

Actualidad del Sistema Financiero Colombiano



**DICIEMBRE
2022**

sfc
Superintendencia Financiera
de Colombia

100 AÑOS

<u>RESUMEN</u>	3
<u>Recuadro 1: Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias y Voluntarios de Pensión</u>	10
<u>Recuadro 2: Mercado Primario de Títulos Valores</u>	14
<u>Recuadro 3: Composición de las Juntas Directivas del sector financiero</u>	15
<u>MERCADOS FINANCIEROS EN DICIEMBRE</u>	18
<u>I. INDUSTRIAS SUPERVISADAS</u>	21
<u>Total sistema</u>	21
<u>Establecimientos de crédito</u>	26
<u>Fiduciarias</u>	33
<u>Fondos de Inversión Colectiva (FIC) y Fondos de Capital Privado (FCP)</u>	36
<u>Pensiones y cesantías</u>	39
<u>Aseguradoras</u>	47
<u>Intermediarios de valores</u>	52
<u>III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES</u>	56
<u>IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</u>	62

RESUMEN

El **Recuadro 1** analiza la evolución de la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Obligatorias y de los Fondos Voluntarios de Pensión desde una perspectiva de mediano plazo. El **Recuadro 2** presenta las principales cifras del mercado primario de títulos valores en Colombia en el segundo semestre de 2022. El **Recuadro 3** analiza la diversidad en la composición de las juntas directivas de las entidades vigiladas.

Al cierre del 2022, los activos del sistema financiero (propios y de terceros) alcanzaron \$2,651.2 billones (b), con una variación real anual de 9.4%¹. De este valor \$1,350.7b (50.9% del total) corresponden a recursos propios de las entidades vigiladas, mientras que los recursos de terceros, incluyendo activos en custodia,² alcanzan los \$1,300.5b (49.1% del total). En el último caso, las sociedades fiduciarias administran \$636.8b³, lo cual representa el 49% de los recursos de terceros. El incremento mensual en el activo total refleja el aumento de \$9b en operaciones del mercado monetario y de \$5.7b de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero. La relación de activos totales a PIB fue 181.1%. **Ver cifras**

En el segundo semestre del año los resultados del sistema financiero fueron positivos en términos nominales. Al cierre de diciembre, los Establecimientos de Crédito (EC) alcanzaron resultados por \$16.2b (los bancos reportaron utilidades acumuladas por \$14.2b, las corporaciones financieras \$1.9b, las compañías de financiamiento \$4.8mm y las cooperativas de carácter financiero \$83.9mm). En el caso de las Instituciones Oficiales Especiales (IOEs), que reportaron utilidades por \$3.9b, sobresale la reducción de costos administrativos y la disminución de los gastos financieros diferentes de intereses⁴.

Por su parte, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías registraron utilidades por \$526.1mm, principalmente por los ingresos percibidos por la comisión de administración de los fondos y por la valoración de inversiones de instrumentos de patrimonio de la posición propia de las AFP. Es importante recordar que del 16% de la cotización a pensiones obligatorias, el 11.5% se destina a la cuenta de ahorro individual, 1.5% al Fondo de Garantía de Pensión Mínima (el cual opera como el mecanismo de solidaridad en el Régimen de Ahorro Individual), y el 3% restante se distribuye entre la prima del seguro de invalidez y sobrevivencia (conocido como el seguro previsional), y la comisión de administración. Al corte de diciembre, la comisión de administración promedio de la industria fue del 0.71%⁵, mientras la prima promedio del seguro previsional fue de 2.29%⁶.

El rubro de margen de inversiones⁷ como porcentaje del margen financiero bruto compensó el menor margen por intereses. Considerando los resultados brutos⁸, el 57.9% correspondieron al margen neto de intereses, 17.5% a inversiones (valoración y venta), 18.6%⁹ a servicios financieros (comisiones y servicios) y 2.5% a las operaciones a plazo¹⁰. La rentabilidad del activo (ROA) de los EC se situó en 1.7% en diciembre, menor al reportado en el mismo período del año pasado (1.9%).

El comportamiento de los mercados financieros globales reflejó la intención de los bancos centrales de prolongar su ciclo alcista en las tasas de interés, lo anterior pese a las mejoras de las cifras de desempleo y el reciente alivio en los resultados de inflación. Los mercados locales de renta fija reportaron desvalorizaciones

¹ En términos reales, la variación anual fue de -3.3%. 9.4%.

² A partir de la expedición de la Circular Externa 034 de 2018 se separa la actividad de custodia de valores de la actividad del tipo 1 Inversión y se crea como tipo 28, permitiendo de esta manera llevar un mayor 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).

³ Esta cifra no incluye \$3.9b de los recursos propios de las sociedades fiduciarias.

⁴ La variación anual real de las utilidades del sistema financiero corresponde a -64.3%, debido a la disminución de \$49.5b de los recursos de terceros administrados por los fondos de pensiones y cesantías.

⁵ Corresponde al promedio ponderado por los aportes recibidos en cada administradora para diciembre de 2022 (Carta Circular 07 de 2023).

⁶ La Superintendencia Financiera publica de manera trimestral una carta circular mediante la cual informa sobre la rentabilidad de los fondos de pensiones obligatorias y de los fondos de cesantías, así como la comisión de administración y la prima del seguro previsional para cada sociedad administradora. La información se puede consultar en la página web de la Superintendencia.

⁷ Se refiere a los ingresos correspondientes a los rubros de valoración y venta de inversiones, menos sus gastos respectivos.

⁸ 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.

⁹ El incremento en el rubro de comisiones y servicios se debe a un efecto contable producto de una operación de escisión financiera en una de las vigiladas que se mantendrá presente en los balances a lo largo de todo el año.

¹⁰ La cifra presentada no suma 100% debido a que se excluyen otros gastos como el cambio en divisas. Incluye IOEs.

leves en sus tramos corto y largo de la curva de rendimientos ante la inflación más alta de los últimos 21 años y la elevada volatilidad de la tasa de cambio. Por su parte el índice del mercado accionario colombiano finalizó diciembre con una leve valorización. (Ver [Mercados Financieros en Diciembre](#)).

Al cierre de diciembre de 2022 los inversionistas y fideicomitentes de negocios administrados por las sociedades fiduciarias registraron resultados positivos en su portafolio. Los rendimientos acumulados durante el año por \$17.2b, representan un aumento frente al registro de diciembre del año anterior (\$8.1b). Los inversionistas de los 218 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) reportaron en lo corrido del año un incremento en el saldo de \$4.6b, debido a las ganancias netas en la valoración de instrumentos de deuda.

Los inversionistas de los 107 fondos de capital privado (FCP) administrados por las sociedades fiduciarias e intermediarios de valores percibieron rendimientos por \$3.3b. Por otra parte, el ahorro administrado por los fondos de pensiones obligatorias, correspondiente a 18,734,425 afiliados, acumuló recursos por \$345.5b en sus cuentas de ahorro individual, consiguiendo rendimientos de 140.2mm frente al mes anterior.

Las inversiones de las vigiladas con recursos propios y de terceros en el mercado de capitales alcanzaron \$1,091b, el 74.7% del PIB. La mayor proporción corresponde a recursos administrados de terceros que representó cerca de \$629.6b, esto es el 57.6% del total de las inversiones. El incremento anual de \$53.7b coincide con el mayor saldo de los derivados de negociación y los instrumentos representativos de deuda de los emisores nacionales, que aumentaron en \$36b y \$25b, respectivamente.

Al cierre de 2022, se mantuvo el dinamismo en los depósitos a término y una disminución de los depósitos a la vista. Al cierre del 2022 los depósitos y exigibilidades registraron conjuntamente un saldo de \$621.3b, una variación real anual de -0.5% (nominal de 12.6%). Por tipo de depósito, se registró una reducción mensual de \$1.7b en los saldos de las cuentas de ahorros y una reducción de \$947mm en los de las cuentas corrientes, con crecimientos reales anuales de -11.2% y -16%, respectivamente. El saldo de las cuentas de ahorro cerró diciembre con \$299.9b, los CDT con \$222.4b y las cuentas corrientes con \$80.6b.

Los depósitos a término cerraron 2022 con un crecimiento récord frente a 2021. Al cierre de año se evidenció un aumento mensual de \$9b en su saldo nominal y un crecimiento real de 28.6% (45.5% nominal). El saldo con vencimiento superior a un año alcanzó \$129b, del cual \$76.8b correspondieron a depósitos con plazo mayor a 18 meses, esto es, el 34.5% del total. La tenencia de CDT se distribuyó 67.5% en personas jurídicas y entidades oficiales y 32.5% personas naturales. [Ver cifras](#)

La cartera de créditos cerró 2022 con un menor crecimiento al reportado en 2021, en particular por la desaceleración del portafolio de consumo. En diciembre el saldo bruto de la cartera ascendió a \$670b, en consecuencia, el indicador de profundización¹¹ se situó en 45.8% del PIB. En términos reales la cartera bruta registró una variación anual de 3.2%, comportamiento que refleja: (i) el incremento del saldo en términos intermensuales (\$5.6b); (ii) los desembolsos a hogares y empresas por \$49.9b (\$46.7b en 2021); (iii) el efecto de la inflación, dado que la tasa de crecimiento nominal es superior (16.7%); y (iv) la menor importancia relativa de los castigos, que sumaron en los doce meses de 2022 \$13.6b que no superan los reportados en 2021. Cabe destacar que del total castigado en el mes (\$1.4b) el 69% corresponde al portafolio de consumo y el 11% a comercial.

La cartera comercial cerró el año con un crecimiento de 3.2% real anual¹². La modalidad completó el catorceavo mes consecutivo con crecimientos reales positivos. En términos intermensuales, el saldo se incrementó \$4.2b, ante el aporte positivo de segmentos como gobierno (\$2b), corporativo (\$490mm), factoring (\$1.1b) y leasing

¹¹ Medido como la relación de cartera bruta a PIB.

¹² En términos nominales, la variación anual de esta modalidad fue 16.7%.

(\$530mm). La tasa de aprobación de este portafolio alcanzó 90% del número de solicitudes y se desembolsaron \$29.8b. Sobresalió el dinamismo de productos tales como financiero con un incremento real año de 20.9% real, gobierno con 10.2%, corporativo 9.7% y construcción con 4.1%.

Consumo continuó desacelerándose en diciembre, aportando 1.5pp al crecimiento real de la cartera total (frente a los 2.1pp de 2021), con un incremento de 4.6% real anual (18.3% nominal). De esta tasa el 95.6% es explicada por libre inversión, producto que acumula un crecimiento real de 13.1% durante el año, le siguen en su orden tarjeta crédito (7.8%), rotativo (5.2%) y vehículo (3.7%). Los desembolsos alcanzaron \$16.8b.

La financiación para adquisición de vivienda se desaceleró hasta 0.9% real anual, tasa menor a la registrada en igual período de 2021 (6.7%). Este comportamiento es consistente con la corrección del efecto de la inflación, dado que en términos nominales la modalidad de vivienda crece 14.1% anual. Los desembolsos en diciembre alcanzaron \$2.4b, impulsados por el segmento No VIS con \$1.8b. Para el caso de la financiación VIS, ésta reporta un crecimiento de 7.3% real en lo corrido del año.

Microcrédito¹³ se ha venido desacelerando hasta 1.3% real anual en diciembre, acumulando veintidós meses de crecimiento en terreno positivo y un aumento intermensual del saldo nominal de \$92.4mm. Los desembolsos alcanzaron \$1b. El dinamismo en la colocación se explica por entidades de nicho en los segmentos menores a los 25 SMMLV (2.7% real anual). [Ver cifras](#)

Al cierre de 2022 el saldo que reporta mora mayor a 30 días decreció a un menor ritmo, y en el caso de consumo se aceleró. La cartera vencida alcanzó \$24.7b en diciembre, un aumento respecto a los \$22.7b de igual mes de 2021. Esto representó una reducción frente a igual período de 2021 a una tasa de 3.6% real anual, ante las reducciones reportadas en las modalidades de comercial, vivienda y microcrédito de 23.8%, 17.6% y 14.9%, en su orden. Por su parte, la cartera vencida de consumo aceleró su tasa de crecimiento hasta un 29.8%.

La cartera al día, unos \$639.2b, representa el 96.3% del saldo total. En el caso del Programa de Acompañamiento a Deudores (PAD) esta proporción asciende al 82.4% del saldo que continúa en el programa. Vale la pena recordar que el saldo del PAD se ha venido reduciendo hasta alcanzar el equivalente a \$17.3b, es decir un 2.6% del total de la cartera reportada en diciembre. Del saldo que continúa cubierto por el programa al interior del portafolio comercial el 88.2% se mantiene al día, seguido por consumo (81.1%), vivienda (76.8%) y microcrédito (75.1%).

El indicador de calidad de cartera por mora para el total del portafolio, es decir, la proporción entre el saldo vencido¹⁴ y bruto cerró 2022 en 3.7%. La estabilización en estos niveles refleja la combinación de varios efectos, incluyendo: (i) unos hábitos de pago adecuados que contribuyen a contener el numerador, (ii) el aumento del denominador ante el crecimiento de la cartera bruta y (iii) una menor incidencia relativa de los castigos. Por modalidad, microcrédito reportó un indicador de 5.6%, seguido de consumo que se situó en 5.5%, comercial en 2.8% y vivienda en 2.7%.

Las provisiones de consumo aumentaron, en buena medida por efecto de la Circular Externa 026 de 2022. Las provisiones totales¹⁵, o deterioro bajo las NIIF, registraron al cierre de año una contracción de 7.2% real anual, con un saldo de \$39.3b (\$38.6b excluyendo las Provisiones Generales Adicionales (PGA) a las que se refieren las Circulares Externas 022 de 2020 y 026 de 2022). Las PGA de la Circular Externa 022 de 2020 contabilizan \$631.2mm, se redujeron en \$281mm frente al mes anterior. Adicionalmente, las provisiones para reconocer los intereses causados no recaudados (ICNR) acumularon \$138mm, una disminución de \$23.4mm frente a

¹³ El saldo de la cartera fue de \$16.7b.

¹⁴ 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.

¹⁵ 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.

noviembre, consistente con el agotamiento de la cartera cubierta por el PAD. Frente a las instrucciones de la CE 026 de 2022 estas totalizaron \$1.1b, al tiempo que las provisiones adicionales por política interna de los EC sumaron \$1.5b. Con esto el total de provisiones adicionales alcanza los \$3.2b, 8% de los cuales han sido constituidos autónomamente por las entidades. El saldo del componente contracíclico alcanzó \$5.2b, 36% de los cuales corresponden al portafolio comercial y 64% a la cartera de consumo.¹⁶.

El indicador de cobertura por mora, calculado como la relación entre el saldo de provisiones y la cartera vencida, se situó en 158.9% en el cierre del 2022 (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 \$1.6 para cubrirlo ([Ver cifras](#)).

En diciembre la mayor participación de los activos líquidos en el total de los activos de los EC coincidió con el menor dinamismo del crédito. Los Activos Líquidos Ajustados (ALM) representaron el 11.5% (\$113.8b) de los activos totales en diciembre. Los activos líquidos ajustados por riesgo de mercado como proporción de los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)¹⁷ a 30 días¹⁸, en promedio representaron en bancos 183.7%, en compañías de financiamiento 275.6% y en cooperativas financieras 188.8%. El IRL¹⁹ de los EC (184.6%) refleja la recomposición al interior del total de activos entre los activos líquidos y el menor ritmo de originación de cartera.

[Ver cifras](#)

Las condiciones de fondeo estructural en 2022 fueron cubiertas en la medida en que el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) de los EC se situó por encima de los mínimos regulatorios. En diciembre, el CFEN²⁰ de las entidades pertenecientes al grupo 1 fue de 109.7% y para el grupo 2 fue de 121.2%,²¹ en ambos casos superior a los mínimos que entraron a regir desde marzo de 2022, de conformidad con la convergencia gradual estipulada en la Circular Externa 019 de 2019. El CFEN²² de los EC se situó en 110.7%²³, ante el comportamiento del Fondeo Estable Disponible que acompaña el menor crecimiento de la cartera.

Al cierre de 2022 la solvencia se mantuvo en niveles suficientes para acompañar la colocación y soportar un eventual incremento en el deterioro de la cartera esperado en 2023. La solvencia total se ubicó en 18.60%, mayor en 9.60pp²⁴ respecto al mínimo requerido (9%). La solvencia básica, compuesta por el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó a 14.54%, superando en 10.04pp el mínimo regulatorio de 4.5%. Frente al mes inmediatamente anterior, las relaciones de solvencia permanecieron en niveles similares.

[Ver cifras](#)

Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 17.08% y una solvencia básica de 12.80%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total de 53.45% y básico de 53.62%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron relaciones de 18.48% y 16.54%, en su orden. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con una solvencia total de 36.25% y básica de 35.63%.

El sector fiduciario registró recursos de terceros administrados (AUM²⁵) por \$636.8b, con una variación mensual de \$13.4b. La actividad Fiduciaria²⁶ reportó el mayor crecimiento con \$8b, seguidas por los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) con \$2.1b, los Recursos de la Seguridad Social (RSS) \$1.7b, los FCP \$1.4b y los Fondos

¹⁶ En septiembre 2021 se dio inicio al proceso de reconstitución del componente contracíclico de las provisiones individuales de las carteras de consumo y comercial, y de la provisión general de las carteras de vivienda y microcrédito en aquellas entidades que hicieron uso de ella, en los términos de la CE 012 de 2021.

¹⁷ Los RLN corresponden a la diferencia entre los egresos, estimados a partir 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.

¹⁸ En las publicaciones oficiales en materia de liquidez se excluyen a las corporaciones financieras, por lo cual no se tiene en cuenta a estas entidades para el cálculo agregado de los EC.

¹⁹ El IRL corresponde a lo reportado por los EC en el formato 458.

²⁰ 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 de carácter informativo.

²¹ Desde marzo de 2022 las entidades del grupo 1 deben cumplir con un mínimo regulatorio de 100% y el grupo 2 tiene un mínimo regulatorio de 80%. El grupo 3 es informativo.

²² El CFEN corresponde a lo reportado por los EC en el formato 238.

²³ Los datos de CFEN excluyen a las IOEs. Para el total de los EC incluyen Grupo 1 y Grupo 2.

²⁴ 1 punto porcentual = 1%.

²⁵ Por sus iniciales en inglés Assets Under Management, Activos Bajo Administración (ABA)

²⁶ En el presente documento, cuando se menciona al 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.

Voluntarios de Pensión (FVP) \$333.6mm. 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 fueron la fiducia con el 72% (\$458.6b) del saldo total, seguido por los RSS con 12.3% (\$78.6b), FIC 10.5% (\$66.7b), FCP 4.5% (\$28.7b) y el 0.7% restante para los FVP (\$4.2b). [Ver cifras](#)

Las utilidades acumuladas de los AUM fueron \$17.2b, con un incremento mensual de \$5b. Por tipo de negocio, las mayores ganancias están en la Fiducia que ascendieron a \$13.9b, seguido de los FIC \$3.7b, los FCP \$2.6b y los FVP con \$133.8mm, mientras que los RSS registraron un saldo negativo, con \$3.1b. En cuanto a los resultados de las sociedades, las fiduciarias reportaron utilidades por \$524.9mm.

En diciembre fueron ofrecidos al público 218 FIC con un total de activos administrados por \$93.2b. Las sociedades fiduciarias registraron la mayor participación en la administración de los FIC, con activos por \$66.7b (71.6% del total) a través de 138 fondos y las SCBV \$26.5b (28.4%) con 80 fondos. [Ver cifras](#)

Durante 2022 se acumularon aportes netos por \$9.2b, presentando una variación de \$27.4b frente a lo observado un año atrás, y \$1.3b frente a lo registrado el mes anterior. A pesar del aumento en los aportes, se observó una disminución mensual de 3,861 inversionistas en los FIC, los cuales ascienden a 2,350,229.

Los 107 FCP registraron un total de activos administrados por \$36.3b, cifra superior en \$1.5b frente a noviembre. Las sociedades fiduciarias administraron \$28.7b (79% del total), con 73 fondos y las SCBV administraron \$7.6b (21%) en 34 fondos. [Ver cifras](#)

Por su parte, los inversionistas de los FCP registraron aportes netos por \$3b, con un incremento de \$1b frente a noviembre, lo cual refleja un mayor interés por parte del público en nuevos proyectos de inversión.

Los recursos administrados²⁷ 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) disminuyeron. A diciembre, estos ascendieron a \$396.4b (\$384.9b en administradoras de fondos de pensiones y \$11.5b en el RPM, sin incluir el programa de Beneficios Económicos Periódicos (BEPS)), cifra menor en \$3.6b respecto al mes anterior. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron \$345.5b, los FVP \$23.5b, los fondos de cesantías (FC) \$15.9b y el RPM \$11.5b. De otra parte, los BEPS gestionaron recursos por \$388.1mm.

Los recursos en las cuentas individuales de los afiliados al RAIS se redujeron consistente con el comportamiento de los mercados. Reconociendo la naturaleza de largo plazo del ahorro pensional, a diciembre de 2022 los recursos de las cuentas individuales de los afiliados ascendieron a \$345.5b, mostrando una variación negativa de 14.6% real en los últimos doce meses. Es importante señalar que las rentabilidades obtenidas por las administradoras superan la mínima que deben garantizar a los afiliados de cada tipo de fondo. [Ver cifras](#)

En diciembre continuaron vinculándose personas al Sistema General de Pensiones (RAIS y RPM). Al cierre del mes, se contabilizan 25,509,945 de afiliados al Sistema General de Pensiones (SGP), de los cuales 18,734,425 pertenecen al RAIS²⁸ y 6,775,520 al RPM, con un aumento anual de 786,630. El 54.9% de los afiliados son hombres, el 45.1% mujeres y 10,152,782 son cotizantes²⁹ (7,435,891 RAIS y 2,716,819 RPM). Por su parte, el número de beneficiarios inscritos al programa BEPS fue de 1,747,323, de los cuales el 68.5% son mujeres.

²⁷ Se determinan a partir de las cifras de patrimonio.

²⁸ 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.

²⁹ Se entiende como afiliados cotizantes, aquellos que efectuaron cotización obligatoria durante el mes para el cual se reporta.

Las nuevas afiliaciones continúan incrementándose. En diciembre ingresaron 43,712 nuevos afiliados al SGP, y los fondos de cesantías y los fondos voluntarios de pensión cerraron el mes con 9,311,168 y 884,032 afiliados, respectivamente. Las cesantías administradas por el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) totalizaron \$7.6b, de las cuales \$3.7b correspondieron al sector privado, \$3b al sector público y \$905.1mm a otros.

Un mayor número de colombianos accedieron a su pensión en el SGP. Al corte de diciembre se registraron 1,861,531 pensionados, de los cuales 1,576,789 pertenecen al RPM y 284,742 al RAIS. Esto representa un aumento anual de 111,902 pensionados (74,396 RPM y 37,506 RAIS). De este total el 68.9% (1,282,532) fueron pensionados por vejez, 24.1% (447,742) por sobrevivencia y 7.1% (131,257) por invalidez. De acuerdo con la distribución por género, 54.3% son mujeres y 45.7% hombres.

En 2022 se mantuvo la demanda de seguros para proteger a hogares y empresas frente a pérdidas por eventos adversos. Al cierre del año las entidades aseguradoras reportaron primas emitidas³⁰ por \$47.3b, monto superior en \$11.9b al de 2021, es decir una variación real anual de 18.2%. Las compañías de seguros de vida participan en una proporción mayor en el total de las primas industria, comparadas con sus pares de seguros generales (incluidas las cooperativas). Al desagregar por tipo de entidad, las de seguros de vida reportaron primas por \$26.4b, con una participación del 55.8%, mientras que las de seguros generales y cooperativas de seguros registraron \$20.9b. La penetración³¹ del sector se situó en 3.2%.

La principal contribución al crecimiento de las primas la realizaron los ramos de pensiones Ley 100, riesgos laborales, automóviles, vida grupo y previsional de invalidez y sobrevivencia. Los ramos de vida mencionados contribuyeron con 22.4pp al crecimiento nominal anual. En seguros generales el mayor aporte corresponde a automóviles con 3.3pp. [Ver cifras](#)

De otra parte, los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas alcanzaron el 47.2%, resultado de una disminución anual de 21.7pp en el índice de siniestralidad bruta de los seguros de vida (40.6% en 2022 frente a 62.3% en 2021). Es importante precisar que, esto está explicado por la normalización de la siniestralidad tras la alta mortalidad del COVID-19 y el comportamiento de las primas en el ramo de pensiones Ley 100 por la entrada de una nueva compañía de seguros. Las líneas de negocio con mayor contribución al comportamiento del índice fueron vida grupo (36.1% en 2022 desde 65.1% en 2021), seguro previsional de invalidez y sobrevivencia (hasta 95.4% desde 143.4% entre un año y otro) y pensiones Ley 100 (alcanzó 19.4% desde 52.8% en 2021).

Las utilidades del sector fueron \$2.8b, de las cuales \$574.2mm correspondieron a compañías de seguros generales (incluyendo cooperativas de seguros), \$2.1b a compañías de seguros de vida, -\$38.7mm a sociedades de capitalización y \$197.5mm a los corredores de seguros.

Los intermediarios de valores continúan consolidándose como una de las alternativas para el manejo de recursos de terceros en el mercado de capitales. A diciembre el valor total de los activos de terceros administrados por las SCBV (contratos de comisión, FIC, FCP, Administración de Portafolios de Terceros (APT) y otros) ascendió a \$147.7b, \$15.1b superior frente al año anterior. Por su parte, los activos propios de los intermediarios de valores fueron \$3.3b, de los cuales 98% fueron de las SCBV. [Ver cifras](#)

Los resultados agregados de las SCBV, las sociedades comisionistas de bolsa mercantil (SCBM) y SAI fueron \$177.2mm, con una disminución anual de \$13.9mm. De las utilidades, 96.4% correspondió a las SCBV, las cuales alcanzaron \$170.9mm, con una disminución anual de \$12.5mm. Esta disminución en las SCBV se originó principalmente en la caída de los ingresos netos provenientes de diversos y de comisiones y honorarios que bajaron en \$28.2mm y \$19.4mm, respectivamente.

