

# Comité de Inversiones Riesgos Laborales

Enero /2019

{fiduprevisora}

s1empre.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



**Fondo de Riesgos Laborales**  
De la República de Colombia



**El empleo  
es de todos**

**Mintrabajo**

# Contexto Internacional



- ✓ FMI menos optimista
- ✓ Con poca visibilidad en la economía estadounidense

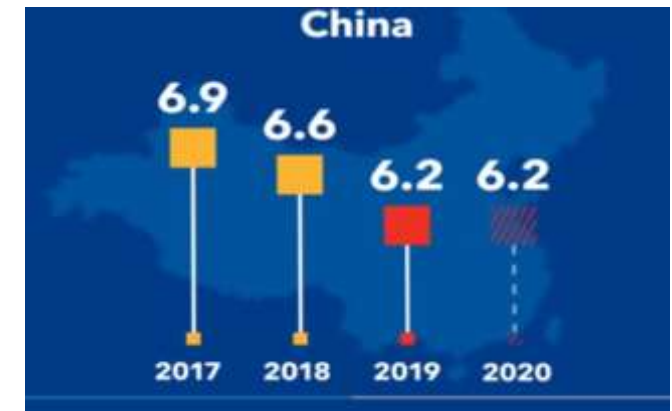
{fiduprevisora)

s1empre.



# GLOBAL: FMI menos optimista

	Proyecciones FMI			Diferencia con informe de Oct
	2018	2019	2020	
<b>Global</b>	3.7	3.5	3.6	▼ -0,2
<b>Economías Desarrolladas</b>	2.3	2.0	1.7	▼ -0,1
Estados Unidos	2.9	2.5	1.8	▬ 0
Zona Euro	1.8	1.6	1.7	▼ -0,3
Alemania	1.5	1.3	1.6	▼ -0,6
Francia	1.5	1.5	1.6	▼ -0,1
Italia	1.0	0.6	0.9	▼ -0,4
España	2.5	2.2	1.9	▬ 0
Japón	0.9	1.1	0.5	▲ 0,2
Reino Unido	1.4	1.5	1.6	▬ 0
Canada	2.1	1.9	1.9	▼ -0,1
<b>Mercado Emergentes</b>	4.6	4.5	4.9	▼ -0,2
China	6.6	6.2	6.2	▬ 0
India	7.3	7.5	7.7	▲ 0,1
Brasil	1.3	2.5	2.2	▲ 0,1
Mexico	2.1	2.1	2.2	▼ -0,4





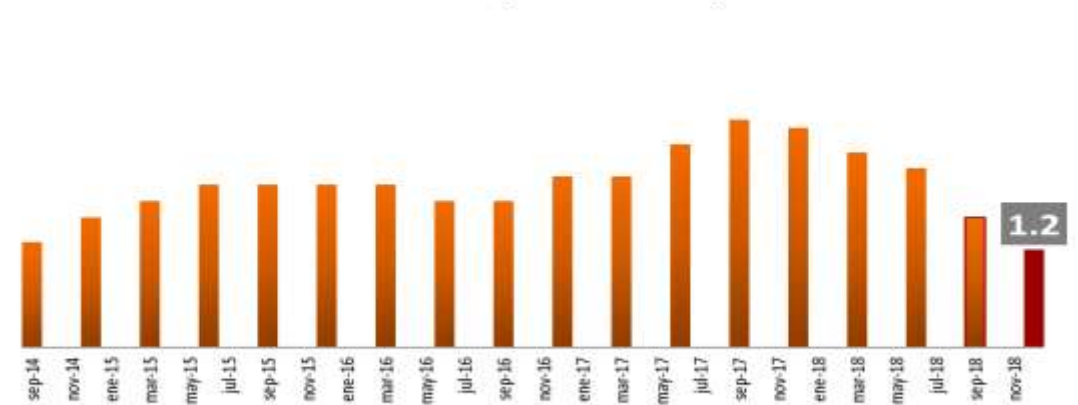


# EEUU: Con poca visibilidad en la economía estadounidense



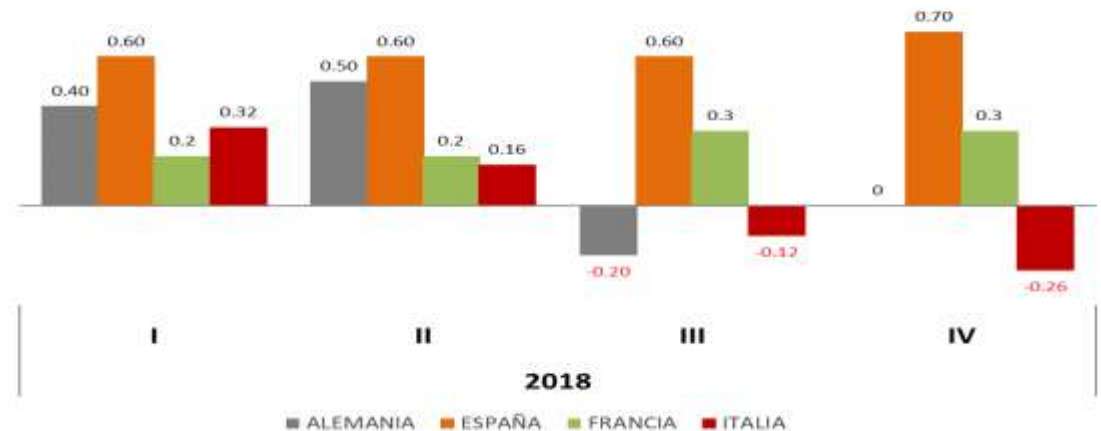
- El mercado accionario celebra la decisión de la FED de poner en espera las tasas de interés y señaló que futuras decisiones dependerán de la información económica. La reducción de la hoja de balance será menor de lo estimado.
- Conversaciones entre EEUU y China. Marzo 01 finaliza la tregua.
- Shutdown del gobierno estadounidense
- Negociaciones del Brexit

PIB Zona Euro (%Anualizada)



