,680,802	1,062,471	37,731
Icetex	8,640	6,095	0	6,969	78
Fonade	836,934	440,560	0	196,110	-1,657
Fogafin	29,472,566	28,425,923	0	27,285,721	1,761,807
Fondo Nacional del Ahorro	10,116,305	1,831,710	7,770,769	2,286,606	71,331
Fogacoop	933,654	887,543	0	880,927	40,789
FNG*	4,133,391	2,535,633	3,077	2,411,962	118,404
Caja de Vivienda Militar	7,092,541	6,474,851	73,231	286,625	1,971
TOTAL IOEs	93,084,722	46,720,424	39,023,341	38,713,764	2,127,248

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

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

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

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

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Julio 2021				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Movii S.A SEDPE	85,549	686	0	5,517	-3,595
PAGOS GDE SA	22,890	1	0	11,482	-2,383
AVAL SOLUCIONES DIGITALES S.A	20,415	0	0	16,930	693
TECNIPAGOS S.A.	12,176	29	0	10,704	-6,490
Coink S.A.	9,760	2,094	0	6,951	-820
TOTAL SEDPE	150,789	2,810	-	51,584	(12,594)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de agosto de 2021.

(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	24
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	25
Tabla 3. Sistema financiero colombiano Principales cuentas por industria	26
Tabla 4. Composición del portafolio de inversiones	28
Tabla 5. Establecimientos de crédito.....	29
Tabla 6. Activos de los EC Cifras en millones de pesos	29
Tabla 7. Inversiones y operaciones con derivados	30
Tabla 8. Principales cuentas, cartera y provisiones	30
Tabla 9. Calidad y cobertura	31
Tabla 10. Pasivos de los EC	31
Tabla 11. Solvencia de los EC	32
Tabla 12. Sociedades fiduciarias.....	34
Tabla 13. Sociedades fiduciarias- activos, utilidades ROA y ROE	34
Tabla 14. Negocios de terceros administrados por las sociedades fiduciarias (AUM)	35
Tabla 15. Detalle de activos en custodia (AUC) - Circular Externa 034 de 2018	35
Tabla 16. Activo y rendimientos	36
Tabla 17. Portafolio de inversión de los negocios fiduciarios (AUM)	36
Tabla 18. Rendimientos acumulados de los negocios administrados (AUM)	37
Tabla 19. Fondos de inversión colectiva - FIC	37
Tabla 20. Fondos de capital privado- FCP.....	38
Tabla 21. Activos, rendimientos y número de FIC y FCP por tipo de sociedad administradora	38
Tabla 22. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FIC.....	39
Tabla 23. Portafolio de inversiones de los negocios administrados – FCP	39
Tabla 24. Aportes netos a los FIC y FCP por sociedad administradora	40
Tabla 25. Sociedades administradoras de los fondos de pensiones y cesantías.....	41
Tabla 26. Recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías	41
Tabla 27. Rendimientos abonados a las cuentas individuales	42
Tabla 28. Afiliados a los fondos de pensiones obligatorias.....	43
Tabla 29. Pensionados régimen de ahorro individual con solidaridad (RAIS)	43
Tabla 30. Rentabilidad mínima.....	44
Tabla 31. Régimen de prima media	45
Tabla 32. Recursos administrados por los fondos de prima media	45
Tabla 33. Afiliados a los fondos de reservas del régimen de prima media.....	46
Tabla 34. Pensionados régimen de prima media (RPM)	47
Tabla 35. Industria aseguradora.....	48
Tabla 36. Principales cuentas de las compañías de seguros	48
Tabla 37. Principales índices de las compañías de seguros	49
Tabla 38. Intermediarios de valores	51
Tabla 39. Activos de las sociedades comisionistas y SAI.....	51
Tabla 40. Inversiones de las sociedades comisionistas y SAI	52
Tabla 41. Ingresos por comisiones de las sociedades comisionistas y SAI	53
Tabla 42. Utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas y SAI	53
Tabla 43. ROA y ROE de las entidades vigiladas	55
Tabla 44. ROA y ROE de los fondos administrados	56
Tabla 45. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	57
Tabla 46. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)	57
Tabla 47. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE) ..	58

IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de crédito

Principales variables de los establecimientos de crédito

1. Principales variables

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

2. Evolución de la cartera de créditos

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

3. Portafolio de inversiones

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

4. Relación de solvencia

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

Tasas de interés y desembolsos por modalidad de crédito

1. Tasas de interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y desembolsos – Compañías de financiamiento

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

4. Tasas y desembolsos – Cooperativas financieras

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

5. Desembolsos por modalidad de crédito

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

6. Tasas de captación por plazos y montos

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

7. Informes de tarjetas de crédito

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

8. Montos transados de divisas

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

9. Histórico TRM para estados financieros

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

10. Tarifas de servicios financieros

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

2. Fondos de pensiones y cesantías

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

3. Proveedores de infraestructura

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

Aseguradoras

1. Aseguradoras e intermediarios de seguros

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

Sociedades especializadas en depósitos y pagos electrónicos – SEDPE

1. Información financiera

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

2. Distribución de las captaciones por rango e instrumentos financieros

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

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de julio de 2021, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 24 de agosto de 2021. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.