³⁰ 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

³¹ Primas emitidas anualizadas / PIB

Las utilidades de las SCBM fueron \$6.9mm, con un aumento anual de \$1.6mm ante el incremento en \$8.6mm de comisiones y honorarios netos, que representa una variación real anual de 17.3%. En cuanto a las SAI, las utilidades fueron -\$581m, \$2.9mm menos frente al año anterior, principalmente por la disminución en los ingresos netos por comisiones y honorarios netos (\$10.1mm).

El contenido del informe refleja la información transmitida por las entidades vigiladas hasta el 1 de febrero de 2023 con corte a diciembre de 2022 y meses previos y está sujeto a cambios por retransmisiones autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Recuadro 1: Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias y Voluntarios de Pensión

I. Fondos de Pensiones Obligatorias: Generadores de retornos en el largo plazo

Los fondos de pensiones obligatorias estructuran sus portafolios teniendo en cuenta los lineamientos del régimen de inversión contenido en el Título 12, Libro 6 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010. De esta manera, a través de una gestión enfocada hacia el largo plazo, buscan maximizar los retornos y minimizar los riesgos asociados a los activos que administran mediante una diversificación de las inversiones que propende por mejores tasas de reemplazo para sus afiliados.

Desde 2011 que entró a operar el esquema de administración de portafolios, denominado Multifondos, se dividió el fondo existente en cuatro fondos que buscan alinearse al ciclo de vida de los afiliados y reflejar de forma adecuada los perfiles de riesgos: conservador, moderado y de mayor riesgo para la etapa de acumulación y retiro programado para los pensionados bajo esta modalidad.

Las diferencias de perfiles y horizontes de tiempo se ven reflejadas en las estrategias de inversión de cada tipo de fondo. En este sentido, las estrategias de inversión de los fondos de acumulación se diferencian en sus participaciones de renta fija y renta variable. Así, por ejemplo, el fondo de mayor riesgo tiene la mayor participación en títulos de renta variable, mientras que en el fondo conservador la mayor participación corresponde a títulos de renta fija. Por su parte, en el fondo moderado, predomina la inversión en renta variable del exterior, seguida por la renta fija local.

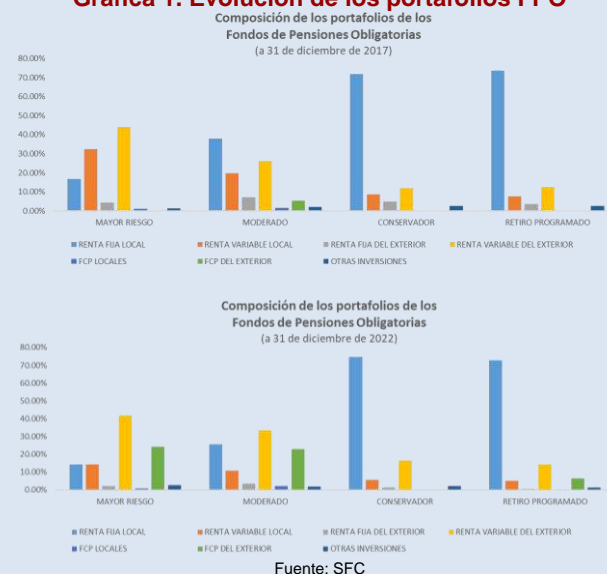
La diversificación de los portafolios de los fondos de pensiones obligatorias ha aumentado entre diciembre de 2017 e igual mes de 2022. Las inversiones con mayor incremento fueron la renta variable y los fondos de capital privado del exterior, lo cual demuestra tanto diversificación por tipo de activo como por área geográfica, permitiendo mitigar los riesgos de los portafolios.

Las mayores concentraciones en activos del exterior se ven representadas en los fondos de mayor riesgo y moderado. Para el primero, la concentración en fondos de capital privado incrementó en 24.18 puntos porcentuales (pp). En el segundo caso, la renta variable y los fondos de

capital privado tuvieron un aumento de 7.25pp y 17.44pp, respectivamente, en el último quinquenio.

Teniendo en cuenta el ciclo de vida y perfil de riesgo de los afiliados y pensionados, la renta fija local juega un papel importante dentro de los portafolios de los fondos moderado, conservador y de retiro programado (Gráfica 1).

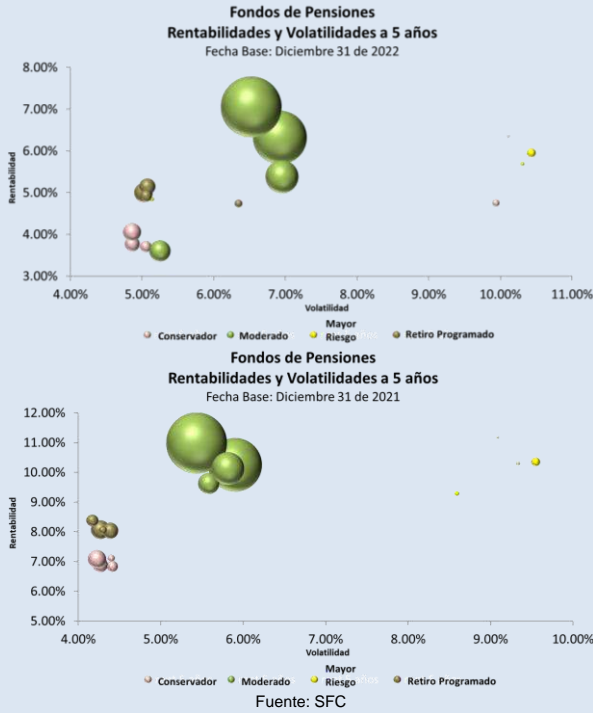
Gráfica 1. Evolución de los portafolios FPO



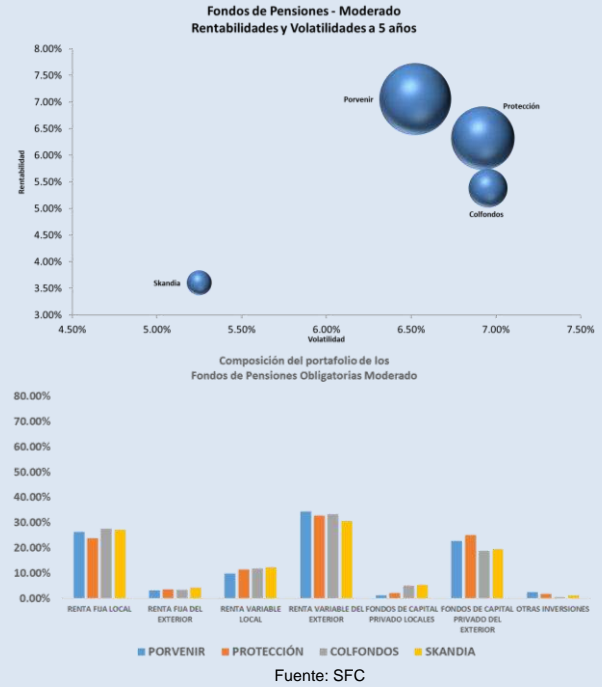
También se observa una relación coherente entre los perfiles de los portafolios de acumulación y sus niveles de riesgo, al considerar el desempeño de los fondos durante en el quinquenio. En ese periodo el sistema reporta retornos que oscilan en promedio en 4.87% efectivo anual (gráfica 2). Vale la pena resaltar que al comparar frente a 2021 en 2022 los retornos de los portafolios de los fondos tuvieron un comportamiento negativo, retrocediendo en sus rentabilidades y siendo, también, más volátiles (Gráfica 2).

En los últimos 5 años, los diferentes tipos de fondo reportan diferencias en sus niveles de riesgo y retorno entre las AFP. Aunque hay similitudes en las estrategias de inversión de las AFP, al evaluar los retornos de los últimos 5 años existen diferencias de hasta 150 pb en el retorno de los fondos de mayor riesgo, de 345pb en el moderado y de 104pb en el conservador.

Gráfica 2. Fondos de Pensiones Obligatorias Rentabilidades y Volatilidades a 5 años

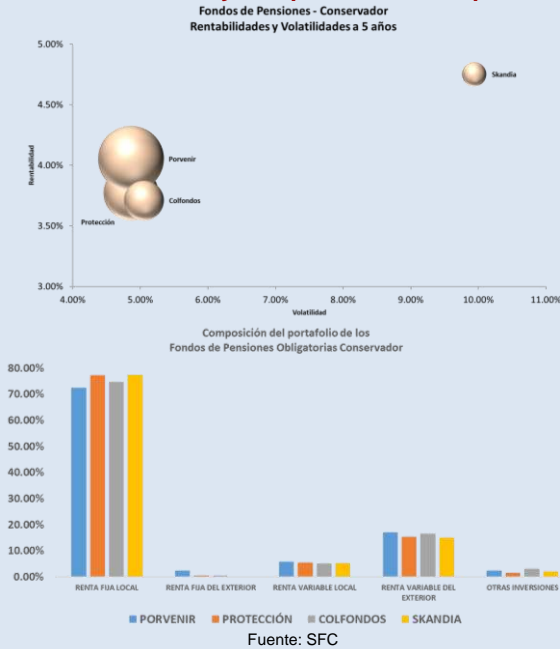


Gráfica 4. Fondos Moderados: Rentabilidades y Volatilidades a 5 años y composición de los portafolios

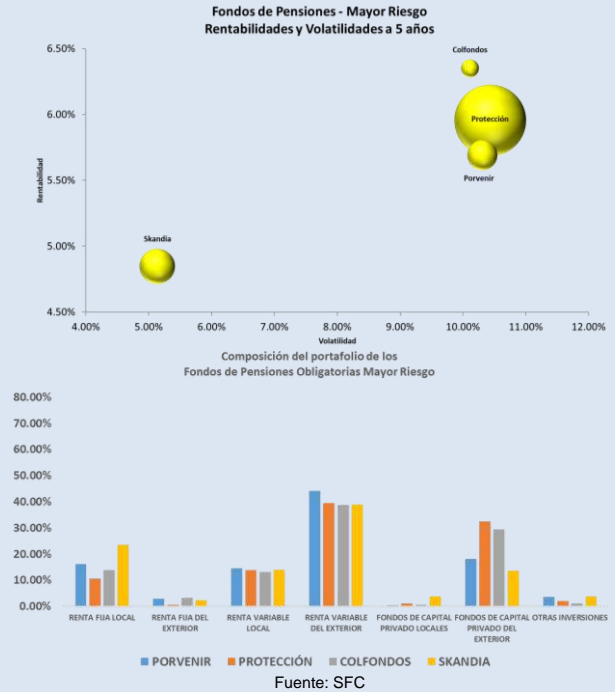


Al evaluar el desempeño de los distintos tipos de fondos es importante tener en cuenta la relación entre riesgo y retorno y no sólo el retorno. Lo anterior se explica como el desempeño del fondo por cada unidad de riesgo (Gráficas 3, 4 y 5).

Gráfica 3. Fondos Conservadores - Rentabilidad y Volatilidad a 5 años y composición de los portafolios



Gráfica 5. Fondos de Mayor Riesgo Rentabilidades y Volatilidades a 5 años y composición de los portafolios



El *Sharpe Ratio*, mide los excesos de retorno de un portafolio frente a una tasa libre de riesgo, relativos a la volatilidad de sus retornos. Esta medida de desempeño de la gestión de los portafolios permite identificar una mejor gestión de

los fondos de mayor riesgo seguida de los moderados y los conservadores. Lo anterior obedece a que, a pesar de los retornos negativos a causa de la caída en los mercados financieros, los fondos de mayor riesgo obtienen una menor rentabilidad negativa por cada unidad de riesgo asumida (Tabla 1).

Tabla 1. Sharpe Ratio para los diferentes tipos de fondos de pensiones obligatorias³²

Sharpe Ratio/AFP	Protección	Porvenir	Skandia	Colfondos
FPO Moderado	-0.67%	-0.83%	-0.91%	-0.99%
FPO Conservador	-1.11%	-1.64%	-1.52%	-1.50%
FPO Mayor Riesgo	-0.61%	-0.68%	-0.77%	-0.58%

Fuente: SFC. Cálculos propios

En conclusión, la composición de los portafolios de inversión de los diferentes fondos de pensiones obligatorias está alineada con el perfil de riesgo de sus afiliados. En cuanto a los retornos, durante los últimos 6 meses, los portafolios de los fondos moderado y de mayor riesgo incrementaron sus retornos con respecto a sus pares de los fondos conservador y de retiro programado.

II. Fondos Voluntarios de Pensión: Una alternativa de inversión para el largo plazo

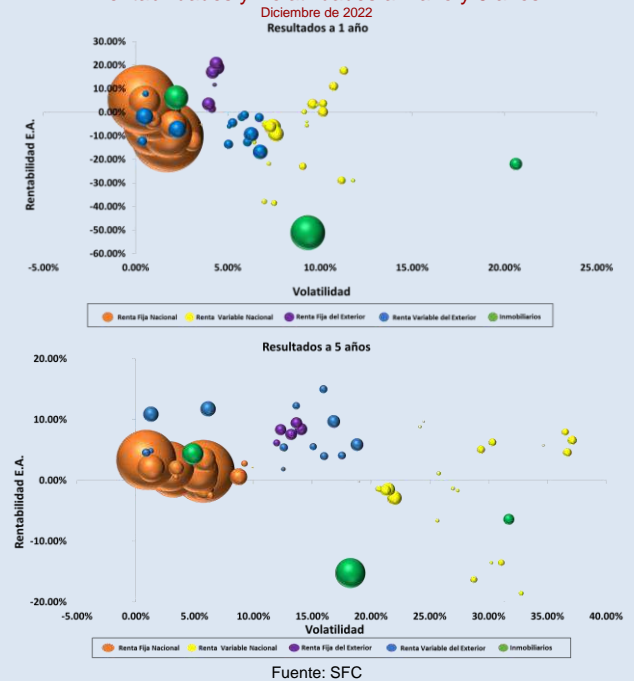
El Decreto 1207 de 2020 estableció los administradores y régimen de inversión de los Fondos Voluntarios de Pensión (FVP). De manera que, las personas que deseen incrementar sus ahorros pensionales pueden realizar aportes a estos fondos administrados por Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía (AFPC), Sociedades Fiduciarias (SF) y Aseguradoras (ASEG).

Cada Administradora estructura sus FVP a través de alternativas o portafolios de inversión que permitan la exposición a diferentes perfiles de riesgo (conservador, moderado, agresivo) y clases de activos (renta fija nacional, del exterior, renta variable nacional, del exterior y activos inmobiliarios), con distintas opciones de diversificación de activos y de exposición a riesgos.³³

Las alternativas representativas de renta variable nacional presentan las mayores volatilidades, con retornos que varían entre -38.59% y 17.57% durante el último año y -20.44% y 9.68% durante los últimos 5 años. En consecuencia, hay una mayor dispersión en la relación riesgo-retorno de estas alternativas frente a las demás (Gráfica 1).

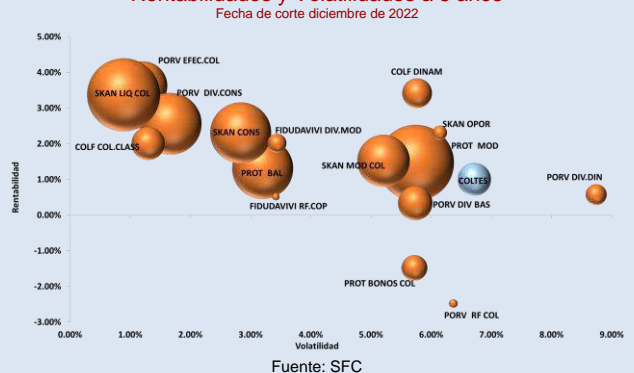
De otra parte, aquellas alternativas con elevada concentración en renta fija reflejan menos riesgos en el largo plazo, considerando que sus volatilidades van hasta un 4.41% durante el último año y un 9.44% en los últimos 5 años (Gráfica 1).

Gráfica 1. Portafolios de los FVP Alternativas abiertas
Rentabilidades y Volatilidades a 1 año y 5 años



En los últimos 5 años, las alternativas de inversión representativas de renta fija nacional son coherentes con sus perfiles de riesgo mostrando menores volatilidades. Las diferencias de rentabilidades son de hasta 610 pb y las volatilidades varían entre 0.89% y 9.25% (Gráfica 2).

Gráfica 2. Portafolios de los FVP Renta fija nacional
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años

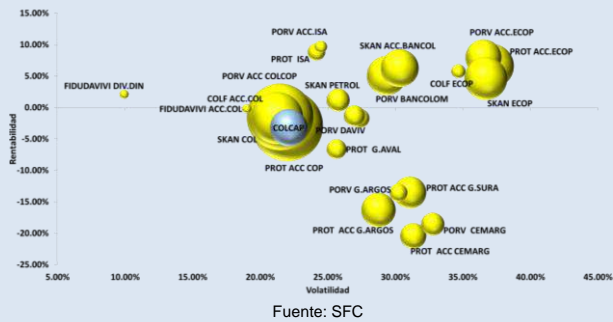


³² Información remitida por las AFP para cada tipo de fondo de pensiones obligatorias en el Formato 538 con corte a diciembre de 2022.

³³ Las alternativas de inversión incluidas en este documento tienen la característica que son abiertas (el participante entra y sale de la alternativa en cualquier momento), las cuales fueron creadas hace más de 5 años.

Adicionalmente, las volatilidades de las alternativas del *cluster* de renta variable nacional, son mayores a las del resto. Los retornos de los diferentes portafolios oscilan entre -20.44% y 9.68%, según las especies en las cuales se encuentren concentradas (Gráfica 3).

**Gráfica 3. Portafolios de los FVP
Renta variable nacional**
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
Fecha de corte diciembre de 2022

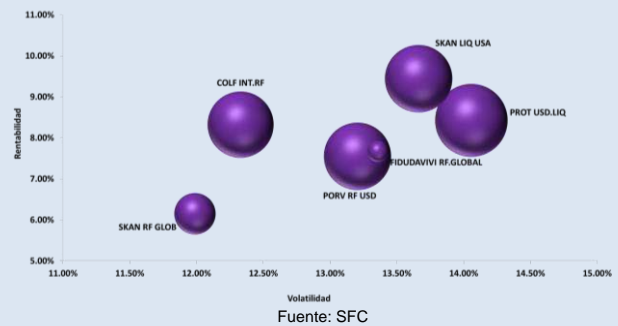


En los portafolios representativos de renta fija del exterior, la exposición al dólar origina mayor volatilidad que la exposición en otras divisas. En efecto, las volatilidades oscilan entre 11.99% y 14.06% y en sus retornos se observan diferencias de hasta 3.29% entre el menor y el más rentable. (Gráfica 4).

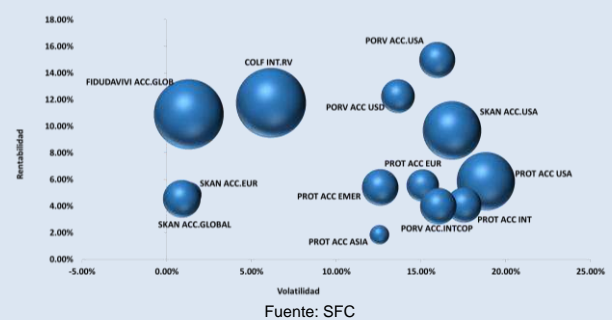
Las alternativas representativas de renta variable del exterior y administradas por las AFPC y una sociedad fiduciaria, son menos dispersas que los portafolios de renta variable nacional, con retornos con diferencias hasta de 13.14pp y volatilidades que varían entre 0.89% y 18.82% (Gráfica 5).

Finalmente, los portafolios que están concentrados en activos inmobiliarios presentan una alta dispersión en sus volatilidades. Éstas varían entre 4.86% y 31.72% y sus retornos pueden llegar hasta 4.37% (Gráfica 6).

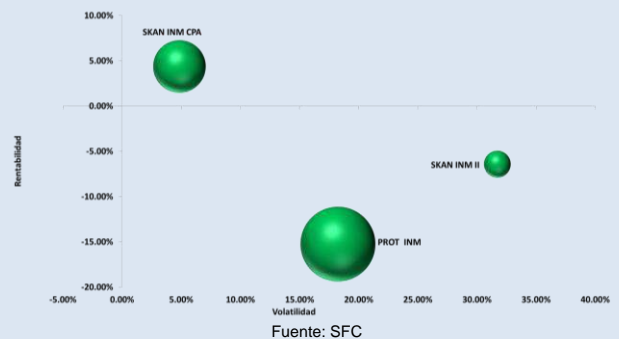
**Gráfica 4. Portafolios de los FVP
Renta fija del exterior**
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
Fecha de corte diciembre de 2022



**Gráfica 5. Portafolios de los FVP
Renta variable del exterior**
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
Fecha de corte diciembre de 2022



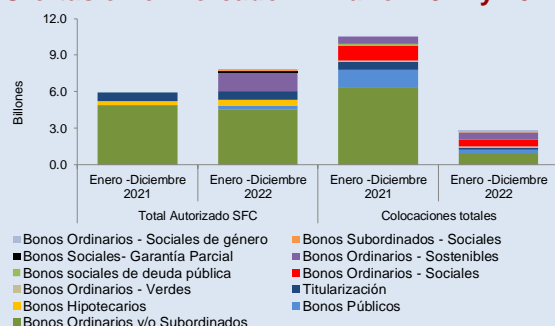
**Gráfica 6. Portafolios de los FVP Activos
Inmobiliarios**
Rentabilidades y Volatilidades a 5 años
Fecha de corte diciembre de 2022



Recuadro 2: Mercado Primario de Títulos Valores

En la segunda mitad de 2022 la SFC autorizó a 16 empresas realizar 18 emisiones de ofertas públicas en el mercado primario de títulos valores por \$7.8b y de este total \$1.5b corresponden a 3 emisiones de bonos ordinarios sostenibles. Las autorizaciones de emisión se distribuyeron así: 12 automáticas por \$2.7b; 3 normales por \$1.2b y 3 del programa emisiones y colocación por \$3.9b (Gráfica 1).

Gráfica 1. Autorizaciones y Colocaciones de Ofertas en el Mercado Primario -2021 y 2022



Fuente: Información reportada por los emisores en el Sistema de Colocación de Ofertas Públicas - SICOP.

Las colocaciones sumaron \$2.9b hasta diciembre, cifra que incluye las emisiones autorizadas en años anteriores. Las colocaciones de títulos fueron inferiores en 76.1% real anual.

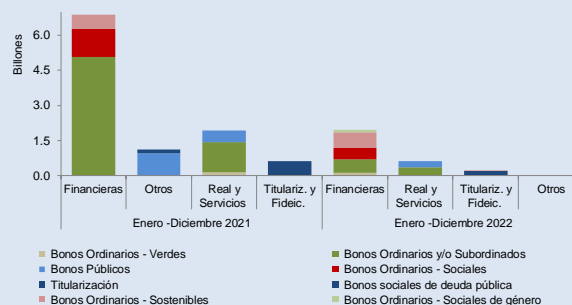
El valor demandado fue, en promedio, 1.4 veces la oferta, hasta alcanzar \$4b. La demanda fue levemente inferior a la observada en el mismo período de 2021 (1.6 veces).

Por clase de títulos, los bonos ordinarios y/o subordinados fueron los más demandados, con solicitudes de compra por \$1.3b sobre un total colocado de \$965.2mm (1.2 veces), seguidos por los bonos ordinarios sociales con \$781.4mm en solicitudes, frente a los \$500mm colocados. Las demandas de los bonos ordinarios sostenibles igualaron los \$650.8mm colocados, mientras que para los bonos verdes la demanda inicial fue \$529.5mm frente a los \$128mm en colocaciones.

El 70.6% del total colocado correspondió a títulos emitidos por entidades financieras por un valor de \$2b con una variación real anual de -70.6%. El 21.6% de los títulos emitidos en el mercado primario

se originaron en el sector real (\$618.1mm), con una variación real anual de -67.9%. Por titularizaciones y fideicomisos el valor colocado fue de \$219.6mm con una variación real anual de -65.2% (Gráfica 2).

Gráfica 2. Títulos por Sector económico



Fuente: Información reportada por los emisores en el SICOP.

Los títulos más representativos fueron los bonos ordinarios y/o subordinados, con 33.8% del total, seguidos de los bonos sostenibles con 22.8%, los bonos ordinarios sociales 17.5% y bonos públicos 9.2%. Por destinación económica, los recursos obtenidos en el mercado primario se utilizaron en colocación de créditos (22.5%), capital de trabajo (17.2%) y en proyectos de inversión (12.5%).

El plazo de redención de los títulos de renta fija colocados fluctuó entre 24 y 264 meses, con un promedio de 86 meses, plazo menor a 5 meses que en igual período de 2021. El valor promedio del total de las series colocadas fue \$95.2mm, inferior en \$57.7mm al de diciembre de 2021. En los bonos ordinarios y/o subordinados, los plazos de vencimiento oscilaron entre 24 y 264 meses con un valor promedio de colocación de \$133.7mm, \$37.5mm por debajo que un año atrás.

Entre los principales compradores de las colocaciones de títulos valores se destacaron las “demás personas jurídicas” con 35.9%, los fondos de pensiones y cesantías con 17.2% y las sociedades de servicios financieros con 11.8%. Le siguen los intermediarios de seguros y reaseguros (8.5%), los fondos de inversión colectiva (7.9%), los fondos mutuos de inversión (7.9%), y otros agentes (6.4%).

Recuadro 3: Composición de las Juntas Directivas del sector financiero

En las últimas dos décadas el gobierno corporativo ha cobrado especial relevancia como herramienta para fomentar negocios más sostenibles, que creen valor a largo plazo y que generen confianza en los mercados. Es por ello que, diferentes organismos multilaterales han desarrollado marcos de referencia para promover altos estándares para las sociedades.

En particular, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) establece que los órganos de “*gobierno corporativo deben garantizar la orientación estratégica de la empresa, el control efectivo de la dirección por parte del Consejo y la rendición de cuentas ante la empresa y los accionistas*”³⁴.

Dentro del marco del funcionamiento del gobierno corporativo y la expresión de sus principios, la conformación de las Juntas Directivas (JD) y/o Consejos de Administración (CA) debe contemplar la evaluación de las capacidades técnicas y la idoneidad de sus miembros, fundamentadas en su experiencia profesional, trayectoria académica, conocimiento del negocio y demás habilidades encaminadas a servir para el direccionamiento estratégico de las empresas.