Fuente: Bloomberg

PIB Var % Trimestral





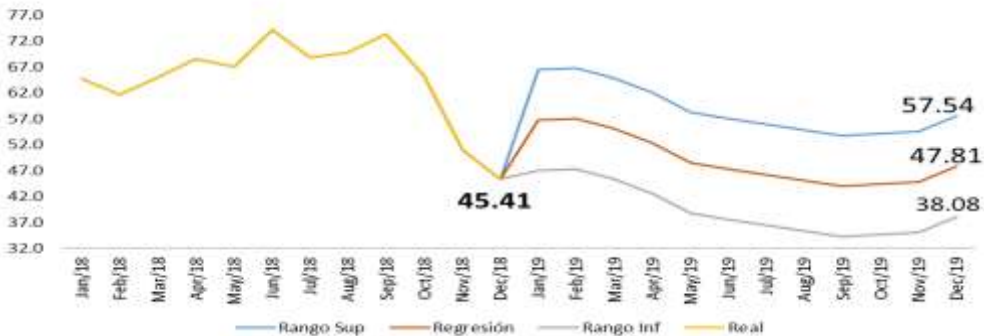
# Global: Precios del petróleo

Production ('000 b/d)	Jan	Dec	Chg	Capacity
▼ Total OPEC	31,020	32,550	-1,530	35,895
Algeria	1,050	1,060	-10	1,150
Angola	1,410	1,470	-60	1,710
Ecuador	520	510	+10	555
Equatorial Guinea	110	120	-10	150
Gabon	210	170	+40	220
Iran	2,740	2,890	-150	4,000
Iraq	4,690	4,700	-10	4,700
Kuwait	2,750	2,810	-60	3,000
Libya	900	1,000	-100	1,200
Nigeria	1,690	1,770	-80	1,900
Qatar				640
Republic of Congo	330	320	+10	330
Saudi Arabia	10,200	10,650	-450	11,500
U.A.E.	3,150	3,260	-110	3,400
Venezuela	1,270	1,220	+50	1,440

Spare Capacity = Capacity - Production ('000 b/d)



Modelo Petroleo WTI a partir de Inventarios (pry)



{fiduprevisora}

s1empre.



# Colombia



- ✓ DANE estrena metodología para el IPC 2019
- ✓ Plan de financiamiento

{fiduprevisora)

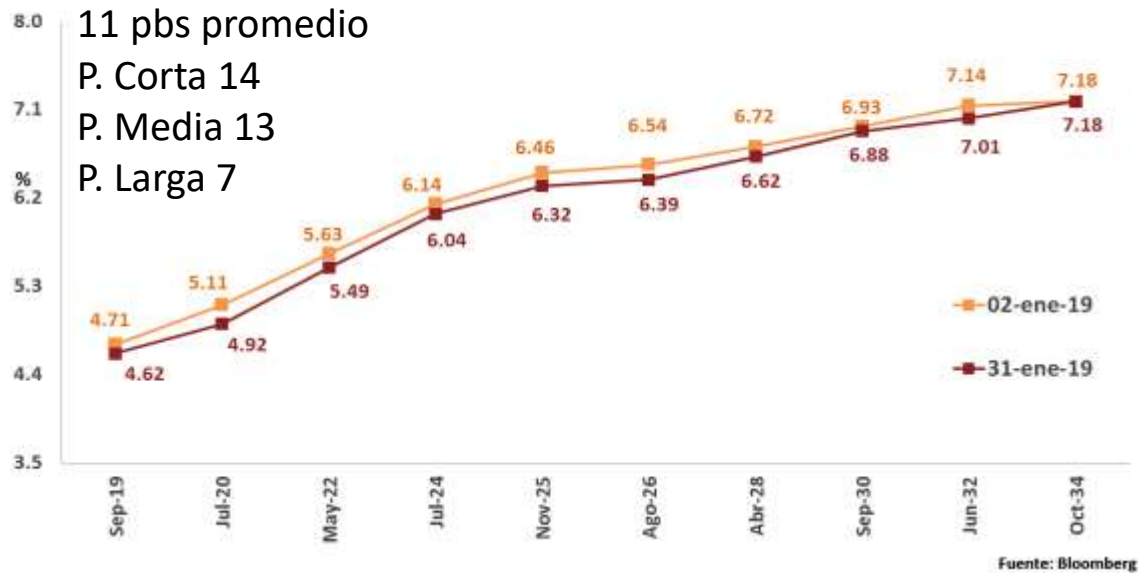
s1empre.



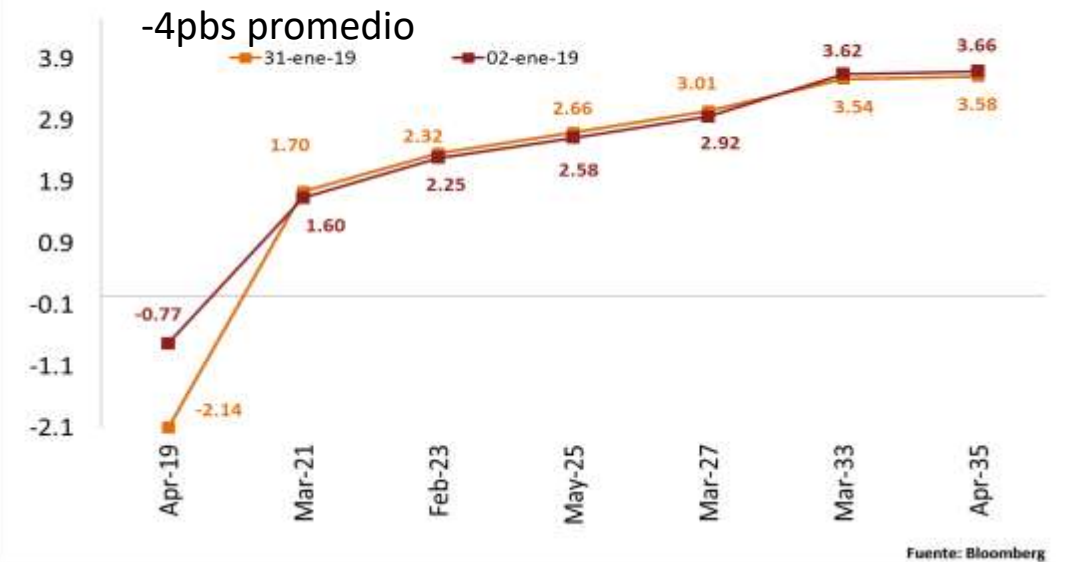


# Mercado local

Tasas de negociación TES Tasa Fija



Tasas de negociación TES UVR



- ✓ Tensiones comerciales a nivel global – Se moderan luego de la tregua planteada en la reunión del G20.
- ✓ Incertidumbre de los precios del petróleo por la oferta- demanda
- ✓ La FED da un ligero cambio al discurso y sugiere menos incrementos en la tasa de interés que ciclo alcista de las tasas de interés podrían estar llegando a su fin.
- ✓ Ley de financiamiento- Beneficios tributarios para extranjeros

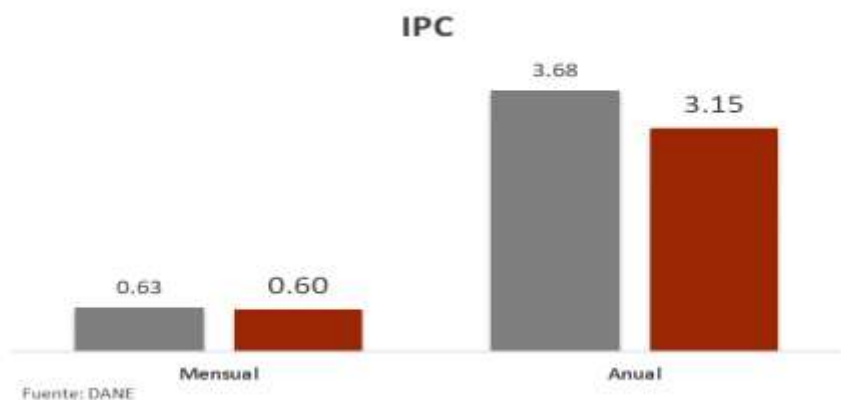
- ✓ Inflación Baja
- ✓ Plan Financiero: Menor monto a subastar en 2019

{fiduprevisora}

s1empre.



# Colombia: DANE estrena metodología para el IPC 2019



IPC. Variación  
Enero 2019



División anterior		Diferencia	División Actual		
Gasto	%		Gasto	%	%
Alimentos	28.21%	▼	Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	15.05%	24.48%
			Restaurantes Y Hoteles	9.43%	
Vivienda	30.10%	▲	Alojamiento, Agua, Electricidad Y Gas	33.12%	37.31%
			Muebles, Artículos Para El Hogar Y...	4.19%	
Vestuario	5.16%	▼	Prendas De Vestir Y Calzado	3.98%	3.98%
Salud	2.43%	▼	Salud	1.71%	1.71%
Educación	5.73%	▲	Educación	4.41%	4.41%
Diversión	3.10%	▼	Recreación Y Cultura	3.79%	3.79%
Transporte	15.19%	▼	Transporte	12.93%	12.93%
Comunicaciones	3.72%	▲	Información Y Comunicación	4.33%	4.33%
Otros Gastos	6.35%	▲	Bienes Y Servicios Diversos	5.36%	7.06%
			Bebidas Alcohólicas Y Tabaco	1.70%	
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>

Clasificación IPC	Número de clases	Ponderación
Servicios (S)	<u>33</u>	57,46
No durables (ND)	<u>29</u>	32,44
Semidurables (SD)	<u>11</u>	5,19
Durables (D)	<u>11</u>	4,92
<b>Total</b>	<b><u>84</u></b>	<b>100,00</b>



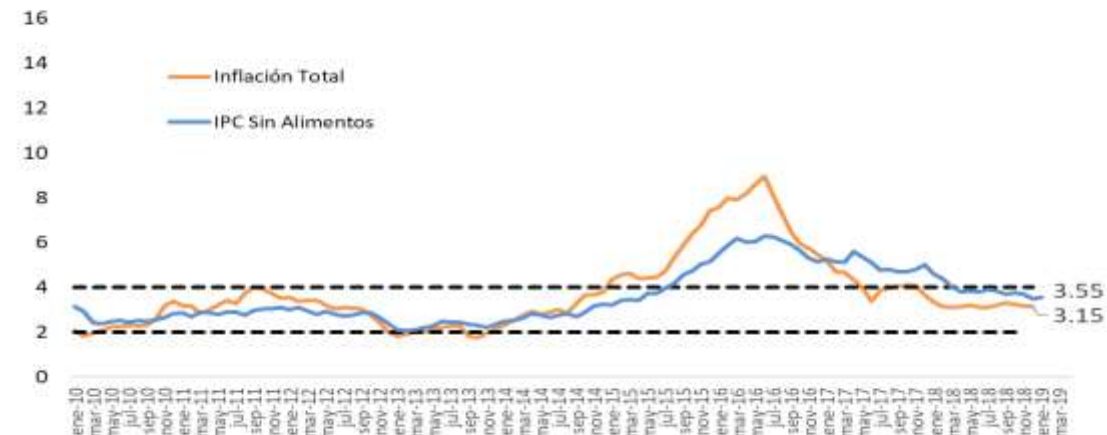


# Colombia: DANE estrena metodología para el IPC 2019

Canastas IPC	Variación mensual	
	Enero 2019	Enero 2018
IPC sin alimentos*	<u>0.46</u>	0,49
IPC de energéticos (gas y energía para consumo en el hogar y combustibles para vehículo)	<u>-0,02</u>	0,05
IPC total menos energéticos y alimentos	<u>0.50</u>	0,53
IPC de servicios sin arriendos	<u>0.74</u>	0,84
IPC de servicios**	<u>0.65</u>	0,68
IPC de bienes durables**	<u>-0.26</u>	-0,15
IPC de bienes semidurables**	<u>-0.10</u>	0,03
IPC de bienes no durables***	<u>0.75</u>	0,75
<b>IPC Total</b>	<b><u>0.60</u></b>	<b>0,63</b>