Teniendo en cuenta que, durante el 1T2023, los órganos colegiados tendrán a su cargo cumplir una de las funciones más relevantes para el buen funcionamiento de gobierno corporativo, la cual es la determinación, ya sea por renovación o reelección, de los miembros que integrarán la JD y/o CA, este recuadro presenta algunas cifras relacionadas con la conformación de estos órganos en las entidades del sistema financiero en Colombia.

Diversidad en las JD: la evidencia empírica

La literatura reciente reconoce la importancia de la diversidad de la composición de las JD buscando generar equilibrios entre conocimientos, competencias y puntos de vista. En particular, los

efectos que tiene la inclusión de mujeres en las JD sobre el desempeño de las empresas y de los órganos de gobierno han sido ampliamente analizados.

Un ejemplo de esto es el estudio de Adams y Ferreira (2009)³⁵ que concluye que incorporar una mayor proporción de mujeres puede elevar el nivel de preparación y experiencia de la junta. El documento muestra que las mujeres tienen mejores niveles de asistencia a las reuniones en comparación con los hombres, por lo que la asistencia de los directores hombres se ve incrementada en la medida en que aumenta la participación de las mujeres en la junta.

De otra parte, Hunt et al. (2018)³⁶ establecen una relación positiva entre las empresas con diversidad de género y los ingresos. Al crecer el número de mujeres, crece el beneficio frente al resto de las empresas del sector. Además, afirman que las empresas con mayor diversidad de género en sus CA tienen un 21% más de probabilidad de experimentar una rentabilidad superior a la media. Cuando crece el número de mujeres en valor absoluto, crecen los ingresos.

Finalmente, Badru et al. (2018)³⁷ señalan que la presencia de mujeres en los CA influye positivamente en la cantidad de capital que una empresa que sale a bolsa puede asignar a las oportunidades de inversión.

Caracterizando la diversidad en el sistema financiero colombiano

Con el fin de evaluar la evidencia de diversidad en las JD de las entidades vigiladas por la SFC se tomó una muestra de información para los últimos diez años.

La primera dimensión analizada es el género. En la última década, el porcentaje de las mujeres en las JD de las entidades vigiladas ha ido en aumento. El

³⁴ OCDE (2016), Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20. Éditions OCDE, Paris. <http://dx.doi.org/10.1787/9789264259171-es>. Pág. 60 “4. Los Consejos deben realizar evaluaciones periódicas de sus resultados y valorar si disponen de la combinación adecuada de conocimientos y competencias.”.

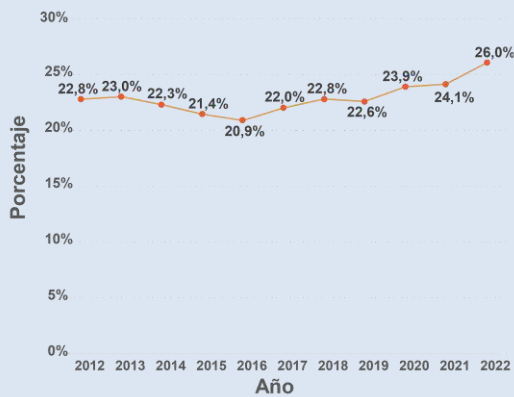
³⁵ Adams, R. B. y Ferreira, D. (2009). Women in the boardroom and their impact on governance and performance, *Journal of Financial Economics* 94(2):291–309.

³⁶ Hunt, V., Yee, L., Prince, S., & Dixon-Fyle, S. (18 de enero de 2018). Delivering through diversity. Obtenido de McKinsey & Company: <https://www.mckinsey.com/business-functions/organization/ourinsights/delivering-through-diversity>

³⁷ Badru, B. O., Ahmad-Zaluki, N. A., & Wan-Hussin, W. N. (2018). Women on corporate boards and allocation of capital raised through IPOs. *Management Decision*. Obtenido de <https://doi.org/10.1108/MD-11-2017-1121>

incremento ha sido de casi 6 puntos porcentuales (pp) en los últimos seis años, hasta representar un 26.0% en el total general de los miembros de JD (Gráfica 1).

Gráfica 1. Porcentaje de mujeres en juntas directivas



Fuente: SFC. Cálculos propios

Aunque estos datos muestran un compromiso con la inclusión de género, el Centro de Estudios en Gobierno Corporativo del CESA tras analizar las empresas listadas en la bolsa, encontró que el 8.4% de estas JD son presididas por una mujer; y su participación como miembros era de tan solo el 17% para el año 2020.

A nivel de Latinoamérica, un estudio realizado en el 2021 (*Board Member Survey Latam 2021*) mostró que sólo el 4% de más de 1000 empresas contaba con más del 50% de mujeres en sus directorios mientras que en las demás esta participación era mínima o nula.

Vale la pena señalar que, en los últimos años, varios países han establecido mecanismos enfocados en incrementar la participación de mujeres en los órganos de dirección, es así como se encuentran disposiciones por Ley que imponen una cuota de participación de las mujeres como obligatoria, es el caso de Noruega, donde las compañías listadas en bolsa desde enero de 2008 deben contar con un 40% de participación de mujeres en la junta para evitar su disolución. En igual línea, Francia, Bélgica, Italia y Alemania han introducido una legislación sobre cuotas y sanciones por su incumplimiento.

Por su parte, Países Bajos, España, Islandia, India, Malasia e Israel disponen cuotas sin sanciones, mientras que Dinamarca, Finlandia, Grecia, Austria, Polonia, Irlanda, Eslovenia y Kenia tienen normativas expresas para las empresas estatales.

Al mismo tiempo, existen empresas comprometidas voluntariamente con este objetivo, que han incluido estas prácticas en sus códigos de gobierno o han sido adherentes de declaraciones para manifestar su compromiso de trabajar por una mayor intervención de la mujer en posiciones de liderazgo (Declaración Colombia 2021).

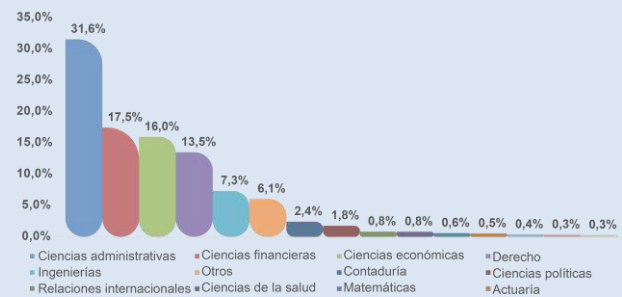
A nivel local, se encuentran actores importantes comprometidos con el estudio y la promoción de la participación de la mujer en las JD de las empresas, especialmente, el Centro de Estudio en Gobierno Corporativo del CESA, El Club del 30% Colombia y el Instituto Colombiano de Gobierno Corporativo.

Interdisciplinariedad

Otra dimensión es la diversidad de puntos de vista que permitan abordar las decisiones y análisis de forma integral. Una aproximación de esta dimensión son las áreas de estudio y títulos académicos alcanzados por los miembros de las JD.

En relación con el área de estudios, existe una alta prevalencia de directores con formación en ciencias administrativas, financieras y económicas, derecho e ingenierías, alcanzando 85.9% del total de carreras profesionales presentes (Gráfica 2).

Gráfica 2. Participación en juntas directivas por afinidad de estudio 2022

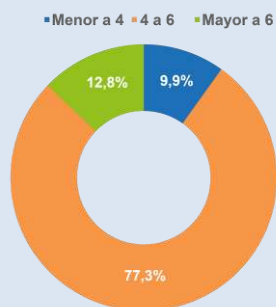


Fuente: SFC. Cálculos propios

Tomando en cuenta la información correspondiente a la afinidad de estudios presentes en las JD, se

encontró que para el 77.3% de las entidades vigiladas, la formación de sus directores se identifica con 4 a 6 áreas de estudio diferentes. Un porcentaje mínimo muestra que la interdisciplinariedad de la composición general de la junta llega hasta tres áreas de estudios coincidentes entre los directores (Gráfica 3).

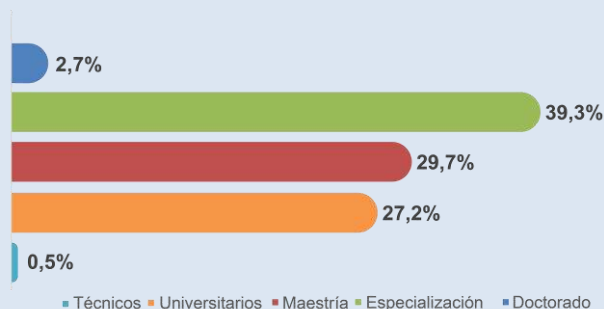
Gráfica 3. Distribución por cantidad de estudios diferentes



Fuente: SFC. Cálculos propios

Adicionalmente, de acuerdo con la información de las hojas de vida de los directores posesionados ante la SFC, el nivel de formación máxima de los miembros de las JD se concentra en posgrado, principalmente a nivel de maestría y especialización (68.7%) (Gráfica 4).

Gráfica 4. Porcentaje de miembros por nivel educativo alcanzado



Fuente: SFC. Cálculos propios

Rotación de los miembros

Finalmente, la permanencia o rotación de los miembros de JD puede ser también un elemento de análisis del funcionamiento del gobierno corporativo de las empresas y puede estar ligado a su desempeño. En el libro *“Juntas Directivas en el*

*Desarrollo del Gobierno Corporativo”*³⁸ se estimó una rotación anual del 16.5% de los miembros de juntas para una muestra de empresas colombianas con datos a 2012, y una relación negativa entre la rotación de los miembros de JD y el desempeño financiero de las empresas, asociado a los períodos de ajuste que los nuevos directores necesitan.

Sin embargo, en materia de miembros independientes, la OCDE resalta la importancia de su incorporación en las instancias de dirección, al ser un elemento que contribuye a *“un mejoramiento de la capacidad para la toma de decisiones y en la verificación de las actividades desplegadas por la Alta Gerencia”*, otorgando una importancia relevante a la duración de la permanencia de estos miembros en las JD para determinar si, en efecto, conservan la condición de independientes.

En relación con la rotación de las JD, se tuvo en cuenta la variación año a año del número y porcentaje de miembros que no permanecen en las mismas, encontrando que para los períodos 2019 y 2022 se presentaron los promedios más bajos de retiros de las juntas. En esta revisión es importante señalar la necesidad de promover la rotación de las juntas, en especial aquellos renglones ocupados por los miembros calificados como independientes.

Gráfica 3. Porcentaje de integrantes que no continúan del año anterior



Fuente: SFC. Cálculos propios

38 María Andrea Trujillo, Alexander Guzmán, Francisco Prada (2015), *Juntas directivas en el desarrollo del gobierno corporativo*.

MERCADOS FINANCIEROS EN DICIEMBRE

Coyuntura Internacional

En diciembre la percepción de riesgo medida por el VIX aumentó (+5.3%), mientras que la volatilidad disminuyó para el EURO STOXX en -1.5% y para los países emergentes, medida por el MSCI EMERGING MARKETS, en -1.6%. Los principales índices de referencia se desvalorizaron, la mayor en el NKY (-6.7%), seguido por el SPX (-5.9%), el DAX (-3.3%), y el IBEX y el UKX (-1.6%). Mientras que el índice de Hong Kong (HSI) y el índice chino (SHZ), se valorizaron 6.4% y 0.5%, respectivamente.

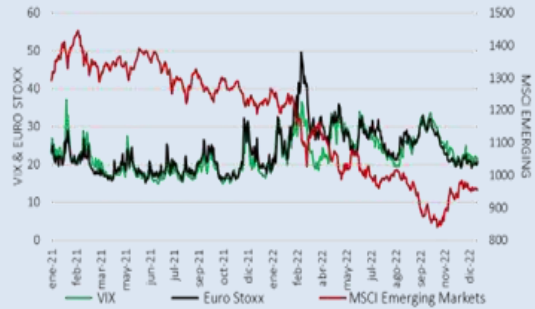
Según la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) de EE.UU la inflación cayó por tercer mes consecutivo al registrar 6.5% anual, 6 décimas inferior a la del mes anterior. Se destacó el incremento del 0.7% mensual de los precios de vivienda y el descenso mensual de los precios de transporte del -3.3%.

En la Eurozona, la inflación tuvo su segundo alivio consecutivo hasta 9.2% en diciembre, después de haber escalado a máximos históricos en octubre (10.6%). Los precios de la energía se moderaron al 25.5% desde el 34.9% de noviembre, mientras que el encarecimiento de los alimentos frescos fue del 12%, frente al 13.8% del mes anterior.

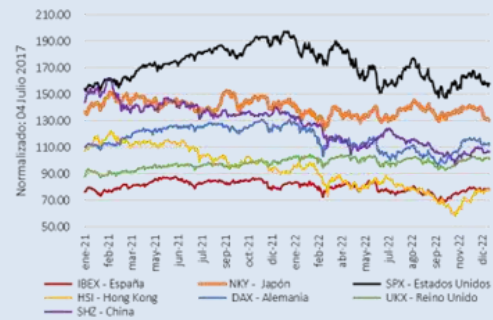
Con respecto al empleo, el BLS reportó que la tasa de desempleo en EE.UU se redujo dos décimas hasta 3.5%, pero con una menor creación de empleo (40 mil puestos menos que en noviembre). En cuanto a la Zona Euro, para diciembre la tasa de desempleo se ubicó en 6.6%, manteniéndose estable respecto al mes anterior.

En este contexto, los bancos centrales prologaron su ciclo alcista de tasas de interés. El Banco Central Europeo (ECB) decidió aumentar en 50pb el tipo de interés de las operaciones principales de financiación, los de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito hasta 2.5%, 2.75% y 2.0%, respectivamente. Por su parte, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió incrementar el rango de la tasa de los fondos federales en 50 pb, hasta 4.25%-4.5%, y según las previsiones las tasa podría situarse en 2023 en un promedio de 5.1%.

Gráfica 1. Índices de volatilidad



Gráfica 2. Índices Bursátiles



Gráfica 3. LACI y DXY



Gráfica 4. Curva de tesoros de EE. UU.



Los registros de PMI fueron mixtos. En EE.UU el PMI manufacturero cayó por segundo mes consecutivo a 48.4 desde 49.0 en noviembre. En la Zona Euro, este indicador registró su dato más alto en los últimos tres meses, situándose en 47.8 gracias al avance en el sector servicios ante la moderación de los precios de energía.

La curva de Tesoros de EE.UU. presentó desvalorizaciones en los tres tramos de la curva. En la parte corta de 15.51 puntos básicos (pb), en la media 9.24 pb y en la parte larga de 27.51 pb.

En cuanto a los *commodities*, el petróleo Brent se valorizó un 0.56%, cerrando en USD85,91 por barril. Otras materias primas como la plata (7.93%), el oro (3.14%) y el cobre (2.17%) se valorizaron, mientras que el paladio y el aluminio se desvalorizaron en 4.77% y 4.3%, respectivamente.

Coyuntura local

En diciembre, las tasas IBR cambiaron su tendencia. La referencia *overnight* bajó 100 pb frente a noviembre, mientras que las IBR a 1, 3 y 6 meses se redujeron en 65, 63.7 y 36.9 pb respectivamente. Estos recortes se dan ante las señales por la posible ruptura en la tendencia de la inflación, aunque algunos analistas sugieren que no ha tocado su pico.

Por otro lado, la toma promedio de repos de expansión a un día se ubicó en \$5.9b, 42.7% por debajo de la presentada en el mes anterior (\$10.3b).

Con respecto a noviembre, la deuda pública registró desvalorizaciones leves del orden de 2 y 1 pb en los tramos corto y largo, respectivamente, en un contexto en el que la inflación anual fue 13.12%, la mayor tasa en 21 años. De igual forma, la tasa de desempleo para el mes fue de 10.3%, 1.2 puntos porcentuales por debajo del mismo período del año anterior. Entre tanto, el MHCP actualizó el plan financiero para 2023, con adiciones en el gasto cercanas a \$20b y ratificando el compromiso del Gobierno con la regla fiscal. Asimismo, la deuda interna creció 13.3% frente a diciembre de 2021.

Gráfica 5. Principales Commodities



Gráfica 6. Tasa de Política Monetaria e IBR, 2022



Gráfica 7. Curva Cero Cupón TES – pesos



Gráfica 8. Evolución Diaria USD/COP vs Petróleo BRENT



El dólar presentó altas volatilidades, ubicándose al cierre de 2022 en \$4.852,5, \$18 pesos por encima del cierre de noviembre. Este movimiento estuvo influenciado por los datos macroeconómicos de EE.UU, incluyendo la posible moderación de los incrementos de tasa por parte de la FED, así como los movimientos en la cotización del crudo. A nivel local, los mercados estuvieron atentos a las noticias sobre las reformas estructurales

El MSCI Colcap finalizó diciembre con una valorización de 3.5%, al pasar de 1242.6 a 1286.1 puntos. Las acciones más desvalorizadas fueron BVC (-10.22%), ETB (-10%) y GEB (-6.5%) y las más valorizadas BOGOTA (+15.63%), seguida por GRUPOSURA (+10.38%) y MINEROS (+8.19%).

Gráfica 9. MSCI Colcap
Acciones más valorizadas y desvalorizadas en el mes



I. 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. La Tabla 1 muestra la información de los saldos de los activos, las inversiones, la cartera, el patrimonio y las utilidades con corte a diciembre de 2022. 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.

Tabla 1: Sistema financiero colombiano.
Saldo de las principales cuentas
 Cifras en millones de pesos y variaciones reales anuales

Tipo de Intermediario	Diciembre 2022										
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados		Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹		Patrimonio	Utilidades	Utilidades 12 meses			
SALDOS											
ENTIDADES FINANCIERAS - RECURSOS PROPIOS											
		Δ%		Δ%		Δ%			Var.Abs*		
Establecimientos de Crédito (EC)	972,965,175	-0.1%	205,793,255	-6.1%	622,361,859	4.0%	123,546,274	-9.5%	16,239,801	121,701	16,239,801
Aseguradoras	118,726,659	4.5%	86,151,407	8.5%	212,619	9.3%	18,035,578	0.9%	2,807,001	1,779,301	2,807,001
Proveedores de Infraestructura	133,269,507	7.4%	108,977,252	13.1%	0	0.0%	2,046,543	-1.5%	344,924	60,107	344,924
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	7,181,298	-28.5%	5,103,016	-36.7%	0	0.0%	5,456,606	-17.4%	526,104	(508,257)	526,104
Prima media (RPM)	961,390	1.0%	881,159	8.7%	0	0.0%	468,986	84.7%	341,376	243,365	341,376
Intermediarios de valores	3,328,726	-18.4%	1,835,542	-23.1%	0	0.0%	1,204,635	-12.4%	177,241	(13,880)	177,241
Soc. Fiduciarias	3,869,582	-14.0%	2,287,945	-16.0%	0	0.0%	3,042,540	-14.2%	524,939	(173,954)	524,939
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	109,943,716	1.1%	52,467,919	-1.2%	46,817,643	3.4%	44,207,947	-4.1%	3,954,820	(60,708)	3,954,820
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	484,550	66.7%	9,726	46.9%	0	0.0%	76,065	5.7%	-37,701	(6,101)	
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	1,350,730,603	0.8%	463,507,221	0.3%	N.A.		198,085,175	-7.6%	24,878,506	1,441,572	24,916,206
FONDOS ADMINISTRADOS - RECURSOS DE TERCEROS											
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias (AUM)	636,817,271	0.4%	223,546,999	-4.7%	4,110,571	39.1%	433,292,797	-1.3%	17,163,383	8,082,555	17,163,383
Custodia (AUC) ²	214,147,667	-12.9%									
Fondos de pensiones y cesantías	400,950,812	-13.1%	378,019,914	-14.7%	0	0.0%	384,920,426	-14.9%	-16,758,775	(49,530,161)	-16,758,775
Fondos de prima media	13,849,380	-26.3%	3,736,038	-29.2%	0	0.0%	11,866,408	-26.9%	-306,696	(79,566)	-306,696
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	34,437,539	-14.8%	24,105,536	-21.4%	1,628,544	7.7%	31,767,306	-15.5%	1,637,735	739,879	1,637,735
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	277,289	-16.6%	243,777	-15.1%	0	0.0%	262,116	-19.8%	-15,757	(4,826)	-15,757
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	1,300,479,957	-7.2%	629,652,264	-11.8%	N.A.		862,109,053	-8.8%	1,719,891	(40,792,120)	1,719,891
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	2,651,210,560	-3.29%	1,093,159,485	-7.0%	N.A.		1,060,194,228	-8.6%	26,598,396	(39,350,547)	26,636,097

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

(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).

A partir de la expedición de la CE029 de 2021 se establece el deber de mantener los valores representativos de las inversiones de los Fondos Voluntarios de Pensiones en entidades autorizadas para desarrollar la actividad de custodia de valores, con el fin de que las sociedades fiduciarias que desarrollan dicha actividad reporten a esta Superintendencia la información contable respectiva.

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

La tabla 2 presenta 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	Diciembre 2022				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancos	924,121,052	180,817,644	605,249,020	105,375,778	14,221,909
Corporaciones financieras	27,525,820	24,136,183	0	15,008,645	1,929,140
Compañías de financiamiento	16,505,562	565,439	13,311,519	1,888,031	4,857
Cooperativas financieras	4,812,741	273,989	3,801,320	1,273,821	83,894
TOTAL SECTOR ESTABLECIMIENTOS DE CREDITO	972,965,175	205,793,255	622,361,859	123,546,274	16,239,801
Sociedades fiduciarias	3,869,582	2,287,945	0	3,042,540	524,939
Fiducias	458,596,138	84,665,594	2,633,485	264,581,020	13,902,932
Custodia (AUC)*	214,147,667				
Recursos de la Seguridad Social	78,580,500	72,131,334	0	73,093,038	-3,126,341
Fondos de inversión colectiva	66,734,790	43,283,863	0	65,948,751	3,651,313
Fondos de capital privado	28,711,740	20,493,023	1,477,086	25,578,742	2,601,700
Fondos de pensiones voluntarias	4,194,103	2,973,184	0	4,091,246	133,779
TOTAL SECTOR FIDUCIARIAS	854,834,520	225,834,944	4,110,571	436,335,337	17,688,322
Sociedades administradoras (AFP)	7,181,298	5,103,016	0	5,456,606	526,104
Fondo de Pensiones Moderado	229,318,862	216,339,318	0	217,539,671	-11,137,543
Fondo Especial de Retiro Programado	36,054,457	35,028,159	0	35,250,473	-1,190,565
Fondo de Pensiones Conservador	32,264,150	30,995,646	0	31,513,597	-1,240,499
Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	63,043,611	60,017,698	0	61,236,662	-1,714,418
Fondos de pensiones voluntarias	23,902,778	20,279,151	0	23,515,953	-678,036
Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	15,711,314	14,991,177	0	15,209,423	-991,264
Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	655,640	368,766	0	654,648	193,550
TOTAL SECTOR PENSIONES Y CESANTÍAS	408,132,110	383,122,930	-	390,377,033	(16,232,670)
Sociedades Prima Media	961,390	881,159	0	468,986	341,376
Vejez	12,847,093	3,371,378	0	11,149,821	-334,088
Invalidez	165,185	32,693	0	112,117	-979
Sobrevivencia	448,681	69,611	0	216,339	-11,116
Beps	388,420	262,357	0	388,132	39,487
TOTAL PRIMA MEDIA	14,810,770	4,617,197	-	12,335,394	34,680
Seguros de Vida	79,727,906	68,181,404	194,955	10,834,022	2,074,110
Seguros Generales	35,586,363	16,744,632	12,807	6,239,820	530,092
Soc. de Capitalización	370,336	328,557	1,160	108,611	-38,736
Coop. de Seguros	1,888,640	840,353	3,696	283,505	44,062
Corredores de Seguros	1,153,414	56,460	0	569,620	197,474
Fondos de pensiones voluntarias	277,289	243,777	0	262,116	-15,757
TOTAL SECTOR ASEGURADORAS	119,003,948	86,395,184	212,619	18,297,694	2,791,244
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3,262,581	1,817,461	0	1,168,983	170,880
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	59,371	11,597	0	30,276	6,941
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	6,775	6,485	0	5,375	-581
FICs admin. por SCBV	26,473,856	19,752,535	0	25,013,417	979,852
Fondos de capital privado admin. por SCBV	7,621,547	4,140,367	1,628,544	6,753,087	648,704
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	342,135	212,633	0	803	9,179
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	0	0	0	0	0
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	0	0	0	0	0
TOTAL SECTOR INTERMEDIARIOS DE VALORES	37,766,265	25,941,078	1,628,544	32,971,941	1,814,976
Proveedores de Infraestructura	133,269,507	108,977,252	-	2,046,543	344,924
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	109,943,716	52,467,919	46,817,643	44,207,947	3,954,820
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	484,550	9,726	-	76,065	(37,701)
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	2,651,210,560	1,093,159,485	N.A.	1,060,194,228	26,598,396

Información de CUJIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

(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).

A partir de la expedición de la CE029 de 2021 se establece el deber de mantener los valores representativos de las inversiones de los Fondos Voluntarios de Pensiones en entidades autorizadas para desarrollar la actividad de custodia de valores, con el fin de que las sociedades fiduciarias que desarrollan dicha actividad reporten a esta Superintendencia la información contable respectiva.

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.

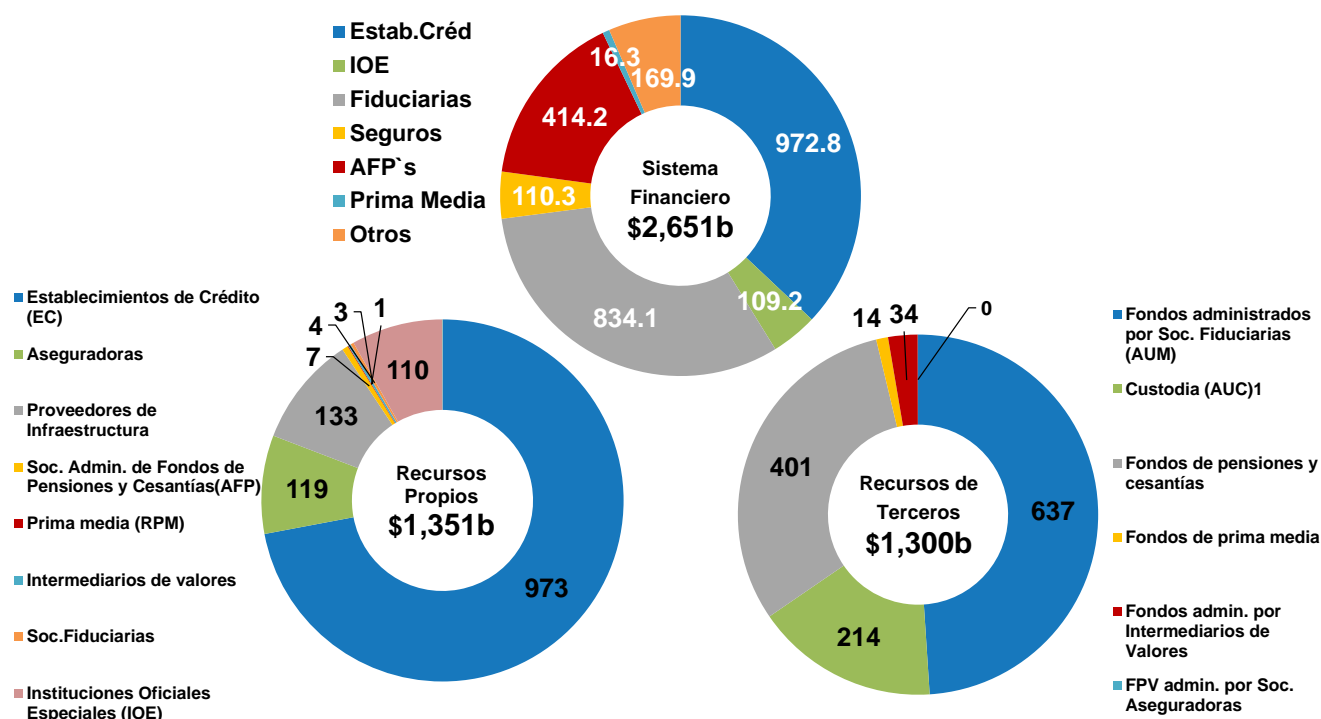
**Tabla 3. Sistema financiero colombiano.
Principales cuentas por industria**
Variaciones reales anuales y participaciones

Tipo de Intermediario		Activo		Inversiones		Patrimonio	
SALDOS							
		Δ%	%/Act	Δ%	%/Inv	Δ%	%/Pat
Establecimientos de Crédito	Bancos	-0.1%	34.9%	-6.8%	16.5%	-10.9%	9.9%
	Corporaciones financieras	-3.5%	1.0%	0.5%	2.2%	-0.4%	1.4%
	Compañías de financiamiento	5.9%	0.6%	-18.1%	0.1%	-6.3%	0.2%
	Cooperativas financieras	-4.4%	0.2%	-32.1%	0.0%	-1.4%	0.1%
	TOTAL EC	-0.1%	36.7%	-6.1%	18.8%	-9.5%	11.7%
Fiduciarias	Sociedades fiduciarias	-14.0%	0.1%	-16.0%	0.2%	-14.2%	0.3%
	Fiducias	3.9%	17.3%	9.3%	7.7%	3.2%	25.0%
	Custodia (AUC)*						
	Recursos de la Seguridad Social	-17.3%	3.0%	-20.4%	6.6%	-17.4%	6.9%
	Fondos de inversión colectiva	-0.3%	2.5%	-3.5%	4.0%	-1.2%	6.2%
	Fondos de pensiones voluntarias	-10.2%	0.2%	-21.6%	0.3%	-11.5%	0.4%
	TOTAL FIDUCIARIAS	-3.4%	32.2%	-4.9%	20.7%	-1.4%	41.2%
Pensiones y Cesantías	Sociedades administradoras	-28.5%	0.3%	-36.7%	0.5%	-17.4%	0.5%
	Fondo de Pensiones Moderado	-17.2%	8.6%	-18.9%	19.8%	-19.6%	20.5%
	Fondo Especial de Retiro Programado	-16.6%	1.4%	-17.6%	3.2%	-17.5%	3.3%
	Fondos de pensiones voluntarias	-19.2%	0.9%	-22.6%	1.9%	-19.2%	2.2%
	Fondo de Pensiones Conservador	-15.3%	1.2%	-16.4%	2.8%	-16.2%	3.0%
	Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	-12.4%	0.6%	-12.6%	1.4%	-13.8%	1.4%
	Fondo de Pensiones de mayor Riesgo	15.2%	2.4%	12.8%	5.5%	13.5%	5.8%
	Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	3.2%	0.0%	129.9%	0.0%	3.2%	0.1%
		TOTAL PENSIONES Y CESANTÍAS	-13.4%	15.4%	-15.1%	35.0%	-14.9%
Prima Media	Sociedades Prima Media	1.0%	0.0%	8.7%	0.1%	84.7%	0.0%
	Vejez	-26.2%	0.5%	-31.2%	0.3%	-26.5%	1.1%
	Invalidez	-50.0%	0.0%	-31.9%	0.0%	-58.1%	0.0%
	Sobrevivencia	-34.6%	0.0%	-33.9%	0.0%	-49.8%	0.0%
	Beps	8.1%	0.0%	19.1%	0.0%	8.1%	0.0%
	TOTAL PRIMA MEDIA	-25.0%	0.6%	-24.1%	0.4%	-25.2%	1.2%
Industria Aseguradora	Seguros de Vida	11.9%	3.0%	12.0%	6.2%	5.9%	1.0%
	Seguros Generales	-8.5%	1.3%	-2.1%	1.5%	-6.0%	0.6%
	Soc. de Capitalización	-43.7%	0.0%	-44.3%	0.0%	-35.4%	0.0%
	Coop. de Seguros	8.0%	0.1%	12.1%	0.1%	5.1%	0.0%
	Fondos de pensiones voluntarias	-16.6%	0.0%	-15.1%	0.0%	-19.8%	0.0%
	TOTAL ASEGURADORAS	4.4%	4.5%	8.4%	7.9%	0.5%	1.7%
Intermediarios de valores	Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	-18.5%	0.1%	-23.4%	0.2%	-11.9%	0.1%
	Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	7.7%	0.0%	25.4%	0.0%	-1.9%	0.0%
	Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-67.0%	0.0%	-7.0%	0.0%	-69.8%	0.0%
	FICs admin. por SCBV	-17.3%	1.0%	-23.5%	1.8%	-18.4%	2.4%
	Fondos de capital privado admin. por SCBV	14.9%	0.3%	7.1%	0.4%	22.2%	0.6%
	Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-9.4%	0.0%	-13.1%	0.0%	-35.6%	0.0%
	Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	-100.0%	0.0%	-100.0%	0.0%	-100.0%	0.0%
	Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-100.0%	0.0%	-100.0%	0.0%	-100.0%	0.0%
	TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES	-15.2%	1.4%	-21.5%	2.4%	-15.4%	3.1%
Proveedores de Infraestructura	7.4%	5.0%	13.1%	10.0%	-1.5%	0.2%	
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	1.1%	4.1%	-1.2%	4.8%	-4.1%	4.2%	
Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos - SEDPE	66.7%	0.0%	46.9%	0.0%	5.7%	0.0%	
	TOTAL SISTEMA FINANCIERO	-3.3%	100.0%	-7.0%	100.0%	-8.6%	100.0%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

* 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).

Gráfica 1. Activos totales del sistema financiero



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

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 FIC, Custodia de terceros, Custodia Exterior de Portafolio y Custodia de Inversión Directa).

A diciembre de 2022 los activos del sistema financiero ascendieron a \$2,651.2b, cifra superior en \$227.9b frente al cierre de 2021. El 50.9% de los activos correspondió a las sociedades y el 49.1% restante a los fondos de terceros administrados por ellas.

Entre los activos propios de las sociedades, los de mayor monto fueron los de los EC \$973b, seguidos de los proveedores de infraestructura (\$133.3b)³⁹, las aseguradoras (\$118.7b), y las instituciones oficiales especiales (IOE) (\$109.4b). Por su parte, en los activos de terceros, los más destacados fueron los fondos administrados por sociedades fiduciarias, que incluyen los activos en custodia, con \$851b, seguidos por los fondos de pensiones y cesantías \$401b.

Por componentes del activo del sistema financiero, las inversiones y operaciones con derivados se situaron en \$1,093.7b (44.9%), seguidas por la

cartera de créditos y operaciones de leasing financiero con \$675.1b (27.7%) y unos \$197b en cuentas por cobrar (8.1%).

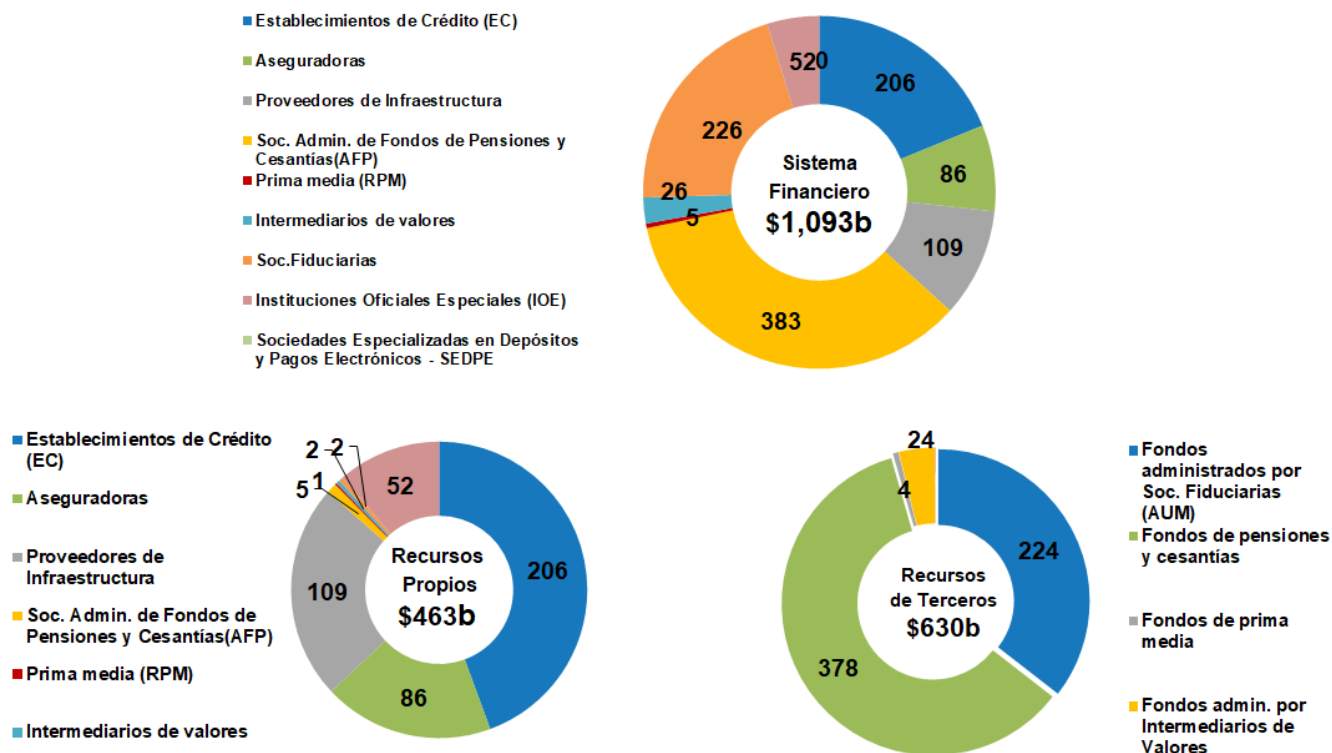
Inversiones

Las inversiones del sistema financiero, incluyendo operaciones con derivados, ascendieron a \$1,093.2b, lo que representa un aumento mensual de 0.4% y una variación real anual de -7%.

El 57.6% del portafolio total correspondió a recursos de los fondos administrados por entidades vigiladas, en especial de los fondos de pensiones y cesantías (34.6% del total). El 42.4% restante del portafolio se originó en los recursos propios de las entidades, en especial de los EC (18.7% del total).

³⁹ Incluyendo la CRCC.

Gráfica 2. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Tabla 4. Portafolio de inversiones. Principales cuentas por industria
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Saldo en millones de pesos Dic.2022	Establecimientos de Crédito (EC)	Instituciones Oficiales	Fiduciarias ¹	Aseguradoras	Pensiones y Cesantías ²	Prima Media ³	Otros	Total
PORTAFOLIO	205,793,255	52,467,919	225,834,944	86,386,313	383,122,930	2,505,899	134,928,056	1,091,039,316
Títulos de tesorería – TES	63,499,135	16,496,237	41,432,533	36,430,812	91,313,276	404,048	1,723,153	251,299,194
Otros títulos emit. por el Gob. Nac.	20,162,844	975,821	2,365,445	3,120,500	8,891,990	179,426	96,954	35,792,981
Emisores nacionales - Inst. rep. de deuda	15,298,284	7,395,203	112,318,820	29,764,831	36,152,441	1,194,156	15,102,024	217,225,760
Emisores extranjeros - Inst. rep. de deuda	3,295,104	26,412,453	4,843,088	3,219,225	10,353,464	-	208,452	48,331,785
Emisores nacionales - Inst. de patrimonio	44,524,837	927,840	52,010,091	10,153,570	49,566,257	111,048	8,304,010	165,597,652
Emisores extranjeros - Inst. de patrimonio	37,166,856	38,070	10,633,550	3,569,774	182,470,258	606,166	1,432,980	235,917,654
Derivados de negociación	20,862,620	222,295	36,159	89,924	17,769	-	108,057,016	129,285,784
Derivados de cobertura	983,574	-	1,934,114	37,677	4,357,475	11,055	3,466	7,327,361
Otros			261,145				0	261,145

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

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

3. Incluye información de sociedades y fondos.

Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Establecimientos de crédito

Al cierre de 2022 los establecimientos de crédito (EC) registraron activos por \$973b, cifra superior en \$111.9b frente al mismo período del 2021. Por rubro, la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero aumentó en \$93.5b anual, las inversiones y operaciones con derivados en \$12.1b, y las utilidades en \$121.7mm.

Tabla 5. Composición Activos

Tipo de Intermediario	Diciembre 2022				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	924,121,052	180,817,644	605,249,020	105,375,778	14,221,909
Corp. Financieras	27,525,820	24,136,183	0	15,008,645	1,929,140
Compañías de Financiamiento	16,505,562	565,439	13,311,519	1,888,031	4,857
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	4,812,741	273,989	3,801,320	1,273,821	83,894
TOTAL	972,965,175	205,793,255	622,361,859	123,546,274	16,239,801

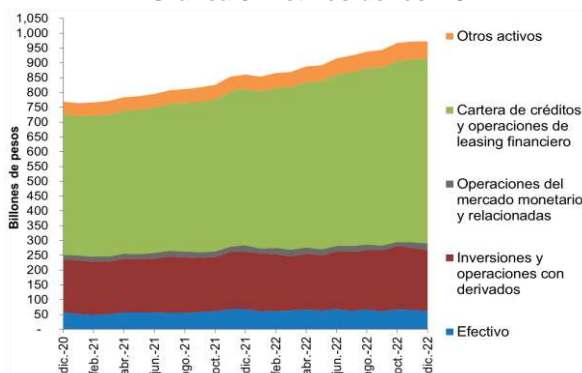
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

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

Activos

En 2022 los EC participaron con el 72% de los activos de las entidades financieras (36.7% si se incluyen los fondos administrados). En términos reales el saldo de los activos se contrajo 0.1% anual, dado que el crecimiento de la cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (4%)⁴⁰, no logró compensar el menor dinamismo de los saldos de efectivo y equivalentes (-18.6%), de las operaciones del mercado monetario (-14.5%) y de las inversiones y operaciones con derivados (-6.1%). Adicionalmente, otros activos tuvieron un crecimiento positivo (11.1%).

Gráfica 3. Activos de los EC



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

El desempeño de los activos en términos reales refleja tres factores: (i) el dinamismo de la demanda

de crédito durante 2022, (ii) la volatilidad de los mercados financieros, que redujo el margen de valorización de las inversiones y (iii) el crecimiento nominal de 13%, que al deducir el impacto de la inflación se traduce en una variación real negativa.

Desagregando por tipo de EC, los bancos aumentaron en \$106.2b los activos totales frente a 2021, las corporaciones financieras en \$2.3b y las compañías de financiamiento y las cooperativas financieras en \$2.7b y 363.8mm, respectivamente. Por su parte, los EC centraron su actividad en la colocación de créditos (64%) y en las inversiones y operaciones con derivados (21.2%).

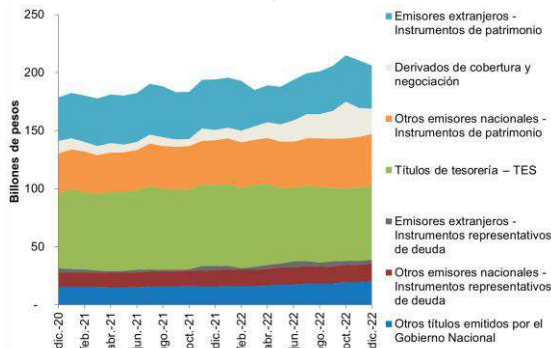
Inversiones y operaciones con derivados

Las condiciones monetarias locales e internacionales más restrictivas y la mayor volatilidad de los mercados se tradujeron en un menor dinamismo de las inversiones (-6.1% real anual), que se explica por reducciones en el saldo en la tenencia de TES (-19.8%) y de instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros (-24.2%), además del menor ritmo de los instrumentos representativos de deuda nacionales y extranjeros (-2.7% y -15%) y de los instrumentos representativos de patrimonio extranjeros (-24.2%). El mejor comportamiento de los derivados de negociación (120.2%) y de cobertura (0.3%), así

⁴⁰ Información para los establecimientos de crédito excluyendo FNA.

como de los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales (0.6%), no lograron compensar el desempeño en los demás rubros.

Gráfica 4. Inversiones y operaciones con derivados

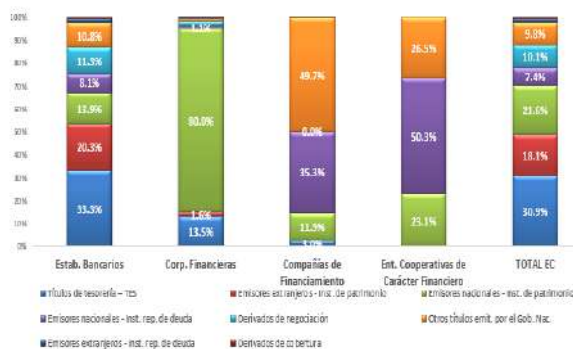


Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Al cierre de 2022 la participación por tipo de título se distribuyó así: Títulos de Tesorería (TES) 30.9%, acciones de emisores nacionales 21.6% (instrumentos de patrimonio), acciones de emisores extranjeros 18.1%, emisores nacionales de instrumentos representativos de deuda 7.4%, derivados de negociación y cobertura 10.6%, y otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional 9.8%.

En 2022 se observó una reducción en la participación de varios instrumentos dentro del portafolio de inversiones de los EC, particularmente de 5.3% en TES, 4.3% en acciones de emisores extranjeros y de 0.2% en instrumentos de deuda de extranjeros. No obstante, derivados de negociación y acciones de emisores nacionales mejoraron su participación en 5.8% y 0.3%, respectivamente.

Gráfica 5. Participación de las inversiones sobre el portafolio total

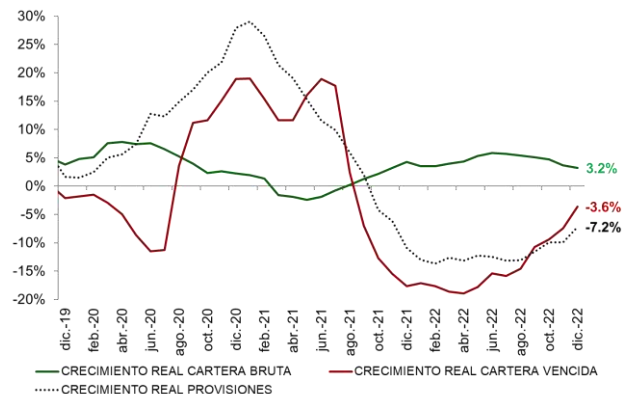


Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Cartera total y operaciones de leasing financiero⁴¹

Al cierre de 2022 la cartera bruta mostró señales de desaceleración, explicada por el menor dinamismo de cartera a hogares (consumo y vivienda) que no logró compensar el crecimiento de la cartera de empresas (comercial y microcrédito).

Gráfica 6. Cartera total



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

La cartera a hogares aportó 1.6pp al total de la cartera, contribución inferior a la reportada un año atrás (3.2pp). Mientras que la cartera a empresas aportó 1.6pp, levemente por encima de su contribución del año anterior (1.1pp). En términos generales, la cartera a hogares y a empresas, creció al 3.3% y 3.1% respectivamente real anual.

Gráfica 7. Cartera hogares y empresas

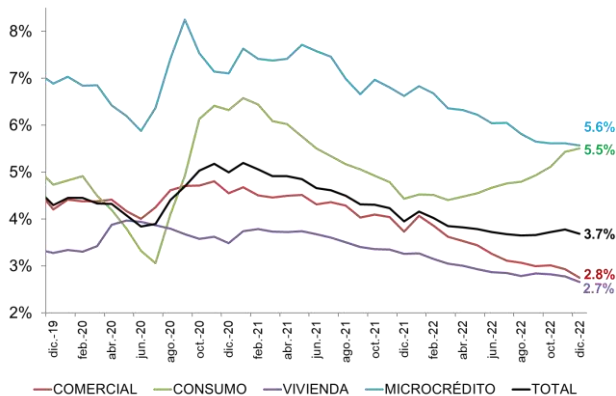


Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

⁴¹ En esta sección se incluye al Fondo Nacional del Ahorro (FNA).

También se observó un leve incremento del indicador de calidad en mora en diciembre (3.8%) frente a igual mes de 2021 (3.7%). Hacia 2023 será posible ver mayores niveles del indicador, dado que la persistencia en la inflación genera presiones sobre el ingreso disponible de los hogares, y en consecuencia, es previsible que el portafolio de consumo tenga un deterioro en su calidad, tal y como comenzó a observarse en 2022 (Gráfica 8).

Gráfica 8. Indicador de calidad por mora



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

El saldo de las provisiones continúa creciendo a tasas negativas de -7.2% al cierre de 2022 frente al -10.9% de 2021. En todas las modalidades, con excepción de consumo el saldo riesgoso reporta variaciones anuales negativas, y que en el caso del portafolio comercial, la percepción de riesgo sectorial ha mejorado frente a un año atrás, con excepción del sector de comunicaciones e inmobiliario.

El saldo de provisiones aumentó \$617mm respecto del reportado al cierre de noviembre, lo que refleja en gran medida la constitución adicional de provisiones de consumo en virtud de las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera en la Circular Externa 026 de 2022.

En 2022 la cobertura por mora aumentó en las modalidades de comercial (183.7% vs. 165.4%) y vivienda (126.3% vs. 111%) frente al cierre de 2021. En contraste, en consumo y microcrédito se redujo desde 165.6% a 146.53% y de 104.1% a 100.9%, en cada caso. Como consecuencia de la Circular Externa 026 de 2022, el indicador de cobertura por mora de consumo se incrementó en 10pp frente al reportado en noviembre.

Tabla 6. Principales cuentas, Cartera y Provisiones

Establecimientos de crédito + FNA	Saldos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	dic.-21	nov.-22	dic.-22	Mensual	Anual	
Principales cuentas						
Activos	871,220,515	984,293,618	984,575,513	281,895	113,354,998	-0.10%
Pasivos	748,058,755	868,600,684	856,306,538	(294,146)	110,247,783	1.43%
Utilidades	16,311,310	16,156,527	16,537,805	381,278	226,495	-10.37%
Cartera Bruta	573,895,882	664,331,777	669,974,322	5,642,545	96,078,440	3.20%
Comercial	286,134,799	329,812,714	334,019,420	4,206,706	47,884,621	3.20%
Consumo	180,883,420	213,744,965	213,956,673	211,708	33,073,253	4.57%
Vivienda	92,325,130	104,195,872	105,327,640	1,131,768	13,002,510	0.85%
Microcrédito	14,552,533	16,578,227	16,670,589	92,362	2,118,056	1.27%
Cartera Vencida	22,668,416	25,127,812	24,712,485	(415,327)	2,044,069	-3.63%
Comercial	10,674,292	9,684,906	9,201,325	(483,582)	(1,472,968)	-23.80%
Consumo	8,023,167	11,612,982	11,778,372	165,390	3,755,205	29.78%
Vivienda	3,006,951	2,898,699	2,804,402	(94,297)	(202,549)	-17.55%
Microcrédito	964,005	931,225	928,387	(2,839)	(35,619)	-14.86%
Provisiones	37,402,723	38,651,748	39,268,786	617,039	1,866,064	-7.19%
Comercial	17,656,609	17,183,374	16,900,063	(283,311)	(756,545)	-15.39%
Consumo	13,285,842	15,966,978	17,258,657	1,291,678	3,972,815	14.84%
Vivienda	3,337,729	3,636,446	3,542,366	(94,080)	204,638	-6.18%
Microcrédito	1,003,558	952,290	936,419	(16,872)	(67,139)	-17.51%
OTRAS	2,118,986	912,659	631,282	(281,378)	(1,487,704)	-73.66%
PROVISIONES						
Total	37,402,723	38,651,748	39,268,786	617,039	1,866,064	-7.2%
Individual y general	33,161,853	33,495,796	34,061,600	565,804	899,747	-9.2%
Contraccíclica	4,240,870	5,155,952	5,207,186	51,234	966,316	8.5%
Consumo	2,638,089	3,315,351	3,349,721	34,370	711,632	12.2%
Comercial	1,602,780	1,840,601	1,857,465	16,864	254,685	2.4%
PARTICIPACIÓN SOBRE PROVISIONES						
Individual y general	88.66%	86.66%	86.74%			
Contraccíclica	11.34%	13.34%	13.26%			

Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Tabla 7. Calidad y Cobertura de los EC

Establecimientos de crédito	CALIDAD Y COBERTURA			Var. absoluta (PP)	
	dic.-21	nov.-22	dic.-22	Mensual	Anual
Indicador de calidad	3.95%	3.78%	3.69%	(0.09)	(0.26)
Comercial	3.73%	2.94%	2.75%	(0.18)	(0.98)
Consumo	4.44%	5.43%	5.51%	0.07	1.07
Vivienda	3.26%	2.78%	2.66%	(0.12)	(0.59)
Microcrédito	6.62%	5.62%	5.57%	(0.05)	(1.06)
Indicador de cobertura	165.00%	153.82%	158.90%	5.08	(6.10)
Comercial	165.41%	177.42%	183.67%	6.25	18.26
Consumo	165.59%	137.49%	146.53%	9.04	(19.07)
Vivienda	111.00%	125.45%	126.31%	0.86	15.31
Microcrédito	104.10%	102.26%	100.87%	(1.40)	(3.24)

pp : puntos porcentuales

Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023. Incluye FNA.