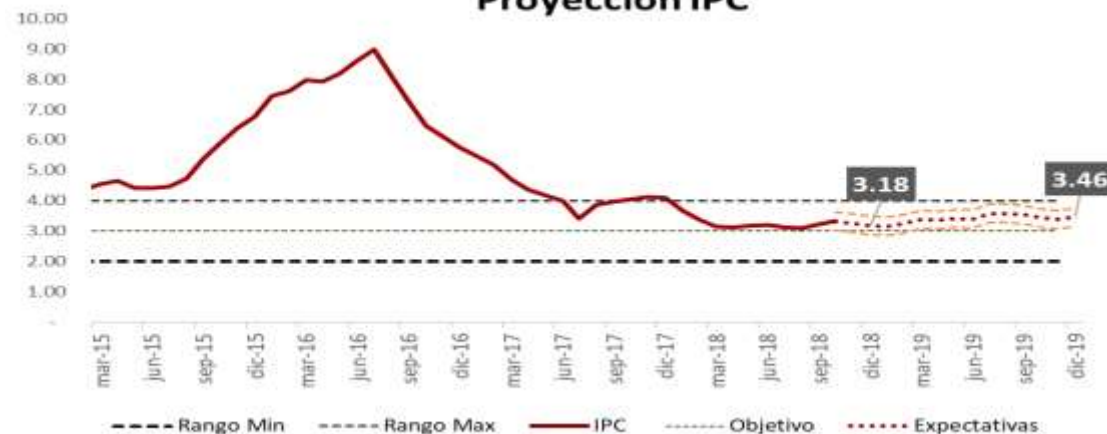
\* Solamente excluye la división 01

### INFLACIÓN COLOMBIA



Fuente: Banco de la República

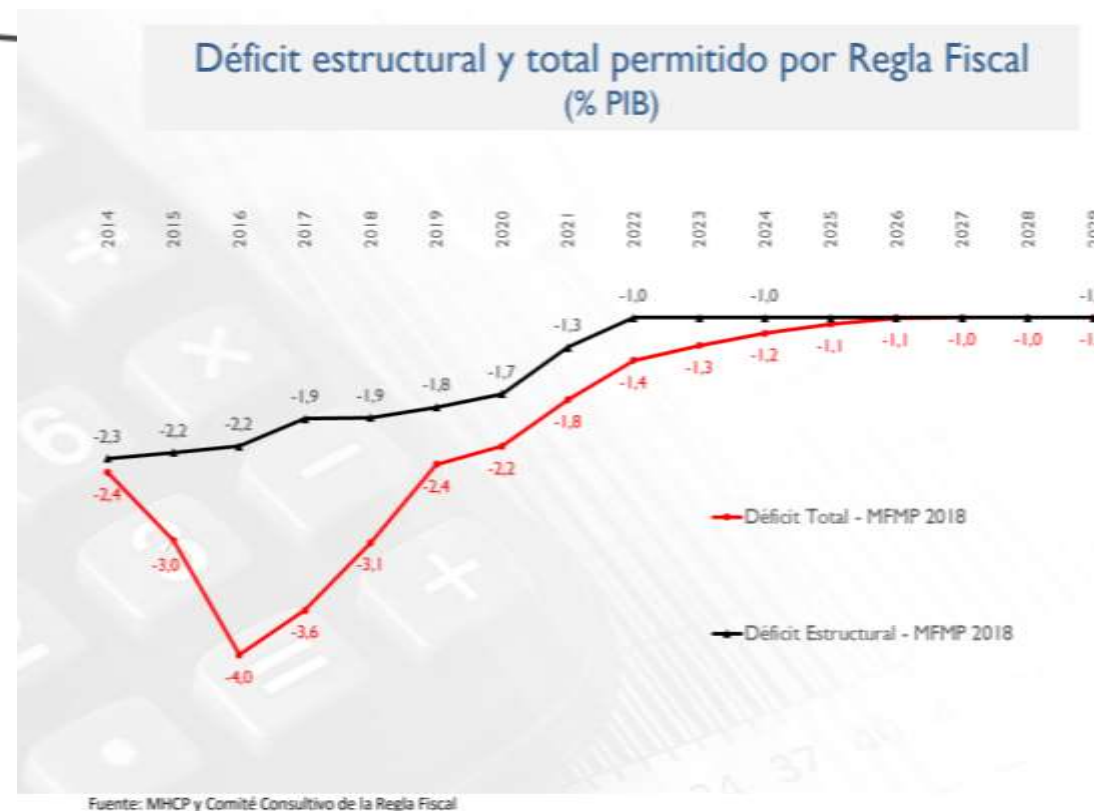
### Proyección IPC





# Colombia: Plan de financiamiento

CONCEPTO	\$MM		% PIB		% PIB		Diferencias 2019
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	
Ingreso Total	149.844	172.317	15,1	16,3	15,1	15,6	0.7
Tributarios	135.204	148.496	13,6	14,0	13,6	13,5	0.5
DIAN	134.743	148.000	13,6	14,0	13,6	13,5	0.5
No DIAN	461	496	0,0	0,0	0,0	0,0	0
No Tributarios	825	800	0,1	0,1	0,1	0,1	0
Fondos Especiales	1.540	2.101	0,2	0,2	0,2	0,2	0
Recursos de Capital	12.275	20.921	1,2	2,0	1,2	1,8	0.2
Rendimientos Financieros	2.647	2.000	0,3	0,2			
Excedentes Financieros	4.431	9.628	0,4	0,9			
Reintegros y otros recursos	5.197	9.293	0,5	0,9			
Gasto Total	180.143	197.252	18,1	18,6	18,1	18,0	0.6
Intereses	27.614	30.851	2,8	2,9	2,9	2,8	0.1
Funcionamiento + Inversión	152.529	166.401	15,4	15,7	15,3	15,2	0.5
Balance Primario	-2.685	5.916	-0,3	0,6	0,0	0,0	0.6
Balance Total	-30.298	-24.935	-3,1	-2,4	-3,1	-2,4	0



Reintegro y otros recursos: \$2.3bill Venta de Colombia telecomunicaciones y que otras ventas serán necesarias?



# Colombia: Plan de financiamiento

### Expectativas:

Recaudo tributario: \$148,5 billones (135,2 billones en 2018)

Déficit fiscal: 2,4%

Crecimiento: 3.6%

Inflación: 3,15% y 3,2%

TRM Promedio: \$3,100

Petróleo Promedio: USD\$65 pb

## Fuentes y usos del Financiamiento del GNC 2019

FUENTES	US\$ MFMP		Revisión		USOS	US\$ MFMP		Revisión	
	US\$ MFMP	US\$ Rev	83.871	84.623		US\$ MFMP	US\$ Rev	83.871	84.623
Desembolsos			65.466	53.156	Déficit a Financiar			24.935	24.935
Externos	(US\$ 5.500 mil.)	(US\$ 4.050 mil.)	14.506	12.686	De los cuales				
Bonos	(US\$ 3.500 mil.)	(US\$ 2.000 mil.)	10.504	6.264	Intereses Internos			22.748	22.874
Multilaterales y Otros	(US\$ 2.000 mil.)	(US\$ 2.050 mil.)	4.002	6.421	Intereses Externos	(US\$ 2.462 mil.)	(US\$ 2.547 mil.)	7.390	7.977
Internos			48.940	40.470	Gastos en Dólares	(US\$ 550 mil.)	(US\$ 441 mil.)	1.651	1.383
TES			48.940	40.450	Amortizaciones			35.468	26.940
Subastas			36.000	27.000	Externas	(US\$ 3.459 mil.)	(US\$ 2.453 mil.)	10.381	7.684
Colocaciones UVR largo plazo			-	-	Internas			25.088	19.256
Entidades Públicas			9.000	5.600	FEPC			3.690	3.800
Pago de obligaciones (Sentencias, Bonos Pensionales, FEPC)			3.940	7.850	Bonos Pensionales			-	3.800
Otros			20	20	Sentencias			250	250
Utilidades Banco de la República			1.049	2.015	Deuda Flotante			3.865	-
Ajustes por Causación			1.610	1.975	Operaciones de Tesorería			1.385	4.406
Deuda Flotante			-	439	Disponibilidad Final			14.278	20.492
Operaciones de Tesorería			-	-	En pesos			12.000	17.980
Disponibilidad Inicial			15.746	27.039	En dólares	(US\$ 750 mil.)	(US\$ 802 mil.)	2.278	2.512
En pesos			10.829	16.661					
En dólares	(US\$ 1.684 mil.)	(US\$ 3.193 mil.)	4.917	10.377					
<b>FUENTES US\$</b>	<b>(US\$ 7.184 mil.)</b>	<b>(US\$ 7.243 mil.)</b>			<b>USOS US\$</b>	<b>(US\$ 7.223 mil.)</b>	<b>(US\$ 6.243 mil.)</b>		