Cartera comercial

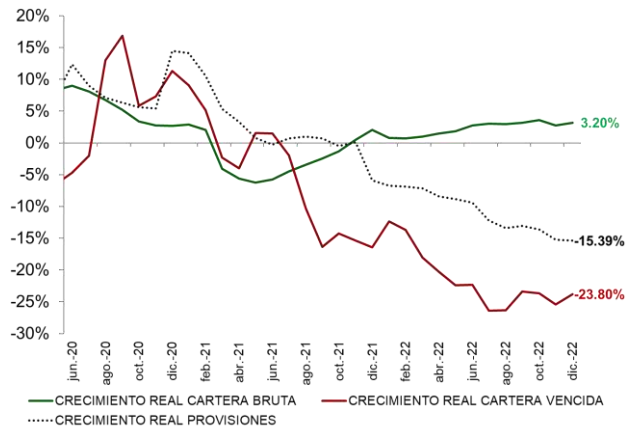
Esta modalidad representa el 49.9% de la cartera total, con un saldo bruto de \$334b al cierre de 2022. El dinamismo provino del aporte de los segmentos corporativo, financiero y gobierno, que crecieron 5.8%, 21.4% y 5.2%, respectivamente.

Así mismo mantuvo la reducción de la vencida, que se contrajo a un ritmo de 21.5% promedio real anual durante 2022. El saldo con mora mayor a 30 días alcanzó \$9.2b (\$10.7b en 2021) y la cartera en riesgo retrocedió un 18.8% real anual. El saldo de las provisiones cerró en \$16.9b, un crecimiento de -15.4%. Los indicadores de cobertura por mora y por riesgo alcanzaron 183.7% y 61.5%, en cada caso.

La tasa de interés para el segmento ordinario fue 19.7%, 11.6pp más que en 2021 (8.1%) y en el segmento preferencial fue de 18.7% (+12.6pp). El aumento de la tasa de interés refleja la estancia de

política monetaria contractiva y que cerca del 82.1% del portafolio está a tasa variable.

Gráfica 8. Cartera comercial



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Cartera de consumo

Consumo representó el 31.9% de la cartera total (0.4pp más que en 2021), con un saldo de \$214b. El impulso provino de productos como libre inversión con promedios de crecimiento real anual de 21.6%, tarjeta de crédito de 7.3%, y libranza y vehículo con 2.2% en ambos casos.

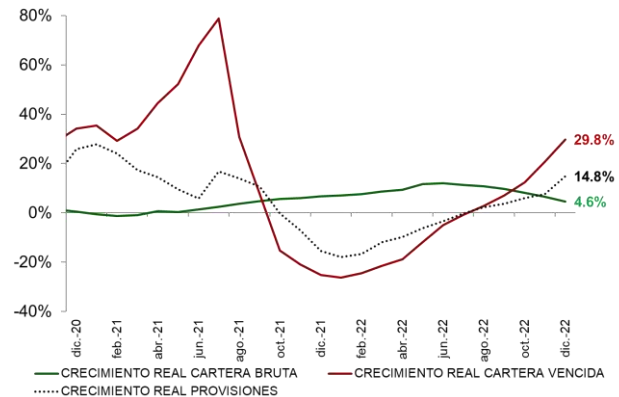
Respecto al crecimiento del saldo vencido (29.8%), libre inversión participa con un 75.1% y le sigue tarjeta de crédito con 19.4%. La cartera con mora mayor a 30 días alcanzó \$11.8b frente a los \$8b de un año atrás, y el saldo riesgoso creció 16.8% real anual, la mayor tasa desde agosto de 2021.

La Superintendencia previendo un mayor deterioro de este portafolio expidió la Circular Externa 026 de 2022, encaminada a limitar los incentivos de los EC a originar en plazos largos y elevar el apalancamiento de los hogares en un entorno de elevada inflación y tasas de interés al alza, con efectos heterogéneos según el nivel de carga financiera e ingreso disponible de los hogares.

Como resultado de la entrada en vigencia de estas instrucciones, las provisiones de la modalidad ascendieron a \$17.3b (\$13.3b en 2021) con lo que el indicador de cobertura por mora y riesgo alcanzó 146.5% y 92.9%, respectivamente. Lo anterior ante la adición de \$665.4mm al saldo de la total de PGA

(\$631mm) y de provisiones por política interna (\$1.5b) que en conjunto totalizan \$3.1b.

Gráfica 9. Cartera de consumo



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023. Incluye FNA.

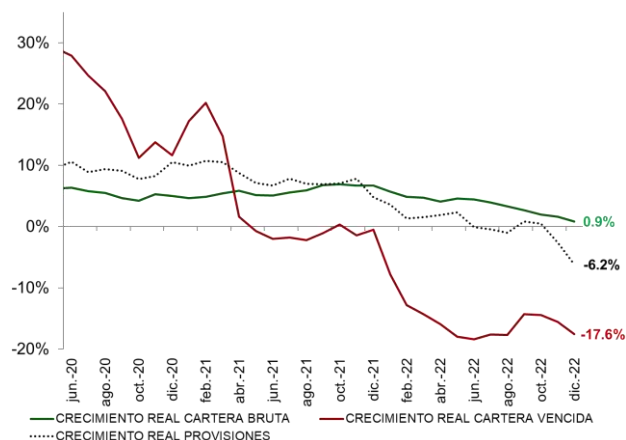
Consistente con el incremento de tasas de interés de política monetaria y una mayor percepción de riesgo, la tasa de interés para consumo ordinario al cierre de diciembre fue de 27.4%, 13.1pp superior a la reportada el mismo mes de 2021 (14.3%). En el caso de tarjeta de crédito la tasa fue 26.4% (+8.9pp).

Cartera de vivienda

El crédito para la financiación de vivienda representó el 15.7% de la cartera total (0.4pp menos que el año pasado), con un saldo de \$105.3b. Durante 2022 el segmento de VIS pesos exhibió el mayor crecimiento real promedio (10.9%), seguido de VIS UVR (4.6%) y de NO VIS pesos (3%), mientras que No VIS en UVR tuvo crecimientos negativos en torno al 6.6%. A diciembre el crecimiento real anual del portafolio en UVR fue negativo con -1.6%, mientras que el denominado en pesos mostró resultados positivos (1.4%).

Frente a la contracción del saldo vencido (17.6%), el segmento de No VIS pesos es el que más contribuye a dicha reducción con 85.1% y en menor proporción leasing pesos con 19.7%. No obstante, el segmento de VIS, tanto en pesos como en UVR, mostró aportes a la mora cercanos al 15.3% del total. El saldo vencido en consumo alcanza \$2.8b frente a los \$3b de un año atrás y el saldo de la cartera en riesgo creció -18.9% real anual.

Gráfica 10. Cartera de vivienda



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023. Incluye FNA.

Las provisiones ascendieron a \$3.5b (\$3.3b en 2021), un crecimiento de -6.2%, con lo que el indicador de cobertura por mora y riesgo alcanzó 126.3% y 63.8%, respectivamente. El comportamiento de las provisiones refleja la desaceleración de la vencida en el rango de 18 meses en adelante y la mayor percepción de riesgo en el segmento VIS UVR.

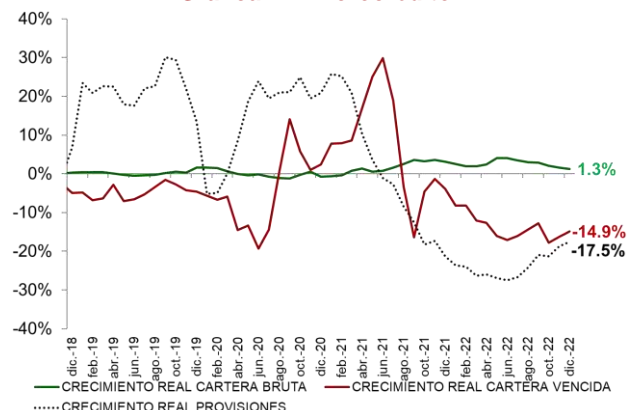
La tasa de interés para vivienda VIS al cierre de diciembre fue de 16.4%, 8.9pp más que en el mismo período de 2021 (7.5%). Para el segmento No VIS la tasa fue 17.3% (+8.2pp). Cabe resaltar que en el portafolio de vivienda el 88.9% de la cartera está a tasa fija.

Microcrédito

Esta modalidad representa el 2.5% de la cartera total, con un saldo bruto de \$16.7b, manteniendo el dinamismo de 2021, gracias al comportamiento de los segmentos menores o iguales a 25 SMMLV (4.3% promedio año) que logró compensar la contracción del saldo para el segmento de 25-120 SMMLV del orden del 0.9% promedio real anual.

Este crecimiento del saldo bruto coincide con la estabilización en el ritmo de contracción de la vencida (-13.8% promedio real anual) cuyo saldo se situó en \$928.4mm. El segmento que más aportó a esta contracción es el menor a 25 SMMLV con el 50.9%, mientras que el segmento entre 25-120 SMMLV lo hizo con un 49.1%.

Gráfica 11. Microcrédito



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023. Incluye FNA.

Las provisiones ascendieron a \$936.4mm (\$1b en 2021), esto es una contracción del 17.5%. El indicador de cobertura por mora y riesgo alcanzó 100.9% y 59.3%, respectivamente. Sobresale la desaceleración en el rango de alturas de mora de 1-2 y 2-4 meses.

La tasa de interés para la modalidad de microcrédito se situó en 42.8%, lo que representó un incremento de 7.2pp frente a diciembre de 2021. En este portafolio cerca del 46.2% de la cartera se encuentra denominado a tasa variable.

Pasivos

Al cierre de 2022 los pasivos de los EC crecieron 1.4% real anual hasta \$849.4b. Frente a la estructura de balance, el pasivo estuvo impulsado por créditos a otros bancos (34.2%) e instrumentos financieros a valor razonable (130.1%), comportamiento compensado por la contracción en términos reales de los instrumentos financieros a costo amortizado (-3.4%). Para este último rubro el crecimiento nominal fue del 14.7%.

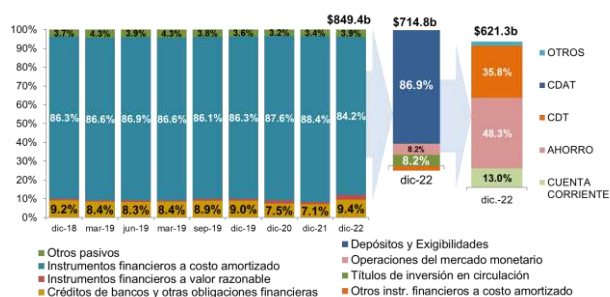
Tabla 8. Pasivos

Establecimientos de crédito	PASIVO		Variación absoluta (millones)		Crecimiento real anual Dic.2022
	Saldo		Mensual	Anual	
	Nov.2022	Dic.2022			
PASIVO	849,808,410	849,418,901	(389,509)	109,136,445	1.4%
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	79,275,142	80,031,376	756,234	27,308,589	34.2%
Instrumentos financieros a valor razonable	24,904,182	21,844,972	(3,059,210)	13,451,210	130.1%
Instrumentos financieros a costo amortizado	711,900,366	714,835,432	2,935,066	60,710,112	-3.4%
Otros pasivos	33,728,721	32,707,121.54	(1,021,599)	7,666,535	15.5%

Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Esto coincide con el incremento anual del saldo de depósitos y exigibilidades en \$69.3b (un crecimiento de -0.5% real anual). Cabe destacar el crecimiento sostenido de los CDTs desde mayo de 2022 a tasas nominales anuales de dos dígitos (20.3% en promedio) y un incremento de 9% real anual.

Gráfica 12. Pasivos



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

El dinamismo de los CDT contrasta con el menor ritmo de crecimiento de los productos de depósito a la vista como cuentas de ahorro y corriente al cierre de año (-0.6% real anual). En 2022 los depósitos a la vista reportaron un crecimiento promedio real anual positivo de 2.6%, ante la sustitución por depósitos a término, dada la expectativa de mayores aumentos en la tasa de interés.

Tabla 9. Depósitos y Exigibilidades de los EC

Establecimientos de crédito	Saldos en millones de pesos			Variación absoluta (millones)		Var. real anual
	dic.-21	nov.-22	dic.-22	Mensual	Anual	
Depósitos y Exigibilidades	551,991,258	612,420,194	621,266,915	8,846,720	69,275,657	-0.5%
Cuenta Corriente	84,846,247	81,554,597	80,607,581	(947,016)	(4,238,665)	-16.0%
Cuenta de Ahorro	298,490,716	301,555,910	299,882,095	(1,673,815)	1,391,379	-11.2%
CDT	152,877,317	213,452,623	222,441,402	8,988,779	69,564,085	28.6%
menor a 6 meses	34,381,349	45,069,125	44,505,188	(563,937)	10,123,839	14.4%
entre 6 y 12 meses	29,345,787	44,793,114	48,896,127	4,103,013	19,550,340	47.3%
entre 12 y 18 meses	24,912,310	48,761,655	52,274,638	3,512,983	27,362,328	85.5%
igual o superior a 18 m.	64,237,870	74,828,729	76,765,449	1,936,720	12,527,579	5.6%
CDAT	889,292	421,127	395,754	(25,373)	(493,538)	-60.7%
Otros	14,887,687	15,436,937	17,940,083	2,504,145	3,052,396	6.5%

Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Solvencia⁴²

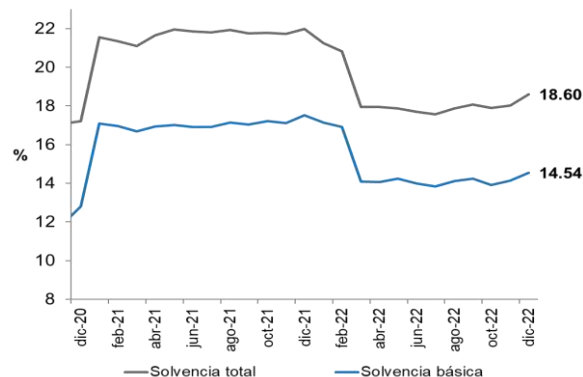
Las relaciones de solvencia continúan por encima de los mínimos regulatorios, con un promedio anual de 18.5% para la solvencia total y de 14.6% para la básica. El incremento observado entre octubre y diciembre coincide con la desaceleración del portafolio de consumo.

⁴² El cálculo de la relación de solvencia está incluido en el Capítulo XIII-16 de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF):

$$Solvencia\ Básica = \frac{PBO}{APNR + \frac{100}{9}(VeRRM + VeRRO)} \geq 4.5\%$$

$$Solvencia\ Total = \frac{PT}{APNR + \frac{100}{9}(VeRRM + VeRRO)} \geq 9\% \text{ donde}$$

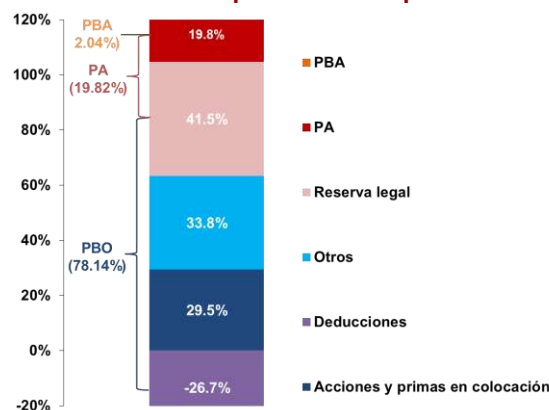
Gráfica 13. Solvencia



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

El patrimonio técnico de los EC cerró 2022 en \$131b frente a los \$130.6b de 2021. El patrimonio básico ordinario (PBO) fue \$102.4b, representando el 78.1% del patrimonio técnico, mientras que el patrimonio adicional (PA) fue \$26b y el patrimonio básico adicional \$2.7b.

Gráfica 14. Composición de Capital en EC



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Tabla 10. Solvencia básica y total de los EC

	SOLVENCIA			Var. absoluta (pp)	
	dic-21	nov-22	dic-22	Mensual	Anual
Solvencia Básica	Bancos	15.77%	12.41%	12.80%	0.39 (2.97)
	Corporaciones Financieras	58.03%	53.43%	53.62%	0.19 (4.41)
	Compañías de Financiamiento	18.78%	15.04%	16.54%	1.50 (2.24)
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	37.31%	35.56%	35.63%	0.07 (1.68)
ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	17.52%	14.14%	14.54%	0.40	(2.98)
Solvencia Total	Bancos	20.48%	16.54%	17.08%	0.55 (3.40)
	Corporaciones Financieras	57.81%	53.26%	53.45%	0.19 (4.35)
	Compañías de Financiamiento	19.86%	15.88%	18.48%	2.60 (1.37)
	Ent. Coop. de Carácter Financiero	37.99%	36.08%	36.25%	0.17 (1.74)
ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	21.97%	18.03%	18.60%	0.57	(3.37)

Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

PT es el patrimonio técnico, APNR son los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, VeRRM es el valor de la exposición por riesgo de mercado, VeRRO y es el valor de la exposición por riesgo operacional. El Patrimonio Técnico contiene la suma del Patrimonio Básico Ordinario (PBO), el Patrimonio Básico Adicional (PBA) y el Patrimonio Adicional (PA), menos las deducciones al PT.

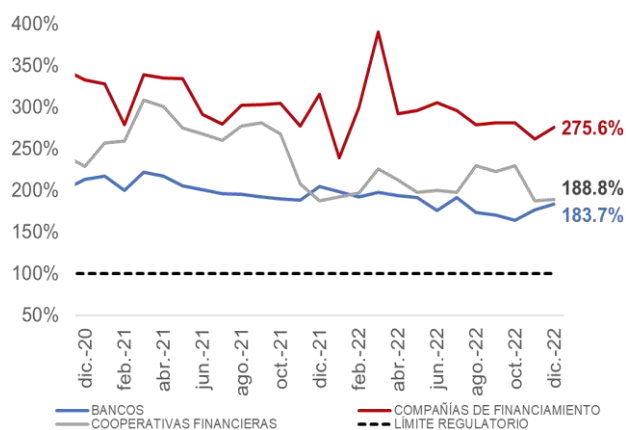
Liquidez

Los EC cuentan con recursos suficientes para responder con sus compromisos de corto plazo. El Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) se situó en 183.9% en todo 2022. En otras palabras, los Activos Líquidos ajustados por riesgo de Mercado (ALM) superaron en cerca de dos veces los Requerimientos de Liquidez Netos (RLN)⁴³ de 30 días⁴⁴.

Por tipo de establecimiento, el IRL ha mantenido niveles promedio de 183.9% en bancos, 291.5% en compañías de financiamiento y 206.8% en cooperativas financieras.

Frente a la liquidez estructural, los EC se han mantenido en condiciones de holgura y cumplimiento frente a los límites regulatorios, es decir, el fondeo Estable Disponible (FED) superó el saldo del Fondeo Estable Requerido (FER), con promedios anuales de 110.1% en el Grupo 1 y 121% en el Grupo 2.

Gráfica 15. Indicador de riesgo de liquidez (IRL) de 1 a 30 días Establecimientos de Crédito



Información a diciembre de 2022.

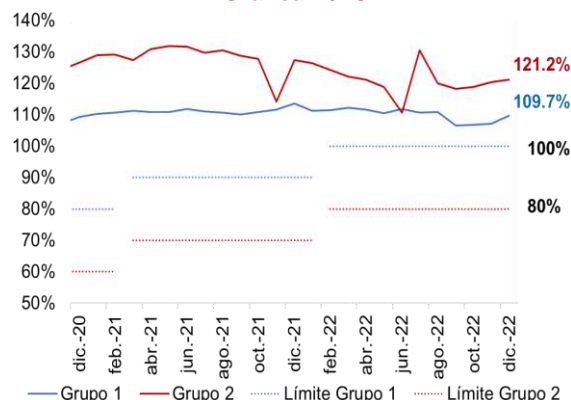
La estabilidad de los indicadores para los Grupos 1 y 2, corresponde a una convergencia proporcional, ordenada y gradual al estándar. Además, la Circular Externa 021 de 2022 reconoció una mayor estabilidad en los depósitos a la vista de negocios de fiducia en garantía, fiducia de administración y

⁴³ El RLN corresponde a la diferencia entre los egresos (proyección de los vencimientos contractuales y la proporción de depósitos demandados) y los ingresos proyectados en una banda de tiempo determinada, flujos a partir de los cuales se determinan las necesidades de liquidez a corto plazo.

⁴⁴ El IRL tiene como objetivo medir el nivel de recursos líquidos en relación a las obligaciones de corto plazo de las entidades. La regulación requiere que los EC cuenten con activos líquidos iguales o superiores a sus requerimientos de liquidez, es decir, que el valor del indicador debe ser como mínimo el 100% los requerimientos de liquidez de corto plazo.

fiducia inmobiliaria e incorporó condiciones específicas para el tratamiento de operaciones interdependientes, conforme indica el estándar de Basilea III.

Gráfica 16. CFEN



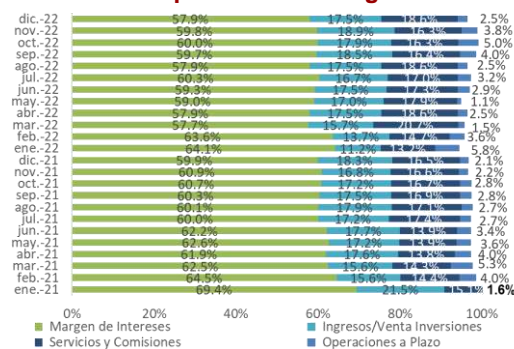
Información a diciembre de 2022.

Resultados y rentabilidad

Al cierre de 2022, la rentabilidad⁴⁵ del activo (ROA) y el patrimonio (ROE) de los EC se redujo frente a 2021. El ROE y el ROA se ubicaron en 13.1% y 1.7%, respectivamente, inferiores en 0.2pp a los observados en 2021 (13.3% y 1.9%), en cada caso.

La desaceleración del gasto en provisiones de 2022, la reducción de dinamismo de la cartera y la volatilidad en los mercados financieros globales y locales limitaron la rentabilidad del rubro de inversiones y el margen financiero bruto.

Gráfica 17. Composición del margen financiero bruto



Información a diciembre de 2022.

$$IRL = \frac{ALM}{RLN}$$

⁴⁵ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Fiduciarias

Los recursos de terceros administrados por las sociedades fiduciarias registraron un saldo en activos de \$636.8b de los cuales, el portafolio de inversiones y las operaciones con derivados fue de \$223.5b, el 35.1% del total de activos administrados. Los resultados acumulados de los fondos administrados por fiduciarias ascendieron a \$17.1b influenciados, por las fiducias⁴⁶ (\$13.9b), por concepto de valorización de las inversiones a valor razonable de los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales. Con relación a noviembre, las utilidades de las fiducias se incrementaron en \$6.9b en especial por las fiducias de administración.

Tabla 11. Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Diciembre 2022					
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	3.869.582	2.287.945	0	3.042.540	524.939
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	66.734.790	43.283.863	0	65.948.751	3.651.313
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	28.711.740	20.493.023	1.477.086	25.578.742	2.601.700
Recursos de la Seguridad Social	78.580.500	72.131.334	0	73.093.038	-3.126.341
FVP admin. por Soc. Fiduciarias	4.194.103	2.973.184	0	4.091.246	133.779
Fiducias*	458.596.138	84.665.594	2.633.485	264.581.020	13.902.932
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	636.817.271	223.546.999	4.110.571	433.292.797	17.163.383

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

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

Tabla 12. Detalle de la Actividad de Custodia -Circular Externa 034 de 2018

Cifras en millones de pesos y porcentajes

FIDUCIARIAS					
AUC	Dic.2021	Nov.2022	Dic.2022	Variación Mensual	Variación Anual
Saldos en millones de pesos					
Actividad de custodia de valores de fondos de inversión colectiva	51.229.775	50.229.257	52.962.333	2.733.076	1.732.559
Actividad de custodia de valores de negocios de administración de activos de terceros	51.411.087	28.440.752	32.931.828	4.491.077	(18.479.259)
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior de portafolio	114.532.589	110.267.487	109.813.543	(453.944)	(4.719.046)
Actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa	166.362	151.405	162.547	11.142	(3.814)
Actividad de custodia de valores de fondos voluntarios de pensiones	-	17.464.205	18.277.415	813.210	18.277.415
TOTAL CUSTODIOS ADMINISTRADOS POR FIDUCIARIAS	217.339.812	206.553.106	214.147.667	7.594.561	(3.192.145)

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).

Mediante la expedición de la CE029 de 2021 se establece el deber de mantener los valores representativos de las inversiones de los Fondos Voluntarios de Pensiones en entidades autorizadas para desarrollar la actividad de custodia de valores, con el fin de que las sociedades fiduciarias que desarrollan dicha actividad reporten a esta Superintendencia la información contable respectiva.

Los activos en custodia (\$214.1b) presentaron un incremento de \$7.6b frente al mes anterior. Las actividades de custodia de FIC, de negocios de administración de activos de terceros, de inversión de capitales del exterior de portafolio, se concentraron en títulos de renta fija en 85.2%, 95.8% y 85.8%, respectivamente. Por otra parte, en la actividad de custodia de valores de inversión de capitales del exterior directa predominaron los títulos de renta variable con un 63.4%.

⁴⁶ En el presente documento, cuando se hace referencia a fiducia corresponde a los negocios fiduciarios clasificados como fiducia de inversión, fiducia de administración,

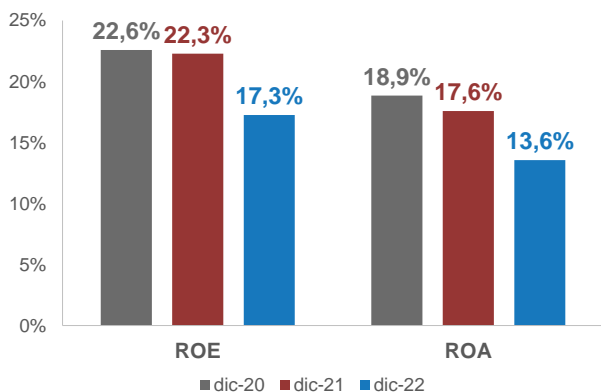
fiducia inmobiliaria y fiducia de garantía, dependiendo del tipo de bienes que sean entregados para su administración y de la finalidad que con ellos se busque.

Sociedades Fiduciarias

A diciembre, las sociedades fiduciarias registraron activos por valor de \$3.9b, con variaciones mensuales y anuales respectivas de -\$317mm y -\$105.8mm en cada caso. Así mismo, los ingresos operacionales finalizaron en \$2.5b, saldo superior en \$250.6mm al del mes anterior. De esos ingresos, el mayor aporte lo registraron las comisiones y honorarios con el 81.9%, equivalentes a \$2b.

Las sociedades fiduciarias cerraron 2022 con utilidades acumuladas por \$524.9mm, que comparadas con noviembre y con diciembre de 2021 corresponden a variaciones de \$64.9mm y -\$174mm, respectivamente.

Gráfica 18. Indicadores de rentabilidad de las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Por tipo de inversión, la mayor participación en los portafolios para las sociedades fiduciarias fue la de instrumentos de patrimonio de emisores nacionales con 68.1%, seguido por instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales con 17.5%.

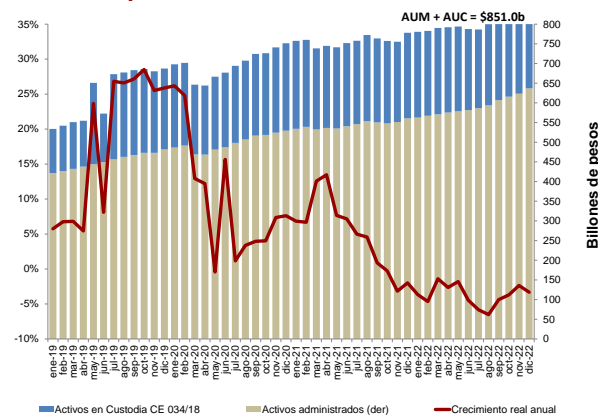
Recursos administrados e inversiones

Los recursos administrados por las sociedades fiduciarias en las diferentes líneas de negocio como la fiducia⁴⁷, los FIC, los FCP, los RSS y los FVP, crecieron 0.4% real anual, con un incremento de \$13.4b frente a noviembre y de \$76.1b frente a diciembre de 2021. Los activos administrados

⁴⁷ Tipos de Fiducias: fiducias de inversión, administración, inmobiliaria y de garantía. No incluye en el total las cifras de activos en custodia establecidos mediante la Circular Externa 034 de 2019.

ascendieron a \$636.8b⁴⁸ y el mayor aporte lo realizó la fiducia con 72%, seguido por los RSS con 12.3%, los FIC 10.5%, los FCP 4.5% y FVP el 0.7%.

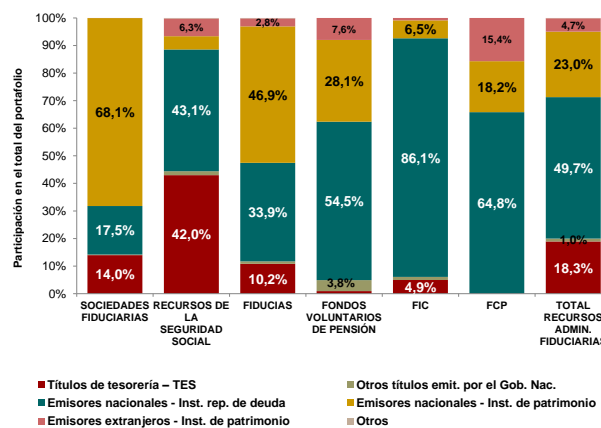
Gráfica 19. Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Respecto al portafolio de inversiones y operaciones con derivados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias, estas registraron un saldo de \$223.5b. Por tipo de negocio, la fiducia tuvo la mayor participación con 37.9%, los RSS tuvieron 32.3%, los FIC 19.4%, los FCP 9.2% y los FVP 1.3%. El portafolio de los negocios fiduciarios disminuyó 4.7% real anual.

Gráfica 20. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

El portafolio de inversiones de las fiduciarias representó el 24.5% de las inversiones del sistema.

⁴⁸ Incluyendo AUC, esta cifra asciende a \$850.9b.

Por tipo de instrumento, el 51.1% correspondió a los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales, seguido por los instrumentos de patrimonio de emisores nacionales y TES con 22.6% y 16.8%, respectivamente.

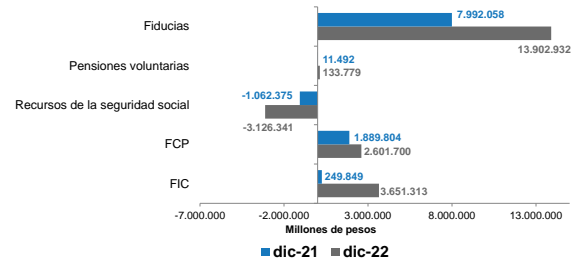
Por tipo de inversión, la mayor participación en los portafolios de los RSS, los FIC y los FCP fueron los instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales con 43.1%, 79.2% y 64.8% respectivamente. En el caso de la fiducia el principal componente de las inversiones fueron los instrumentos representativos de patrimonio de emisores nacionales con 46.5%.

Resultados acumulados

Los recursos de terceros administrados por las fiduciarias registraron a diciembre resultados acumulados para los fideicomitentes de \$17.2b. Las ganancias en la actividad de fiducia de \$13.9b, en los FIC \$3.7b, FCP con \$2.6b y los FVP con \$133.8mm compensaron las pérdidas en los RSS de

\$3.1b, respectivamente. Frente a noviembre, el aumento más significativo en las utilidades fue por cuenta de la fiducia por \$6.9b, especialmente de administración.

Gráfica 21. Resultados acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

La fiducia de administración (\$5.9b) generó las mayores utilidades, principalmente por ingresos por concepto de valoración de derivados de cobertura (\$37.8b) y de negociación (\$20.4b). En contraste, se registraron pérdidas por \$553.2mm en la fiducia de inversión.

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 13. Fondos de inversión colectiva - FIC

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	dic-2022		
		Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	Utilidades
SALDOS				
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	66.734.790	43.283.863	65.948.751	3.651.313
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	26.473.856	19.752.535	25.013.417	979.852
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	93.208.646	63.036.399	90.962.167	4.631.165

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Tabla 14. Fondos de capital privado- FCP

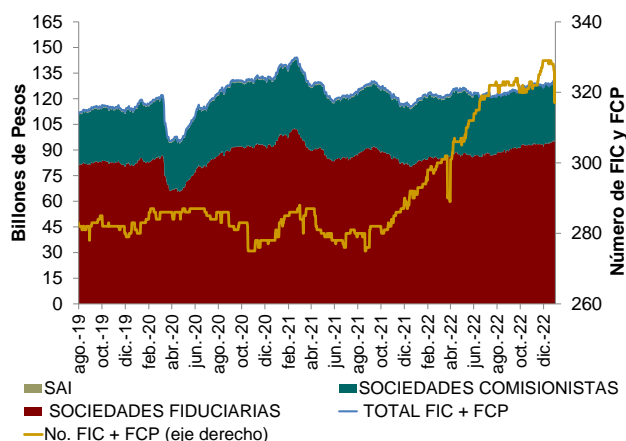
Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	dic-2022		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Fondos de capital privado admin. por Soc. Fiduciarias	28.711.740	20.493.023	1.477.086	25.578.742	2.601.700
Fondos de capital privado admin. por SCBV	7.621.547	4.140.367	1.628.544	6.753.087	648.704
TOTAL FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	36.333.287	24.633.390	3.105.630	32.331.828	3.250.404

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Las sociedades fiduciarias fueron las principales administradoras de los FIC y FCP al registrar activos en conjunto por \$95.4b, equivalentes al 73.7% del total administrado, le siguen las SCBV \$34.1b con el 26.3%.

Gráfica 22. Activos de los FIC por tipo de intermediario y número de fondos



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

En conjunto los activos administrados de los 218 FIC y los 107 FCP fueron \$129.5b, frente a los \$126.3b de noviembre y los \$117.6b del cierre de 2021.

Tabla 15. Activos, Utilidades y Número de FIC y FCP por administrador.

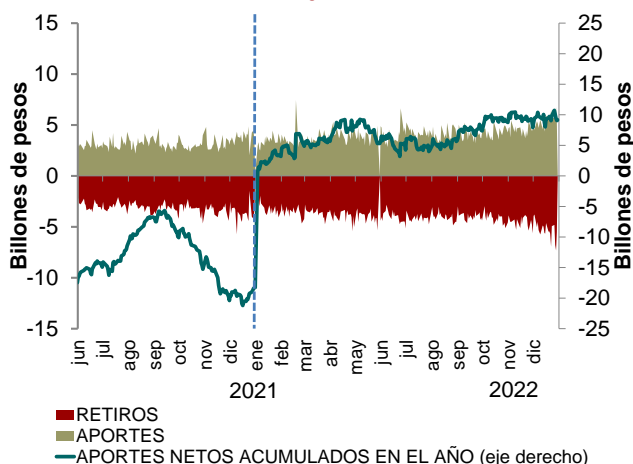
		FIC (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)				Var. real anual	
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		Dic.2021	Nov.2022	Dic.2022	Mensual	Anual	Dic.2022
FIC FIDUCIARIAS	Activos	59.198.864	64.615.080	66.734.790	2.119.710	7.535.926	-0,3%
	Rendimientos	249.949	2.855.115	3.651.313	796.198	3.401.464	1191,9%
		124	160	138	(2)	14	11,3%
FIC SCBV	Activos	28.293.412	26.921.109	26.473.856	(447.252)	(1.819.556)	-17,3%
	Rendimientos	524.244	562.995	979.852	416.857	455.608	65,2%
		65	82	80	(2)	15	23,1%
FIC SAI	Activos	274.143	-	-	-	(274.143)	-100,0%
	Rendimientos	2.619	-	-	-	(2.619)	-100,0%
		5	-	-	-	(5)	-100,0%
TOTAL FIC	Activos	87.766.419	91.536.189	93.208.646	1.672.458	5.442.227	-6,1%
	Rendimientos	776.712	3.418.110	4.631.165	1.213.055	3.854.453	427,1%
		194	222	218	(4)	24	12,4%
		FCP (FIDUCIARIAS, SCBV, SAI)				Var. real anual	
		Saldos en millones de pesos			Variación absoluta		Var. real anual
		Dic.2021	Nov.2022	Dic.2022	Mensual	Anual	Dic.2022
FCP FIDUCIARIAS	Activos	23.022.954	27.342.153	28.711.740	1.369.587	5.688.787	10,2%
	Rendimientos	1.889.804	2.092.105	2.601.700	509.596	711.896	21,7%
		61	73	73	-	12	19,7%
FCP SCBV	Activos	5.861.443	7.489.475	7.621.547	132.072	1.760.105	14,9%
	Rendimientos	262.697	582.648	648.704	66.055	386.007	118,3%
		28	34	34	-	6	21,4%
FCP SAI	Activos	989.599	-	-	-	(989.599)	-100,0%
	Rendimientos	101.891	-	-	-	(101.891)	-100,0%
		6	-	-	-	(6)	-100,0%
TOTAL FCP	Activos	29.873.996	34.831.629	36.333.287	1.501.659	6.459.292	7,5%
	Rendimientos	2.254.392	2.674.753	3.250.404	575.651	996.012	27,5%
		97	107	107	-	10	10,3%

Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Los FIC y FCP registraron rendimientos por \$7.9b, presentando una recuperación de \$4.9b frente a diciembre del año anterior.

Al cierre de 2022, los aportes acumulados a los FIC y FCP fueron \$997.2b, mientras que los retiros y redenciones acumulados fueron de \$988.1b, lo que representa aportes netos (aportes menos retiros y redenciones) por \$9.2b.

Gráfica 23. Aportes netos a los FIC y FCP en 2021 y 2022



Información a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Por tipo de sociedad administradora, los FIC y FCP de las Fiduciarias y las SCBV presentaron aportes netos por \$10.6b y \$1.5b respectivamente.

Al corte de 2022 los fondos administrados por las sociedades fiduciarias registraron 211 negocios con activos por \$95.4b, de este total \$57.7b corresponden a FIC de carácter general⁴⁹ con el 60.5% de participación.

Por su parte, los FCP, mercado monetario, inmobiliarios y bursátiles registraron participaciones en el orden de 30.1%, 6.4%, 1.6% y 1.4% respectivamente.

Tabla 16. Saldo (en millones de pesos) y participación de tipos de fondos de inversión colectiva y FCP

	Saldo	Participación
Bursátiles	\$ 1.334.301	1,4%
FCP	\$ 28.711.740	30,1%
General	\$ 57.749.833	60,5%
Inmobiliarios	\$ 1.529.140	1,6%
Mercado monetario	\$ 6.121.517	6,4%
Total FIC + FCP	\$ 95.446.530	

Información a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

⁴⁹ Los FIC de carácter general son fondos abiertos o cerrados que no tienen restricciones especiales de inversión.

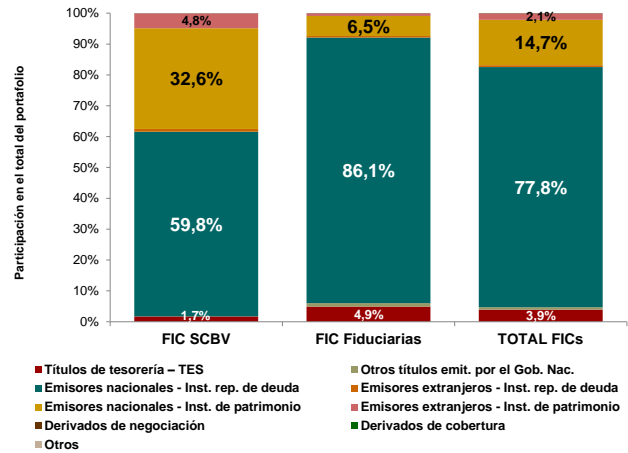
Por composición del activo, el disponible de los FIC y FCP representó el 19.1%, equivalente a \$23.7b, mientras que el portafolio de inversiones y derivados correspondió al 67.9%, conformado en su mayor parte por instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales.

Los FIC y los FCP gestionados por las SCBV cerraron 2022 con un total de 114 negocios que administran recursos por \$34.1b. De manera desagregada, los FIC de tipo general registraron un saldo administrado por \$13.9b, seguidos por los FCP y los bursátiles que terminaron el mes con recursos administrados por \$7.6b y \$5.7b, en su orden. De igual forma, los activos de los fondos inmobiliarios finalizaron en \$5.6b y los del mercado monetario con \$1.3b.

Para las SCBV el disponible representó el 14.8% de los activos de los FIC y FCP, mientras que las inversiones fueron el 80.7%, siendo los instrumentos de deuda a valor razonable de emisores nacionales y los instrumentos de patrimonio de los emisores nacionales los más representativos con el 92.5% y 84.1% del total de inversiones, en cada caso.

Vale la pena señalar que al cierre de diciembre de 2022 las SAI no administran fondos de inversión colectiva ni fondos de capital privado.

Gráfica 24. Composición del portafolio de inversión de los FIC



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Pensiones y cesantías

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

Fondos privados - AFP

Al cierre de diciembre, los activos totales de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías⁵⁰ ascendieron a \$7.2b, disminuida en \$1.7b frente al año anterior. El portafolio de inversiones y operaciones con derivados representó el 71.1% del total de los activos con un saldo de \$5.1b, por su parte, otros activos, cuentas por cobrar y activos materiales, representaron el 12.4%, 7.1% y 3.6%, respectivamente. De otro lado, las sociedades registraron utilidades por \$526.1mm.

Tabla 17. Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Diciembre 2022			
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	Utilidades
SALDOS				
SOCIEDADES ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP)	7.181.298	5.103.016	5.456.606	526.104
Fondo de Pensiones Moderado	229.318.862	216.339.318	217.539.671	-11.137.543
Fondo de Pensiones Conservador	32.264.150	30.995.646	31.513.597	-1.240.499
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	63.043.611	60.017.698	61.236.662	-1.714.418
Fondo Especial de Retiro Programado	36.054.457	35.028.159	35.250.473	-1.190.565
Fondos Voluntarios de Pension (FVP)	23.902.778	20.279.151	23.515.953	-678.036
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	15.711.314	14.991.177	15.209.423	-991.264
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	655.640	368.766	654.648	193.550
TOTAL FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS	400.950.812	378.019.914	384.920.426	(16.758.775)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

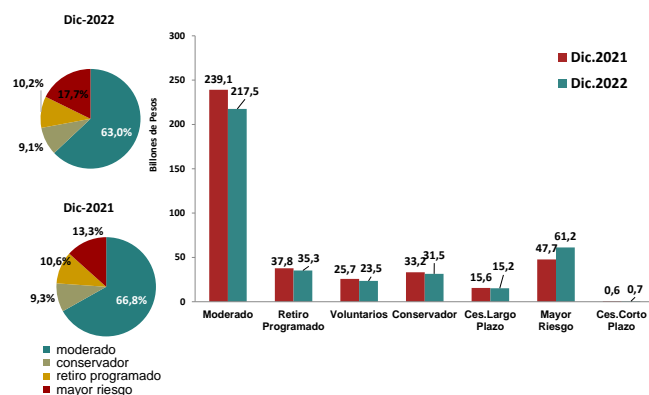
⁵⁰ La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media. Para ver información más detallada, consulte el informe mensual de los fondos de pensiones y cesantías:

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Fondos Vigilados

Los recursos administrados en los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) fueron \$384.9b⁵¹, menores en \$14.8b respecto al cierre de 2021. De manera desagregada, los fondos de pensiones obligatorias (FPO) administraron recursos por \$345.5b, los fondos voluntarios de pensión (FVP) administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones \$23.5b y los fondos de cesantías (FC) \$15.9b.

Gráfica 25. Evolución del valor de los fondos administrados

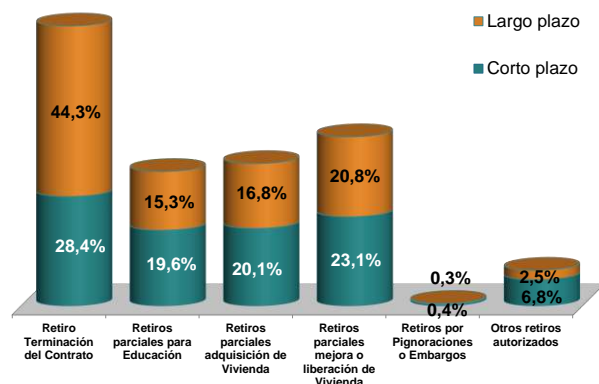


Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

A diciembre la participación de los recursos administrados de los fondos de cesantía de largo plazo fue 95.9% y los de corto plazo alcanzó 4.1%. El mayor movimiento de retiro de cesantías de largo y corto plazo se dio por terminación de contrato⁵², con 44.3% y 28.4%, respectivamente.

Vale la pena recordar que desde 2014 el Ministerio del Trabajo definió el Mecanismo de Protección al Cesante, al cual puede acceder cualquier trabajador que tenga sus cesantías tanto en las AFP como en el FNA, para acogerse a este programa durante los seis meses siguientes a la pérdida del empleo.

Gráfica 26. Distribución de retiros de cesantías



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Inversiones, resultados y rentabilidad acumulada

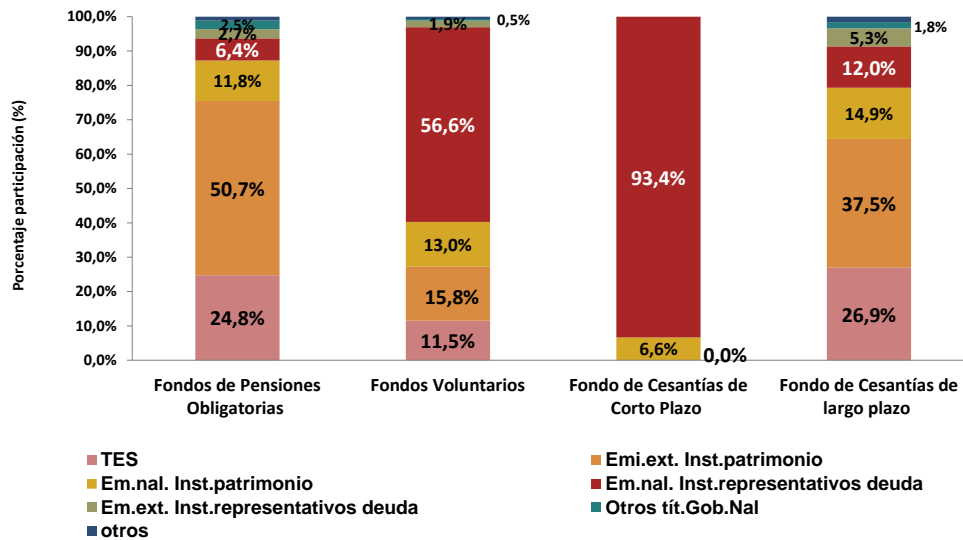
El monto de las inversiones y los derivados de los fondos de pensiones y cesantías se ubicó en \$378b, de los cuales \$374b correspondieron a inversiones y \$4b a derivados. De este total, \$342.4b fueron administrados por los FPO, \$20.3b por FVP y \$15.4b por FC.

Las acciones de emisores extranjeros registraron la mayor participación dentro del portafolio total de los FPO con 50.7% y FC de largo plazo 37.5%. Entre tanto, los portafolios de los FVP y los FC de corto plazo estuvieron concentrados en instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales con 56.6% y 93.4%, respectivamente.

⁵¹ Hace referencia al patrimonio administrado.

⁵² En este rubro se registra el retiro de cesantías por pérdida de trabajo y por cambio de trabajo.

Gráfica 27. Clasificación del portafolio de los Fondos de Pensiones y Cesantías



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Los rendimientos acumulados en los últimos 12 meses en las cuentas individuales de los afiliados a diciembre de 2022 fueron de -\$15.3b.

	Saldos en millones de pesos			Participación % Dic.2022	Variación		Rendimientos últimos 12 meses
	Dic.2021	Nov.2022	Dic.2022		Mensual	Anual	
FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS							
Rendimientos abonados/(participación)	31.801.210	(15.423.270)	(15.283.025)		140.245	(47.084.235)	(15.283.025)
Moderado	25.439.428	(11.172.938)	(11.137.543)	72,9%	35.395	(36.576.971)	(11.137.543)
Retiro Programado	1.271.082	(1.358.363)	(1.190.565)	7,8%	167.798	(2.461.647)	(1.190.565)
Conservador	17.990	(1.492.965)	(1.240.499)	8,1%	252.466	(1.258.489)	(1.240.499)
Mayor riesgo	5.072.710	(1.399.004)	(1.714.418)	11,2%	(315.414)	(6.787.128)	(1.714.418)
FONDOS VOLUNTARIOS DE PENSION							
Rendimientos abonados	71.978	(881.924)	(678.036)		203.888	(750.015)	(678.036)
FONDOS DE CESANTÍAS							
Rendimientos abonados	898.197	(708.672)	(797.714)		(89.042)	(1.695.911)	(797.714)

La rentabilidad de los fondos del RAIS se ubicó por encima de los niveles mínimos exigidos por la regulación para cada tipo de fondo.

Tabla 18. Rentabilidad mínima

AFP	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS * Hasta 31/12/2022								FONDOS DE CESANTÍA***Hasta 31/12/2022	
	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 48 meses		Últimos 24 meses	Últimos 3 meses
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	NOMINAL
Protección	1,50%	-4,85%	8,30%	2,22%	5,95%	0,53%	5,45%	-0,48%	0,31%	13,20%
Porvenir	1,73%	-4,64%	8,85%	2,74%	5,69%	0,28%	5,65%	-0,28%	-0,72%	12,95%
Skandia	0,70%	-5,60%	6,90%	0,90%	4,75%	-0,61%	5,09%	-0,81%	0,12%	11,35%
Colfondos	1,45%	-4,90%	6,85%	0,85%	6,35%	0,91%	5,53%	-0,39%	-0,27%	11,65%
Promedio	1,55%	-4,81%	8,28%	2,20%	5,73%	0,32%	5,49%	-0,43%	-0,25%	12,64%
RENTABILIDAD MÍNIMA	-1,09%		5,16%		2,04%		2,42%		-4,58%	7,26%

Estas rentabilidades no son necesariamente indicativos de futuros resultados.

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

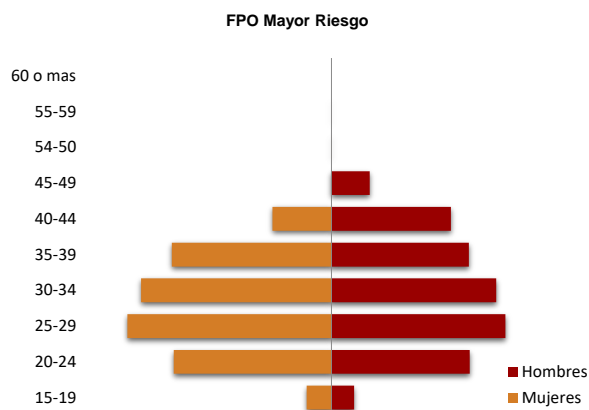
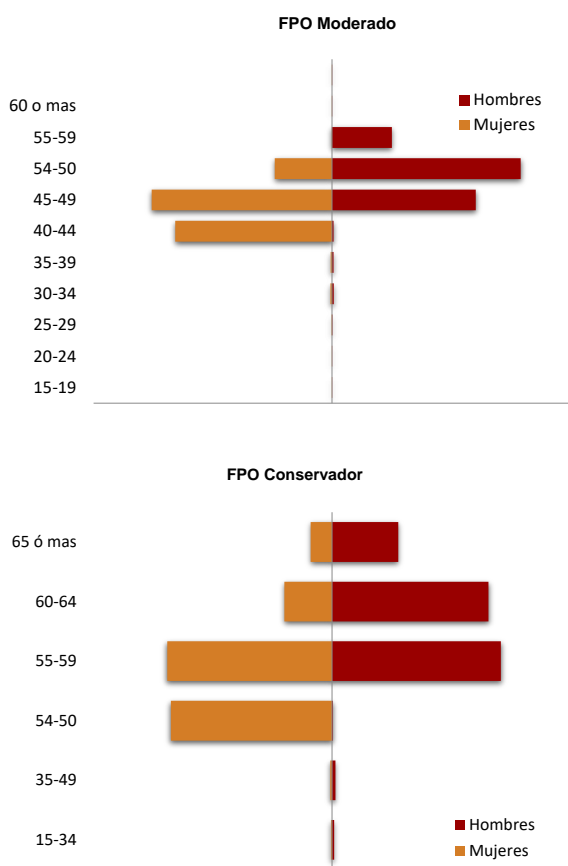
*** El Decreto 4936 de 2009 en su artículo 4 establece el período de cálculo de la rentabilidad mínima para los portafolios de los fondos de cesantía.