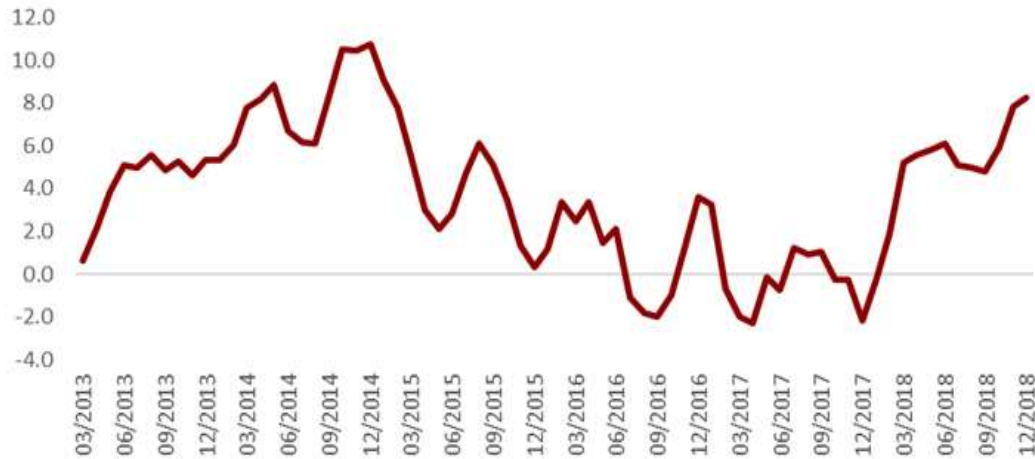
\*Saldo no pasa por el mercado local





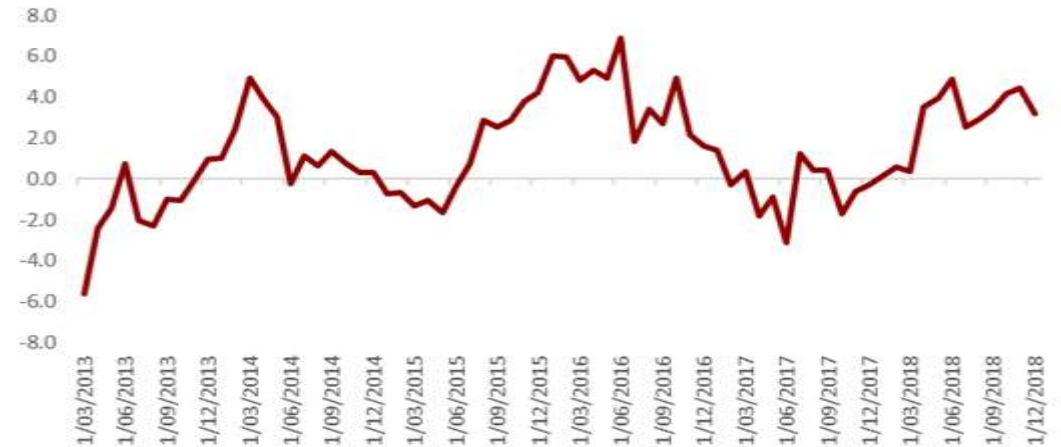
# Colombia: Actividad Económica

### Ventas al por menor (Promedio M. Trimestral)



En diciembre, las ventas minoristas crecieron 7% frente al 2017. Por líneas de mercancías, 15 de las 16 tuvieron un comportamiento positivo, donde vehículos y automotores así como alimentos fueron los que mas impulso dieron al sector. En el 2018, las ventas minoristas crecieron 6.2% y la variación del personal ocupado en 2018 fue de 0.7%.

### Producción Industrial (Promedio Trimestral)



La industria se contrajo 0.8% en le mes de diciembre. En el 2018, la industria creció 2.9% siendo la coquización y refinación la que mas contribuyó a este avance. Las industrial que mas redujeron el número de ocupados en el año fueron las de confección de prendas de vestir, fabricación de productos minerales son metálicos.