Afiliados a los FPO- RAIS⁵³

Al cierre de 2022, los FPO registraron 18,734,425 afiliados⁵⁴, con un incremento anual de 797,365 nuevos afiliados y 46,529 con el respecto a noviembre, de los cuales 7,435,891 son cotizantes.

La distribución etaria de los afiliados cotizantes en el fondo moderado se concentró en el rango entre 45 a 54 años (71.3%), siendo el 63.2% de los hombres y el 83.6% de las mujeres afiliadas a este fondo.

Gráfica 28. Distribución por edad, género y fondo de los afiliados cotizantes



Gráfica 29. Evolución y clasificación de los pensionados - RAIS

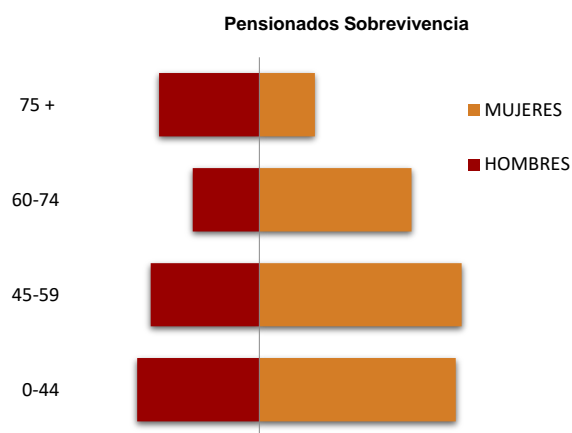
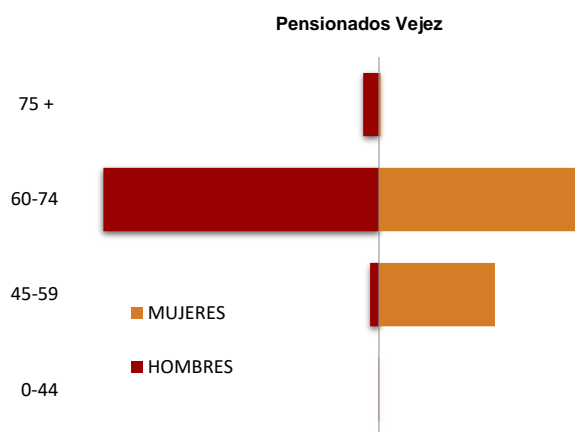
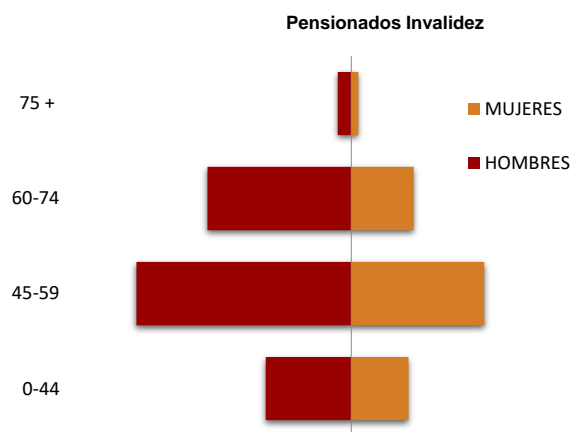
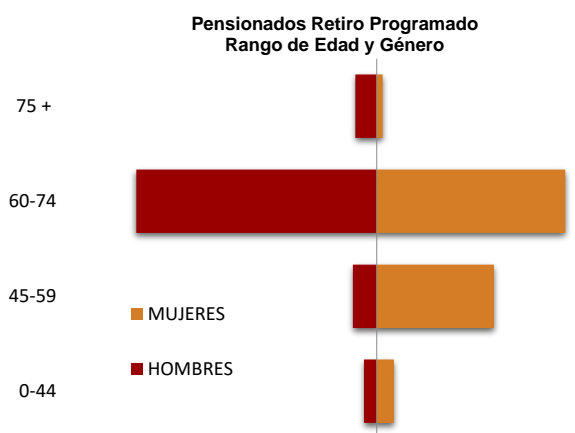
El número de pensionados de los FPO fue 284,742, registrando variaciones anuales y mensuales de 37,506 y 3,141 personas, respectivamente. De este total, 151,590 son por vejez, 52,904 por invalidez y 80,248 corresponden a sobrevivencia.

La mayor parte de los pensionados por el RAIS eligió el fondo especial de retiro programado (54.7%), los cuales estaban en el rango de edad entre 60 y 74 años (68.4%).

⁵³ Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

⁵⁴ Incluyen los afiliados por convergencia

Gráfica 30. Clasificación de los pensionados de retiro programado



Al cierre de diciembre, los activos totales de las sociedades del régimen de prima media (RPM) ascendieron a \$1b, superiores en \$119.8mm frente al año anterior. El portafolio de inversiones y operaciones con derivados representó el 91.6% del total de los activos, con un saldo de \$881.2mm. De otro lado, las utilidades acumuladas fueron \$341.4mm, superiores en \$243.4mm frente a diciembre de 2021.

Tabla 19. Régimen de Prima Media

Cifras en millones de pesos

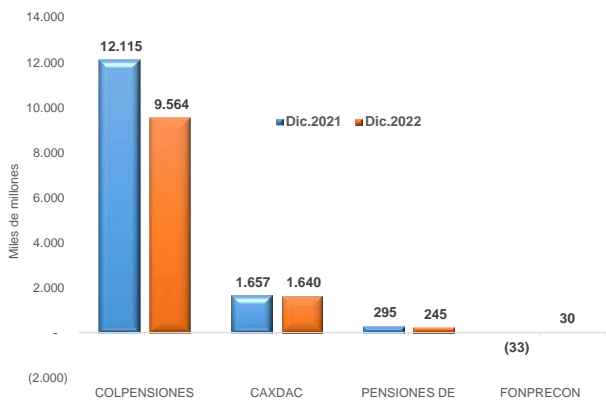
Tipo de Intermediario	Diciembre 2022			
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Patrimonio	Utilidades
SALDOS				
Sociedades del Régimen de Prima Media	961.390	881.159	468.986	341.376
Fondos de Vejez	12.847.093	3.371.378	11.149.821	-334.088
Fondo de Invalidez	165.185	32.693	112.117	-979
Fondo de Sobreviviencia	448.681	69.611	216.339	-11.116
Programa BEPS	388.420	262.357	388.132	39.487
TOTAL FONDOS Y PROGRAMA	13.849.380	3.736.038	11.866.408	(306.696)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

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

El valor de las reservas del RPM fue \$14b. De las cuales, el 83.3% es administrado por Colpensiones, seguido por Caxdac con el 14.3%, Pensiones de Antioquia y Fonprecon participaron con el 2.1% y 0.3%, respectivamente.

Gráfica 31. Valor de las reservas de Prima Media

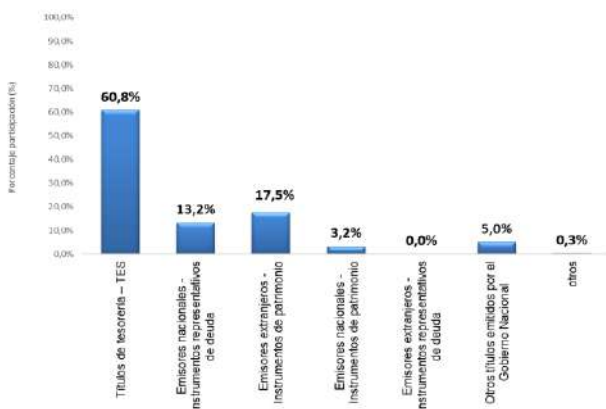


Inversiones

El portafolio de inversiones y derivados de las reservas del RPM ascendió a \$1.4b, de los cuales \$11.1 mm se encuentran en derivados.

Los TES tienen la mayor participación dentro del portafolio total con 60.8%, seguido de instrumentos representativos de patrimonio de emisores externos con 17.5%.

Gráfica 32. Clasificación del portafolio de los Fondos Prima Media

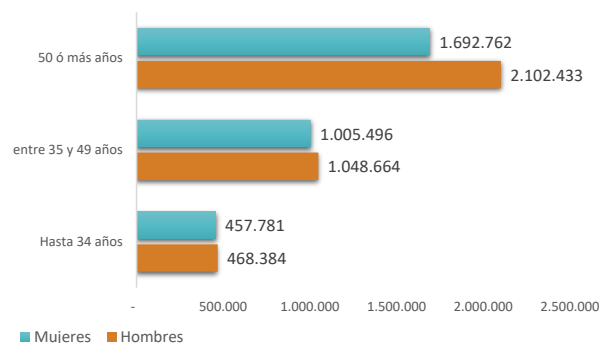


Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Afiliados al RPM

Al cierre del mes, los fondos de prima media registraron 6,775,520 afiliados, con una disminución de 10,735 afiliados en el año y de 2,817 en el mes, de los cuales 2,716,891 eran cotizantes. De acuerdo con la distribución por género de los afiliados, el 53.4% son hombres y 46.6% mujeres. La mayor proporción se concentra en el grupo etario de mayores de 50 años.

Gráfica 33. Clasificación de afiliados del RPM por edad

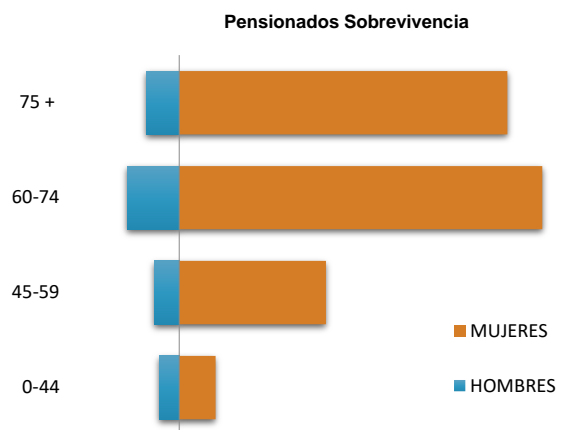
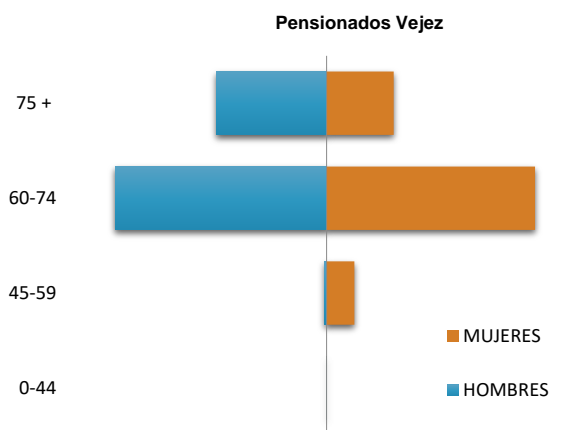
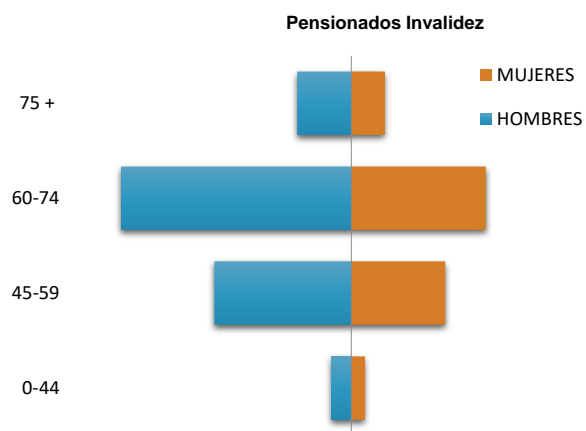


Pensionados del RPM

El número de pensionados fue 1,576,789, con un incremento anual de 74,396 y mensual de 5,071 personas. La mayor concentración de los pensionados se encuentra entre los 60 y 74 años (60.1%), de los cuales 55.2% son mujeres y el restante 44.8% hombres.

Del total de los pensionados, 1,130,942 fueron por vejez, 78,353 por invalidez y 367,494 por sobrevivencia.

Gráfica 34. Clasificación de los pensionados del Régimen de Prima Media



Aseguradoras

Al cierre de 2022, el sector asegurador⁵⁵ registró activos por \$118.7b, de los cuales las inversiones y operaciones con derivados fueron el 72.6% con un saldo de \$74.3b. Las inversiones de las compañías de seguros de vida alcanzaron \$68.2b, de seguros generales⁵⁶ \$17.6b, los corredores de seguros \$56.5mm y las sociedades de capitalización \$328.6mm. El desempeño de las compañías de seguros obedeció, en parte, a los resultados de las inversiones que respaldan las reservas técnicas, obteniendo utilidades acumuladas por \$2.6b.

El valor acumulado de las primas emitidas por las compañías aseguradoras ascendió a \$47.3b, cifra superior en \$11.9b a la registrada en diciembre de 2021. El gasto promedio de seguros por individuo⁵⁷ aumentó un 16.7% real anual, llegando a \$920,585⁵⁸. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas fueron 47.2%, menor al año anterior en 8.8pp, resultado de la disminución del índice de siniestralidad bruta de los ramos de seguros vida⁵⁹ en 21.7pp (40.6%) y un incremento de solo 6pp de los seguros generales⁶⁰ (55.5%).

Tabla 20. Sector Asegurador
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de entidad	Diciembre - 2022				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	370.336	328.557	1.160	108.611	-38.736
Seguros Generales	35.586.363	16.744.632	12.807	6.239.820	530.092
Seguros de Vida	79.727.906	68.181.404	194.955	10.834.022	2.074.110
Coop. de Seguros	1.888.640	840.353	3.696	283.505	44.062
Corredores de Seguros	1.153.414	56.460	0	569.620	197.474
TOTAL	118.726.659	86.151.407	212.618,62	18.035.578	2.807.001

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

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

⁵⁵ Incluye sociedades de capitalización, compañías de seguros generales, compañías de seguros de vida, cooperativas de seguros y corredores de seguros y reaseguradoras

⁵⁶ Compañías de seguros generales más cooperativas de seguros.

⁵⁷ Índice de densidad: primas emitidas per cápita = Primas emitidas anualizadas / Total población

⁵⁸ Población estimada a 2021: 50,710,961. Fuente DANE.

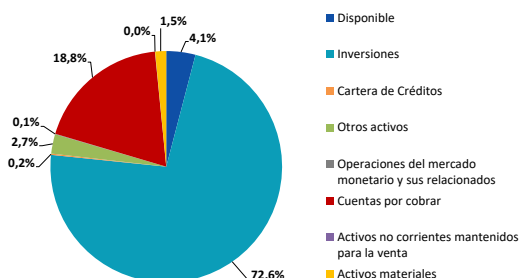
⁵⁹ Los seguros de vida agrupan los ramos: accidentes personales, beneficios económicos, colectivo vida, educativo, enfermedades de alto costo, exequias, pensiones con conmutación pensonal, pensiones ley 100, pensiones voluntarias, previsional de invalidez y sobrevivencia, rentas voluntarias, riesgos laborales, salud, vida grupo y vida individual.

⁶⁰ Corresponde a cifras consolidadas entre compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

Activos de la industria aseguradora y recursos administrados.

Los activos totales se situaron en \$118.7b, monto superior en \$18.3b frente al cierre de 2021. Las compañías de seguros de vida registraron activos por \$79.7b, las compañías de seguros generales⁶¹ \$37.5b, las sociedades de capitalización \$370.3mm y los corredores de seguros por \$1.2b. Las compañías de seguros de vida representan el 67.2% de los activos del sector.

Gráfica 35. Composición de los activos del sector asegurador



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Este dinamismo puede atribuirse principalmente al comportamiento de las inversiones que representaron el 72.6% de los activos totales, equivalente a \$86.2b. Por su parte las cuentas por cobrar y el disponible registraron un saldo de \$22.4b y \$4.8b, de manera que la participación sobre el total del activo fue de 18.8% y 4.1%, en su orden.

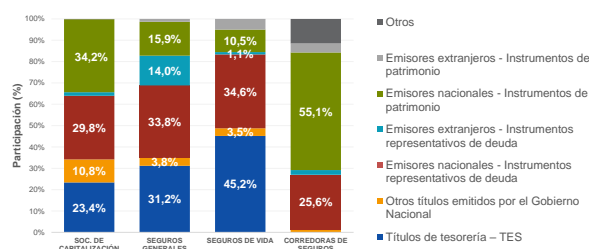
Inversiones

El 34.4% del portafolio de la industria está compuesto por instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales. En el caso de las compañías de seguros de vida y de seguros generales estos activos participan en 34.6% y 33.8%, respectivamente.

El portafolio de inversiones de las compañías de vida asciende a \$68.2b de los cuales el 45.2% corresponde a TES y el 10.5% a instrumentos de patrimonio de emisores nacionales. En las compañías de seguros generales⁶² el saldo de las inversiones fue \$17.6b, distribuido de forma similar

al de las aseguradoras de vida. La principal diferencia de composición entre entidades está dada por la participación de los instrumentos representativos de deuda de emisores extranjeros, en las de vida estos activos participan en 1.1% mientras que en generales alcanza 14%.

Gráfica 36. Composición de las inversiones por tipo de compañía



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Primas emitidas

Los ingresos por emisión de primas⁶³ del sector asegurador ascendieron a \$47.3b, de los cuales \$26.4b fueron aportados por las entidades de seguros de vida y \$20.9b correspondió a las de seguros generales (incluyendo cooperativas).

El dinamismo de los ramos de vida provino del ramo de pensiones Ley 100 con una variación nominal anual de 224.7% que representa una contribución al crecimiento de 14.8pp, le sigue el ramo de vida grupo, con una variación anual nominal del 20.4% y una contribución de 2.8pp; así mismo se destaca el ramo de riesgos laborales con una variación del 20.3% nominal anual y un aporte de 2.7pp.

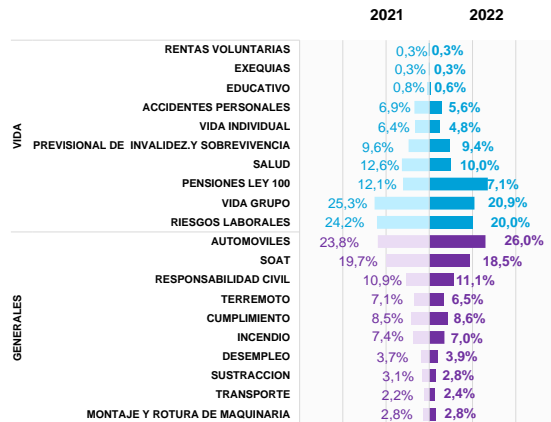
Este crecimiento de los ramos de vida podría estar explicado por los ajustes al alza en las tasas cobradas por el mercado como resultado del impacto de la mortalidad por COVID-19 en los años anteriores y la entrada al mercado de una nueva aseguradora con una importante suscripción de rentas vitalicias. En los ramos de seguros generales sobresalieron automóviles, SOAT y responsabilidad civil, cuyos crecimientos nominales anuales fueron 30.4%, 12.2% y 22.4%, en cada caso, para una contribución conjunta de 5.5pp.

⁶¹ Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

⁶² Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

⁶³ 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.

Gráfica 37. Participación de las primas emitidas por ramos de las compañías de seguros



Información del Formato 290 a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Tabla 21. Principales Cuentas

Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes

Tipo de Intermediario	Diciembre - 2022					
	Primas Emitidas	Δ%	Siniestros Liquidados	Δ%	Gastos Admon y de Personal	Δ%
Seguros de Vida	26.372.746	30,2%	10.713.882	-15,1%	2.545.723	8,0%
Seguros Generales	19.746.430	5,9%	11.118.536	21,2%	3.048.154	1,9%
Coop. de Seguros	1.133.969	3,3%	467.734	-21,2%	261.064	-10,1%
TOTAL	47.253.145	18,2%	22.300.152	-0,4%	5.854.942	3,8%

Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

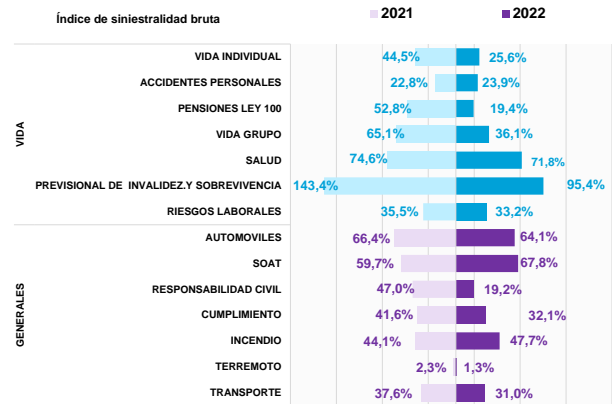
Siniestralidad

En términos reales los siniestros liquidados disminuyeron en 0,4%, mientras que las primas emitidas aumentaron 18,2%. En consecuencia, el índice de siniestralidad bruta⁶⁴ disminuyó hasta 47,2%, menor en 8,8pp frente a 2022. Desagregando por grupo de ramos, el índice para los seguros generales fue 55,5% y en vida 40,6%.

El mayor impacto de siniestralidad se presentó en los ramos de seguros de vida, particularmente en pensiones Ley 100, seguido por vida grupo y previsional de invalidez y sobrevivencia. El índice de siniestralidad se redujo en 33,4pp en el primer caso, 28,9pp en el segundo y, 48pp en el seguro previsional. Para los ramos de seguros generales el resultado agregado fue un incremento en la siniestralidad, asociado a la dinámica de los siniestros y primas en los ramos de SOAT e incendio.

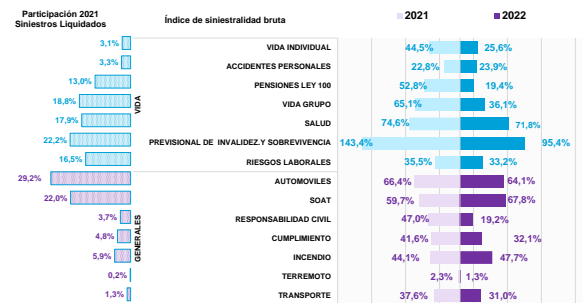
⁶⁴ El índice de siniestralidad bruta corresponde a la razón entre el valor de los siniestros liquidados y el de las primas emitidas. **Prima emitida:** Valor cobrado por las compañías de seguros sobre riesgos asumidos, en un periodo determinado.

Gráfica 38. Índice de siniestralidad bruta



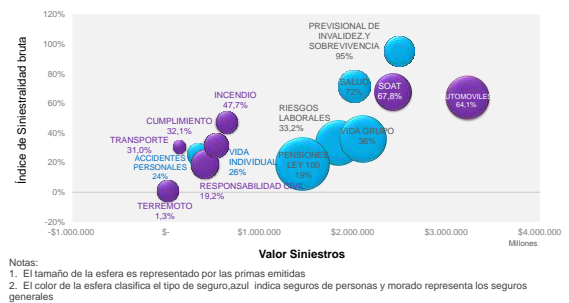
Información del Formato 290 a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Gráfica 39. Participación de siniestros liquidados e índice de siniestralidad de los principales ramos de las compañías de seguros



Información del Formato 290 a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Gráfica 40. Índice de siniestralidad bruta por ramo



Información del Formato 290 a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Tabla 22. Principales Índices

Cifras en pesos, porcentajes (variación anual real) y puntos porcentuales (diferencia real anual)

Tipo de Intermediario	Diciembre - 2022							
	Índice de siniestralidad	pp	Índice combinado	pp	Índice de densidad	%	Índice de penetración	pp
Seguros de Vida	40,6%	(21,73)	136,6%	12,92	513.793	28,7%	1,8%	0,28
Seguros Generales	56,3%	7,13	103,1%	(0,03)	384.700	4,6%	1,3%	(0,05)
Coop. de Seguros	41,2%	(12,79)	104,7%	(12,42)	22.092	2,0%	0,1%	(0,01)
TOTAL	47,2%	(8,79)	120,4%	5,61	920.585	16,7%	3,23%	0,22

Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC.
Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Profundización en seguros

El gasto promedio de seguros por individuo⁶⁵ al cierre de 2022 fue \$920,585⁶⁶, un aumento en términos reales anuales de 16.7%. Para las entidades de seguros de vida se registró una prima *per cápita* promedio de \$513,793 mientras que, en seguros generales alcanzó \$406,792, frente un indicador de densidad en diciembre de 2021 de \$352,994 y \$344,177, respectivamente.

El aumento en la densidad refleja la recuperación de las primas producto de los ajustes tarifarios de las entidades como resultado del impacto del entorno macroeconómico y de la siniestralidad de las vigencias de los últimos 2 años en algunas líneas de negocio. El índice de penetración de la industria, que refleja la relación de las primas emitidas a PIB⁶⁷, se ubicó en un nivel similar al del mismo período del año anterior (3.23%).

Resultados

El desempeño de las compañías de seguros se encuentra respaldado, en parte, por los resultados acumulados de las inversiones, lo que les permitió diversificar el riesgo por el lado del activo, compensar el resultado técnico negativo y obtener utilidades acumuladas. Al corte de diciembre, el valor total de las reservas técnicas de las compañías de seguros⁶⁸ fue \$87.2b, de las cuales \$63.5b correspondieron a las compañías de seguros de vida y el restante a las de seguros generales⁶⁹.

Tabla 23. Principales Resultados

Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes

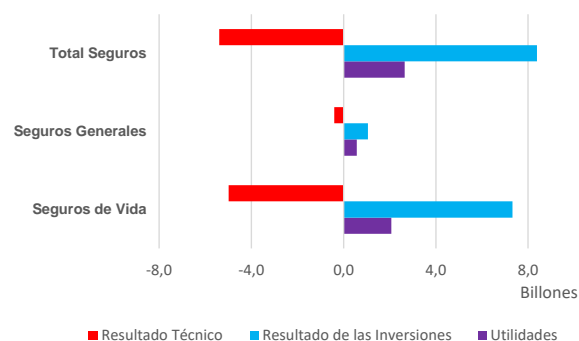
Tipo de Intermediario	Diciembre - 2022					
	Resultado Técnico	Δ%	Resultado de las Inversiones	Δ%	Reservas Técnicas	Δ%
Seguros de Vida	-4.981.253	-40,3%	7.323.653	73,7%	63.475.344	13,3%
Seguros Generales	-375.522	-3,2%	990.730	58,4%	22.587.332	-12,4%
Coop. de Seguros	-31.929	75,1%	67.480	51,3%	1.134.191	9,1%
TOTAL	(5.388.704)	-33,3%	8.381.864	71,5%	87.196.867	5,2%

Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC.
Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

El resultado técnico del sector acumulado a diciembre fue negativo (-\$5.4b), en donde las compañías de seguros generales registraron un valor de -407.5mm y las aseguradoras de vida -\$5b.

Las utilidades acumuladas de la industria fueron \$2.8b. Las compañías de seguros de vida registraron \$2.1b, las compañías de seguros generales⁷⁰ \$574.2mm, los corredores de seguros \$197.5mm y las sociedades de capitalización -\$38.7mm.

Gráfica 41. Resultados acumulados del sector



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC.
Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Al desagregar el resultado técnico, los seguros generales⁷¹ destinaron la mayor parte de las primas emitidas a la cesión en contratos de reaseguro proporcionales y siniestros incurridos⁷². Para las compañías de vida, el rubro con mayor participación son los siniestros incurridos.

⁶⁵ Índice de densidad: primas emitidas per cápita = Primas emitidas anualizadas / Total población

⁶⁶ Población estimada a 2021: 50,710,961. Fuente DANE.

⁶⁷ PIB a precios corrientes corregido de efectos estacionales y de calendario, anualizado.

⁶⁸ Incluye compañías de seguros de vida, seguros generales y cooperativas de seguros

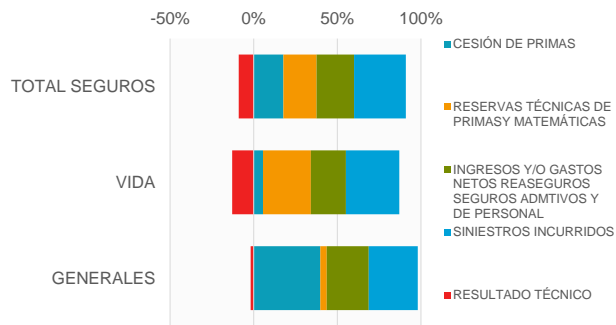
⁶⁹ Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

⁷⁰ Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

⁷¹ Incluye compañías de seguros generales y cooperativas de seguros.

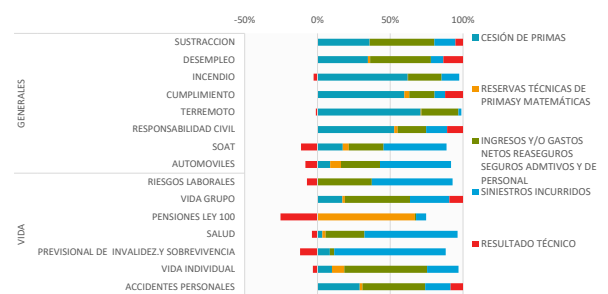
⁷² Siniestros incurridos = Siniestros pagados + constitución de reserva – liberaciones de reserva – reembolsos de siniestros por parte del reasegurador – salvamentos y recobros

Gráfica 42. Porcentaje de las primas emitidas que es utilizado para cubrir cesión de primas, reservas, siniestros y gastos. (Por modalidad).



Información del Formato 290 a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Gráfica 43. Porcentaje de las primas emitidas que es utilizado para cubrir cesión de primas, reservas, siniestros y gastos. (Por ramo).



Información del Formato 290 a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

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 las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI).

A diciembre de 2022, los intermediarios de valores reportaron activos por \$3.3b, de los cuales las inversiones y operaciones con derivados participaron con el 55.1%. Por su parte, el total de las utilidades acumuladas de las sociedades comisionistas (SCBV y SCBM) y de las SAI a diciembre de 2022 fueron \$177.2mm.

Tabla 2424. Intermediarios de valores
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Diciembre 2022		
			Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV)	3.262.581	1.817.461	0	1.168.983	170.880
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	59.371	11.597	0	30.276	6.941
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	6.775	6.485	0	5.375	-581
TOTAL SOCIEDADES	3.328.726	1.835.542	0	1.204.635	177.241
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	342.135	212.633	0	803	9.179
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	0	0	0	0	0
Fondos de capital privado admin. por S.A.I.	0	0	0	0	0
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	26.473.856	19.752.535	0	25.013.417	979.852
Fondos de capital privado admin. por SCBV	7.621.547	4.140.367	1.628.544	6.753.087	648.704
TOTAL FONDOS INTERMEDIARIOS DE VALORES	34.437.539	24.105.536	1.628.544	31.767.306	1.637.735

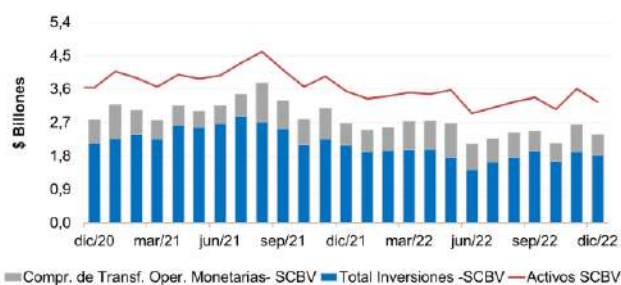
Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores

Activos e inversiones

Los activos de las SCBV a diciembre de 2022 fueron \$3.26b, con una disminución mensual de 9.7% y real anual de 18.5%. La variación mensual obedeció principalmente a la disminución de \$93.3mm en el saldo de las inversiones y operaciones con derivados (\$1.8b), el cual representó el 55.7% de los activos.

Gráfica 44. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución de activos e inversiones.



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Los títulos de deuda pública interna representaron el 73.9% del portafolio total, con una disminución real anual de 26.9%. Los compromisos de transferencia por operaciones monetarias representaron el 17.1% del activo, alcanzando \$558.9mm.

Del total de las inversiones y derivados, el saldo de los títulos entregados como respaldo de operaciones monetarias pasivas⁷³ fue el 61.3% (\$1.1b), luego de una disminución real anual de 31.1%.

En conjunto, el valor total de los saldos comprometidos en operaciones monetarias activas y pasivas fue \$1.6b (51.3% de los activos). En los mercados de títulos valores (MEC y SEN⁷⁴) las operaciones monetarias de compra efectuadas por las SCBV durante 2022 ascendieron a \$183.2b⁷⁵, el 9.3% de las realizadas por todos los intermediarios que participaron en esos mercados.

Los instrumentos del patrimonio registraron un saldo de \$105.6mm, representando 5.8% del total del portafolio, con una disminución de 47.8% real anual.

⁷³ Derechos de transferencia provenientes de Repos, Simultáneas y Transferencia Temporal de Valores.

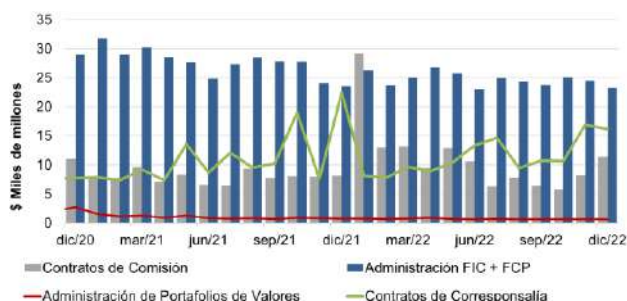
⁷⁴ SEN: Sistema Electrónico de Negociación; MEC: Mercado Electrónico Colombiano.

De otra parte, los derivados mostraron un saldo para las operaciones activas de \$9.6mm. En la parte pasiva, alcanzaron \$3.6mm. Por lo anterior, el valor neto de los derivados a diciembre de 2022 fue \$6mm.

Ingreso neto y utilidades acumuladas

El ingreso neto acumulado obtenido por las SCBV fue \$170.9mm, con una disminución de \$12.6m frente al registrado en diciembre de 2021. Esta variación tuvo su origen, principalmente en los ingresos netos por diversos que disminuyeron en \$28.3mm.

Gráfica 45. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución mensual de las comisiones.



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

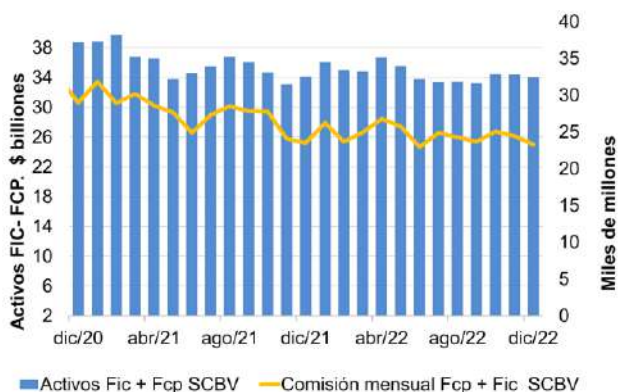
Los ingresos netos recibidos por comisiones y honorarios fueron \$672.8mm. Este comportamiento fue similar al observado en los activos administrados en FIC y FCP, cuyo saldo total disminuyó 21% real anual, situándose en diciembre en \$296.1mm.

De otra parte, los ingresos acumulados por administración de contratos de comisión alcanzaron \$134.4mm, con un aumento real anual de 24.3% y una participación de 13.3% de los ingresos netos.

Los ingresos netos acumulados por asesorías y honorarios fueron \$59.3mm, \$18.3mm menos en relación con diciembre de 2021 y representaron el 5.9% de los ingresos netos. Por su parte, los ingresos netos por operaciones cambiarias fueron \$144.6mm, con una variación real anual de 18.3% y representaron el 14.3% del total.

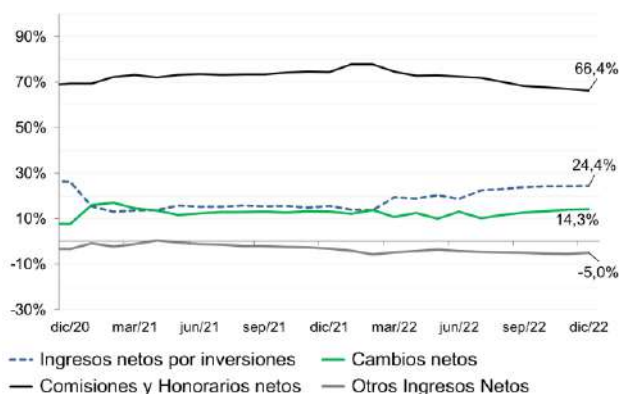
⁷⁵ Incluye operaciones simultáneas, Repos de renta fija y variable y las de transferencias temporal de valores.

Gráfica 46. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. FIC y FCP administrados y comisiones recibidas



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Gráfica 47. Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores. Estructura de los ingresos netos

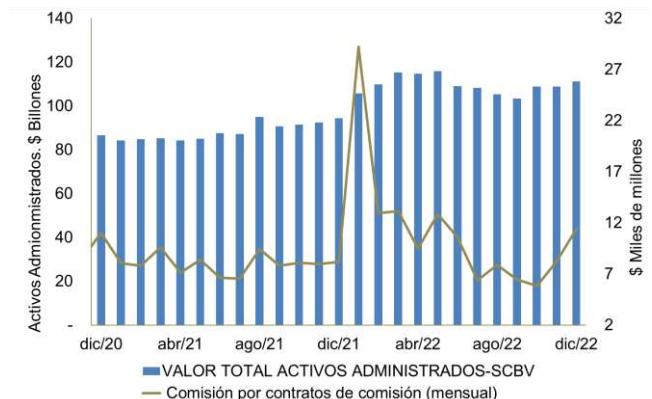


Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

El comportamiento mencionado contribuyó a que las utilidades acumuladas de las SCBV fueran de \$170.8mm a diciembre de 2022, menor en 17.6% real frente al año anterior.

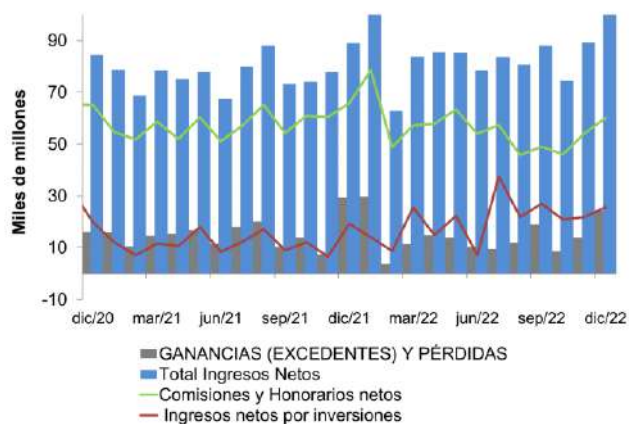
De esta manera, el indicador de rentabilidad de los activos (ROA) se ubicó en 5.24%, 5.6pp más que en diciembre de 2021. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio (ROE) fue de 14.6%, 102.5pp menos a la registrada en diciembre del año anterior.

Gráfica 48. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Activos administrados por Contratos de Comisión



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Gráfica 49. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Ingresos netos y utilidades mensuales



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Sociedades Administradoras de Inversión

Activos e inversiones

Los activos de las SAI alcanzaron \$6.7mm, cifra inferior en 61.4% a la registrada en noviembre y en 67.0% real frente a diciembre de 2021⁷⁶.

Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia

Activos e inversiones

Los activos totales de las SCBM fueron \$59.4mm, valor superior en \$10.6mm frente al de diciembre de 2021. Esta variación obedeció principalmente al saldo de las cuentas por cobrar que aumentó \$7mm respecto a diciembre de 2021 (33.2% real anual).

Ingresos netos y utilidades acumuladas

Los ingresos netos acumulados fueron \$6.9mm, mayores en \$1.6mm frente a diciembre de 2021. Este comportamiento tuvo su origen en las comisiones y honorarios netos que aumentaron \$8.6mm, situándose en \$35mm.

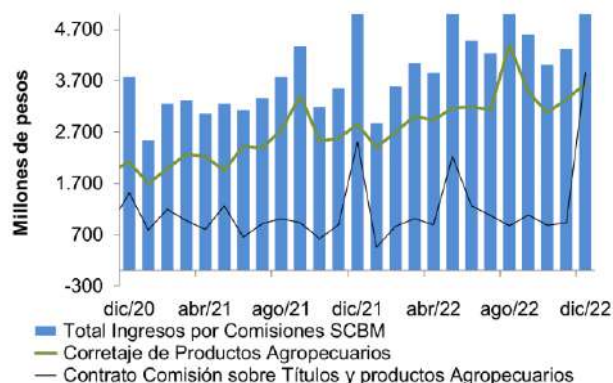
De los ingresos totales por comisiones, \$38.9mm fueron por corretaje de productos agropecuarios (71% del total), con un incremento anual de \$9.4mm. Por su parte, las comisiones originadas en la administración

Ingresos netos y utilidades acumuladas

En diciembre de 2022 estas sociedades acumulan ingresos netos por -\$508.7m, -125.2% real menos respecto al año anterior. Este comportamiento obedeció principalmente a la disminución de \$225.1m en los ingresos netos por diversos, que llegaron a -\$283.8m.

de contratos sobre títulos y productos agropecuarios generaron \$15.4mm (28.4% del total), mayores en \$2.9mm frente a diciembre de 2021.

Gráfica 50. Sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia. Evolución mensual de las comisiones



Información de CUIF a diciembre de 2022, sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

⁷⁶ La variación mensual obedeció principalmente a la integración de Progresión Sociedad Administradora de Inversión S.A. con Progresión Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.

III. CIFRAS E INDICADORES ADICIONALES

Tabla 2525. ROA y ROE de las entidades vigiladas⁷⁷

Tipo de Intermediario	dic-21		dic-22	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.87%	13.35%	1.67%	13.14%
Industria Aseguradora	1.0%	6.5%	2.4%	15.6%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	11.7%	17.7%	7.3%	9.6%
Soc. Fiduciarias	17.6%	22.3%	13.6%	17.3%
Soc. Comisionistas de Bolsas	5.3%	15.7%	5.3%	14.7%
Soc. Comisionistas de la BVC	5.2%	15.6%	5.2%	14.6%
Soc. Bolsa Mercantil de Colombia (SCBM)	11.0%	19.7%	11.7%	22.9%
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	12.7%	14.6%	-8.6%	-10.8%
Proveedores de Infraestructura	0.3%	15.5%	0.3%	16.9%
Instituciones Oficiales Especiales*	4.2%	9.9%	3.6%	8.9%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.98%	12.36%	1.84%	12.56%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

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.

⁷⁷ Los indicadores de rentabilidad se calculan así:

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

Tabla 2626. ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	dic-21		dic-22	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	8.0%	8.2%	-4.2%	-4.4%
Fondos de Pensiones Obligatorias	8.7%	8.9%	-4.2%	-4.4%
Fondos de Pensiones Voluntarias	0.3%	0.3%	-2.8%	-2.9%
Fondos de Cesantías	5.5%	5.6%	-4.9%	-5.0%
Fondos admin. por Fiduciarias	1.6%	2.3%	2.7%	4.0%
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	0.4%	0.4%	5.5%	5.5%
Recursos de la Seguridad Social	-1.3%	-0.2%	-4.0%	-4.3%
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	0.3%	0.3%	3.2%	3.3%
Fiducias*	2.0%	3.5%	3.0%	5.3%
Fondos admin. por Intermediarios de Valores	2.5%	2.7%	4.8%	5.2%
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	-3.7%	-3.8%	-5.7%	-6.0%
RENTABILIDAD (Fondos)	3.43%	5.09%	0.13%	0.20%

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

* 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 2727. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Diciembre 2022				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	513,652	80,233	0	318,003	2,442
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	2,853,443	171,635	0	779,058	215,601
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	633,517	524,291	0	603,783	38,032
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	128,907,565	108,070,997	0	103,904	9,616
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	128,678	68,417	0	95,680	22,180
Calificadoras de Riesgo	42,823	2,428	0	13,148	9,065
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	106,590	43,084	0	76,063	24,138
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	14,533	12,953	0	10,292	-400
Admin. de sistema transaccional de divisas	45,373	3,000	0	30,882	21,135
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	11,538	215	0	7,129	-578
Proveedores de precios para valoración	11,794	0	0	8,600	3,693
TOTAL	133,269,507	108,977,252	-	2,046,543	344,924

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

Tabla 2828. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Diciembre 2022				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	12,690,131	2,866,859	8,277,242	1,412,482	71,130
Findeter	13,409,823	730,968	11,039,571	1,383,644	86,190
Financiera De Desarrollo Nacional S.A.	7,422,964	979,553	5,443,685	1,896,225	215,810
Finagro	17,156,757	2,869,316	13,607,078	1,102,904	67,147
Icetex	8,788	7,121	0	7,496	468
ENTerritorio	679,193	294,895	0	219,068	11,602
Fogafin	32,812,020	30,704,314	0	30,917,322	2,917,031
Fondo Nacional del Ahorro	11,610,338	2,300,295	8,343,676	2,722,701	298,004
Fogacoop	994,360	956,589	0	943,539	67,749
Fondo Nacional de Garantías	5,785,425	4,002,602	4,494	3,339,905	214,263
Caja de Vivienda Militar y de Policía	7,373,917	6,755,407	101,897	262,662	5,426
TOTAL IOEs	109,943,716	52,467,919	46,817,643	44,207,947	3,954,820

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

(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 2929. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE)

Cifras en millones de pesos

Tipo de Intermediario	Diciembre 2022				
	Activo	Inversiones y Operaciones con Derivados	Cartera neta de créditos y Operaciones de leasing financiero ¹	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Movii S.A SEDPE	275,698	1,985	0	15,427	-16,835
PAGOS GDE SA	31,742	1	0	14,317	-1,658
AVAL SOLUCIONES DIGITALES S.A.	40,511	0	0	14,509	-2,125
TECNIPAGOS S.A.	103,847	5,172	0	15,366	-12,995
Coink S.A.	18,825	2,568	0	7,502	-3,286
Global Colombia 81 S.A.	13,927	0	0	8,945	-802
TOTAL SEDPE	484,550	9,726	-	76,065	(37,701)

Información de CUIF sujeta a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 1 de febrero de 2023.

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

En ningún caso las sociedades especializadas en depósitos y pagos electrónicos podrán otorgar crédito o cualquier otro tipo de financiación

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas.....	21
Tabla 2. Sistema financiero colombiano. Saldo de las principales cuentas por industria.....	22
Tabla 3. Sistema financiero colombiano. Principales cuentas por industria	23
Tabla 4. Portafolio de inversiones.	25
Tabla 5. Composición Activos	26
Tabla 6. Principales cuentas, Cartera y Provisiones.....	28
Tabla 7. Calidad y Cobertura de los EC.....	28
Tabla 8. Pasivos	30
Tabla 9. Depósitos y Exigibilidades de los EC	31
Tabla 10. Solvencia básica y total de los EC	31
Tabla 11. Sociedades fiduciarias y sus fondos	33
Tabla 12. Detalle de la Actividad de Custodia -Circular Externa 034 de 2018	33
Tabla 13. Fondos de inversión colectiva - FIC	36
Tabla 14. Fondos de capital privado- FCP	36
Tabla 15. Activos, Utilidades y Número de FIC y FCP por administrador.	37
Tabla 16. Saldo (en millones de pesos) y participación de tipos de fondos de inversión colectiva y FCP.....	37
Tabla 17. Fondos de pensiones y cesantías	39
Tabla 18. Rentabilidad mínima.....	41
Tabla 19. Régimen de Prima Media	44
Tabla 20. Sector Asegurador.....	47
Tabla 21. Principales Cuentas.....	49
Tabla 22. Principales Índices.....	50
Tabla 23. Principales Resultados Cifras pesos y variaciones anuales en porcentajes	50
Tabla 24. Intermediarios de valores	52
Tabla 25. ROA y ROE de las entidades vigiladas.....	56
Tabla 26. ROA y ROE de los fondos administrados	57
Tabla 27. Principales cuentas de los proveedores de infraestructura	58
Tabla 28. Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)	59
Tabla 29. Principales cuentas de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE).....	59

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1. Activos totales del sistema financiero	24
Gráfica 2. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad	25
Gráfica 3. Activos de los EC	26
Gráfica 4. Inversiones y operaciones con derivados.....	27
Gráfica 5. Participación de las inversiones sobre el portafolio total	27
Gráfica 6. Cartera total	27
Gráfica 7. Cartera hogares y empresas	27
Gráfica 8. Cartera comercial.....	29
Gráfica 9. Cartera de consumo	29
Gráfica 10. Cartera de vivienda.....	30
Gráfica 11. Microcrédito.....	30
Gráfica 12. Pasivos.....	31
Gráfica 13. Solvencia.....	31
Gráfica 14. Composición de Capital en EC	31
Gráfica 15. Indicador de riesgo de liquidez (IRL) de 1 a 30 días Establecimientos de Crédito	32
Gráfica 16. CFEN	32
Gráfica 17. Composición del margen financiero bruto	32
Gráfica 18. Indicadores de rentabilidad de las sociedades fiduciarias	34
Gráfica 19. Activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias	34
Gráfica 20. Composición del portafolio de inversión de los negocios fiduciarios.....	34
Gráfica 21. Resultados acumulados de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias	35
Gráfica 22. Activos de los FIC por tipo de intermediario y número de fondos	37
Gráfica 23. Aportes netos a los FIC y FCP en 2021 y 2022	37

Gráfica 24. Composición del portafolio de inversión de los FIC.....	38
Gráfica 25. Evolución del valor de los fondos administrados.....	40
Gráfica 26. Distribución de retiros de cesantías.....	40
Gráfica 27. Clasificación del portafolio de los.....	41
Gráfica 28. Distribución por edad, género y fondo de los afiliados cotizantes.....	42
Gráfica 29. Evolución y clasificación de los pensionados - RAIS.....	42
Gráfica 30. Clasificación de los pensionados de retiro programado.....	43
Gráfica 31. Valor de las reservas de Prima Media.....	45
Gráfica 32. Clasificación del portafolio de los.....	45
Gráfica 33. Clasificación de afiliados del RPM por edad.....	45
Gráfica 34. Clasificación de los pensionados del Régimen de Prima Media.....	46
Gráfica 35. Composición de los activos del sector asegurador.....	48
Gráfica 36. Composición de las inversiones por tipo de compañía.....	48
Gráfica 37. Participación de las primas emitidas por ramos de las compañías de seguros.....	49
Gráfica 38. Índice de siniestralidad bruta.....	49
Gráfica 39. Participación de siniestros liquidados e índice de siniestralidad de los principales ramos de las compañías de seguros.....	49
Gráfica 40. Índice de siniestralidad bruta por ramo.....	49
Gráfica 41. Resultados acumulados del sector.....	50
Gráfica 42. Porcentaje de las primas emitidas que es utilizado para cubrir cesión de primas, reservas, siniestros y gastos. (Por modalidad).....	51
Gráfica 43. Porcentaje de las primas emitidas que es utilizado para cubrir cesión de primas, reservas, siniestros y gastos. (Por ramo).....	51
Gráfica 44. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución de activos e inversiones.....	53
Gráfica 45. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Evolución mensual de las comisiones.....	53
Gráfica 46. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. FIC y FCP administrados y comisiones recibidas.....	54
Gráfica 47. Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores. Estructura de los ingresos netos.....	54
Gráfica 48. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Activos administrados por Contratos de Comisión.....	54
Gráfica 49. Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores. Ingresos netos y utilidades mensuales.....	54
Gráfica 50. Sociedades de la Bolsa Mercantil de Colombia. Evolución mensual de las comisiones.....	55

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 SFC. Para ir al enlaces aquí publicado, señale la dirección y presione la tecla CTRL.

Establecimientos de crédito

1. Principales variables

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

2. Evolución de la cartera de créditos

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

3. Portafolio de inversiones

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

4. Relación de solvencia

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

Tasas de interés y desembolsos por modalidad de crédito

1. Tasas de interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y desembolsos – Bancos

<https://www.superfinanciera.gov.co/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&IFuncion=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&IFuncion=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&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

2. Fondos de pensiones y cesantías

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

3. Proveedores de infraestructura

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

Aseguradoras

1. Aseguradoras e intermediarios de seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?IServicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=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 diciembre de 2022, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 1 de febrero de 2023. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.