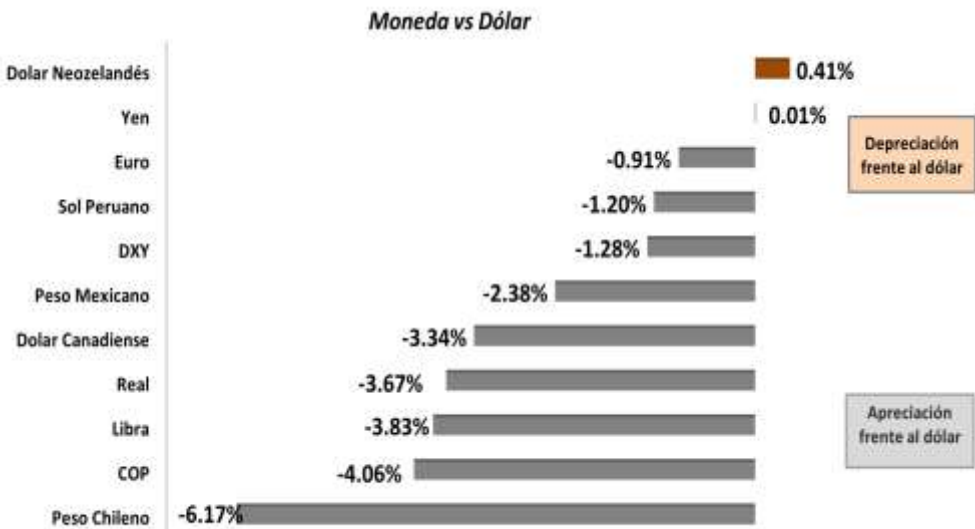
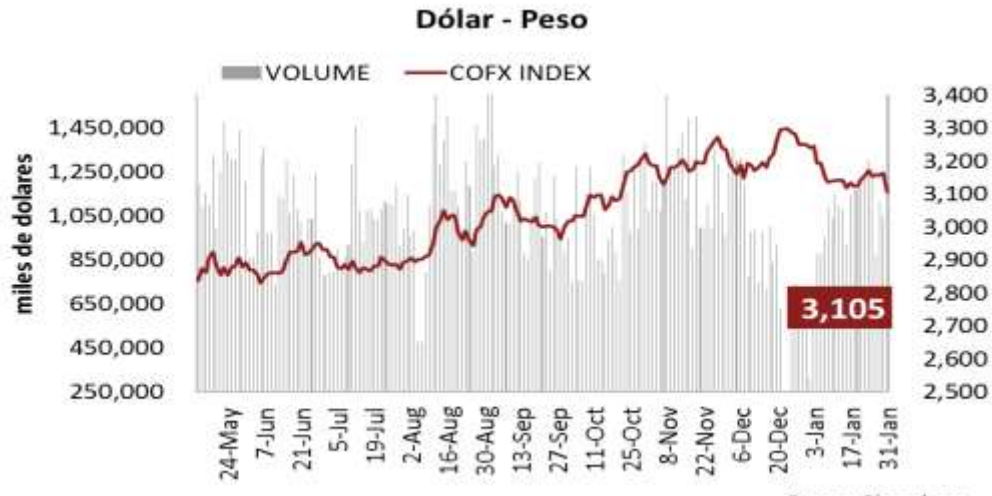
# Mercado local: Tenedores de TES



	Diciembre 2018 Vs Enero 2019		
	TES TF	TES UVR	Variación Total
Fondos de Pensiones y Cesantías	230,062.00	1,468,363.00	1,698,425.00
<b>Fondos de Capital Extranjero</b>	<b>(495,076.00)</b>	<b>(98,175.00)</b>	<b>(593,251.00)</b>
Bancos Comerciales	2,396,000.00	32,116.00	2,428,116.00
Fiducia Publica	93,467.00	204,308.00	297,775.00
Banco de la República	-	1,073.00	1,073.00
Compañías de Seguros y Capitalización	58,239.00	553,076.00	611,315.00
Instituciones Oficiales Especiales	533,500.00	(270,370.00)	263,130.00
Ministerio de Hacienda y CP	490,855.00	(220,419.00)	270,436.00
Fondos de Prima Media	115,000.00	(61,574.00)	53,426.00
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	(110,915.00)	15,905.00	(95,010.00)
Entidades Publicas	(24,654.00)	(1,241.00)	(25,895.00)
Corporaciones Financieras	284,248.00	(50,165.00)	234,083.00
Proveedores de Infraestructura	2,500.00	(8,796.00)	(6,296.00)
Personas Juridicas	41,039.00	(17,745.00)	23,294.00
Comisionistas de Bolsa	(1,503.00)	52,227.00	50,724.00
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos Pensiones	99,000.00	(19,412.00)	79,588.00
Personas Naturales	651.00	(15,578.00)	(14,927.00)
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	-	-	-
Entidades sin Animo de Lucro	8,900.00	(16,608.00)	(7,708.00)
Otros Fondos	830.00	(1,740.00)	(910.00)
Compañías de Financiamiento Comercial	(1,000.00)	(517.00)	(1,517.00)
<b>Total</b>	<b>3,721,143.00</b>	<b>1,544,728.00</b>	<b>5,265,871.00</b>



# Monedas: COP



Fuente: Bloomberg



- Fortalecimiento del dólar por normalización de la política monetaria
- Desempeño de los precios del petróleo.
- Incertidumbre crecimiento global





# Resumen proyecciones

## Expectativas IE Fiduprevisora 2019

	2018	2019		2019
<b>PIB</b>	<b>2.7%*</b>	<b>3.1%</b>	<b>TASA REPO</b>	<b>4.75%</b>
<b>IPC</b>	<b>3.18%</b>	<b>3,47%</b>	<b>TRM</b>	<b>\$3,090</b>



{fiduprevisora}

siempre.

# Vicepresidencia de Inversiones

- Calle 72 No 10 – 03
- PBX: +57 (1) 594 5111 Ext. 4175-4184  
Bogotá – Colombia

{fiduprevisora}

s1empre.



**Fondo de Riesgos Laborales**  
De la República de Colombia



**El empleo  
es de todos**

**Mintrabajo**

# Presentación de Portafolio

## Enero

### FRL 2019

{fiduprevisora}

siempre.



**Fondo de Riesgos Laborales**  
De la República de Colombia



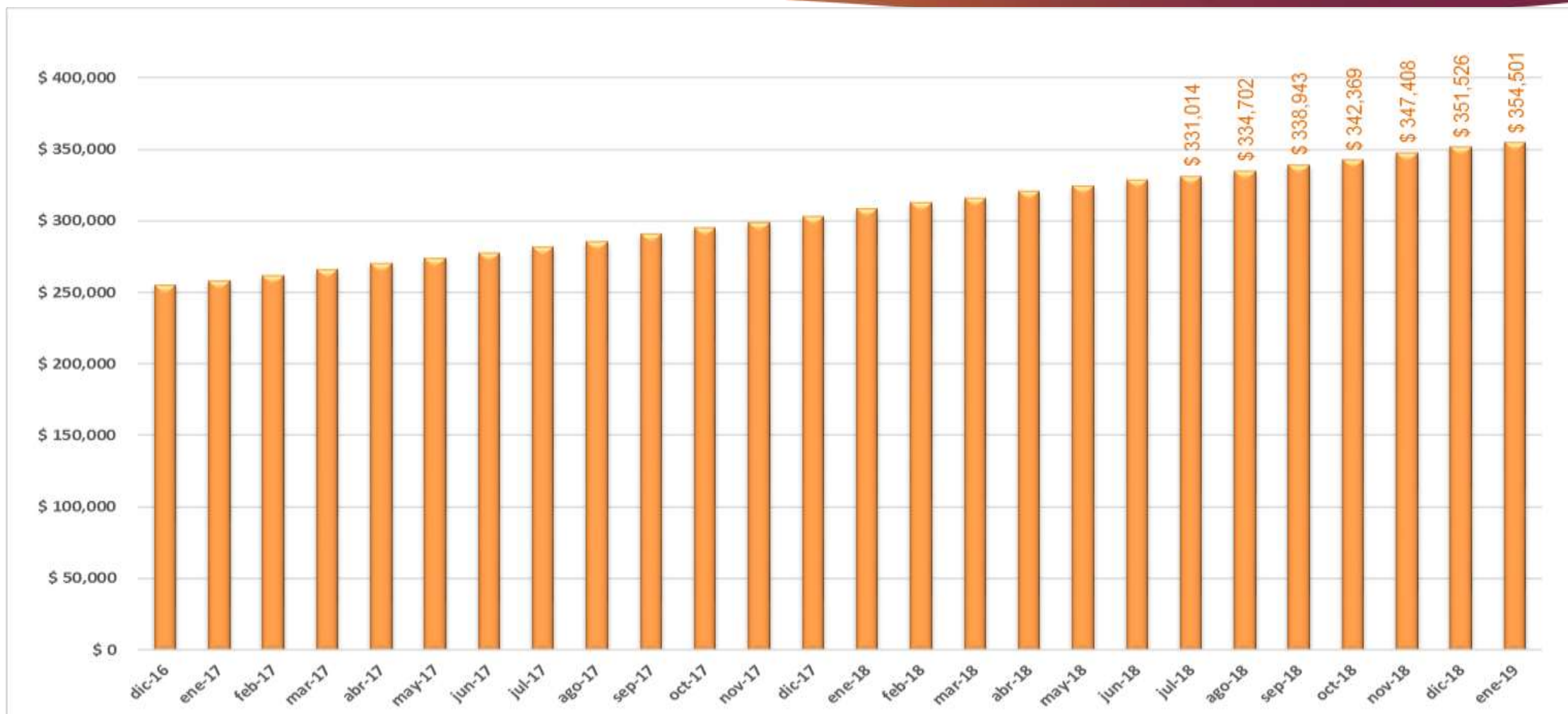
**El empleo es de todos**

**Mintrabajo**



# RECURSOS ADMINISTRADOS

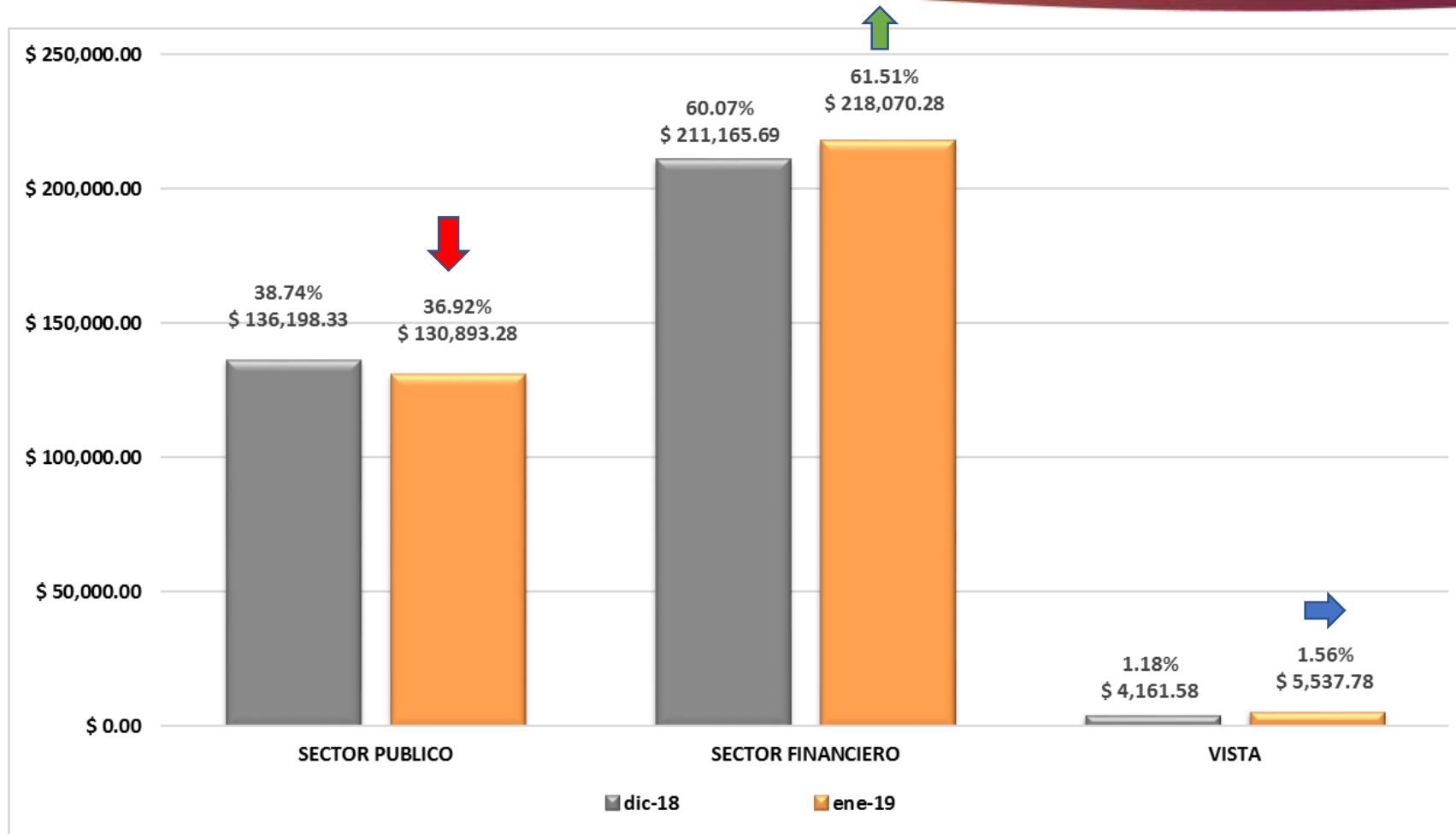
{fiduprevisora)



Al cierre de enero de 2.019 los recursos administrados en Portafolio sumaron **\$354.501 millones**, presentando un incremento por valor de \$2.975 millones con respecto al cierre del mes diciembre de 2018.

# COMPOSICIÓN POR SECTOR

{fiduprevisora}



# COMPOSICIÓN POR SECTOR - EMISOR {fiduprevisora}

		COMPOSICION SECTOR					
EMISOR		dic-18	PART. %	ene-19	PART. %	VARIACION	
<b>SECTOR PUBLICO</b>	TESORERIA GRAL.	\$ 136,198.33	38.74%	\$ 130,893.28	36.92%	-3.90%	
	<b>TOTAL PUBLICO</b>	<b>\$ 136,198.33</b>	<b>38.74%</b>	<b>\$ 130,893.28</b>	<b>36.92%</b>		
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	CORPORAC FINANC	\$ 10,089.44	2.87%	\$ 10,119.85	2.85%	0.30%	
	FINDETER	\$ 32,385.87	9.21%	\$ 32,303.18	9.11%	-0.26%	
	BANCO DAVIVIEND	\$ 33,514.98	9.53%	\$ 33,377.42	9.42%	-0.41%	
	BANCO DE BOGOTA	\$ 17,608.64	5.01%	\$ 17,624.17	4.97%	0.09%	
	BANCO DE OCCIDE	\$ 1,735.11	0.49%	\$ 1,740.92	0.49%	0.34%	
	BANCO POPULAR	\$ 2,506.60	0.71%	\$ 2,509.42	0.71%	0.11%	
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 31,901.29	9.08%	\$ 31,962.03	9.02%	0.19%	
	BBVA COLOMBIA	\$ 24,909.83	7.09%	\$ 24,939.42	7.04%	0.12%	
	BANCOLDEX	\$ 11,077.51	3.15%	\$ 11,097.60	3.13%	0.18%	
	SCOTIABANK COLP	\$ 29,232.82	8.32%	\$ 32,254.92	9.10%	10.34%	
	BANCO AV VILLAS	\$ 16,203.62	4.61%	\$ 20,141.37	5.68%	24.30%	
		<b>TOTAL FINANCIERO</b>	<b>\$ 211,165.69</b>	<b>60.07%</b>	<b>\$ 218,070.28</b>	<b>61.51%</b>	
		CUENTAS BANCARIAS	\$ 4,161.58	1.18%	\$ 5,537.78	1.56%	33.07%
	<b>TOTAL VISTA</b>	<b>\$ 4,161.58</b>	<b>1.18%</b>	<b>\$ 5,537.78</b>	<b>1.56%</b>		
<b>VISTA</b>	<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>\$ 351,525.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 354,501.34</b>	<b>100.00%</b>		



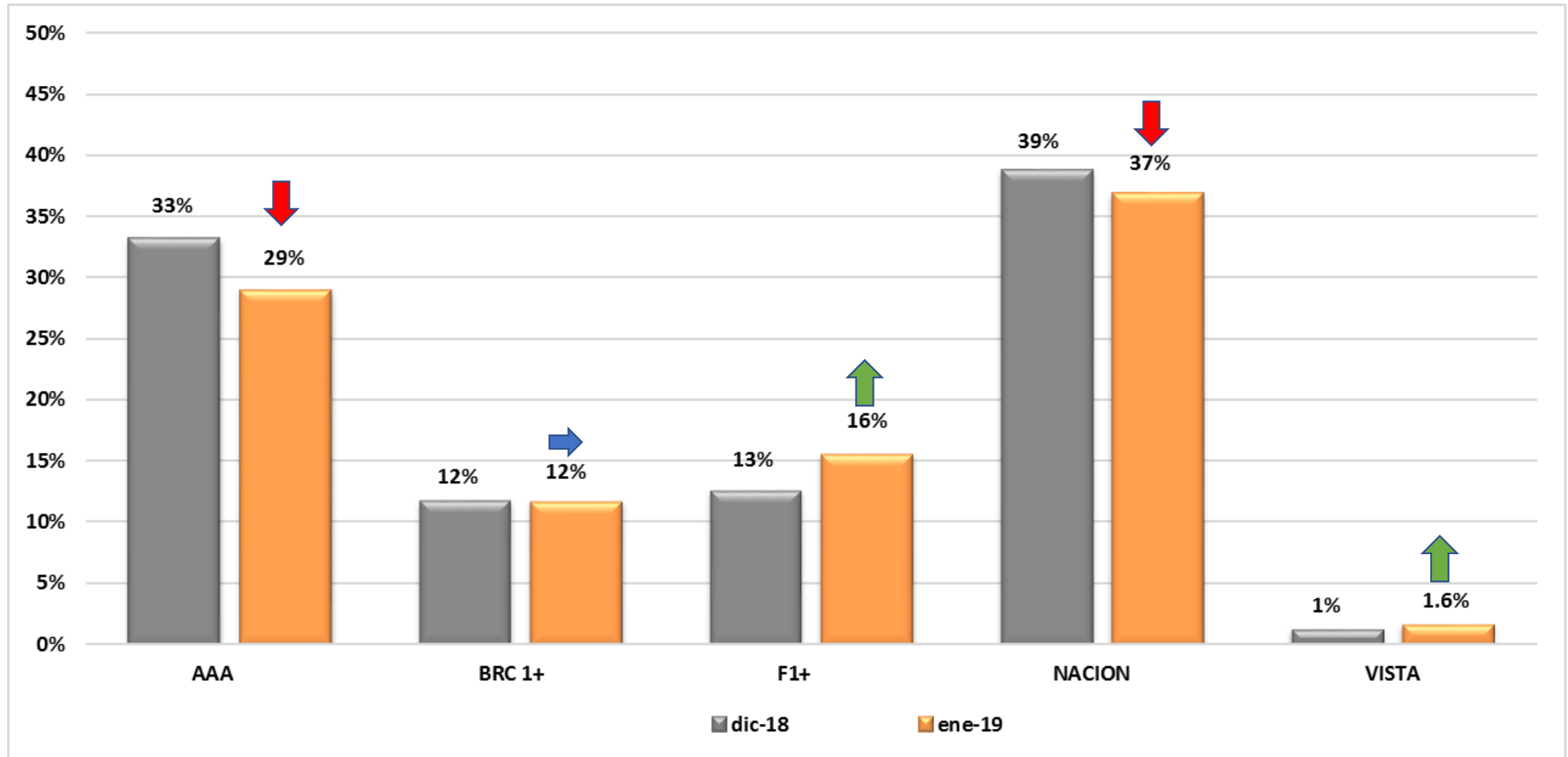
# COMPOSICIÓN POR SECTOR - EMISOR {fiduprevisora}

		COMPOSICION SECTOR					
EMISOR		dic-18	PART. %	ene-19	PART. %	VARIACION	
<b>SECTOR PUBLICO</b>	TESORERIA GRAL.	\$ 136,198.33	38.74%	\$ 130,893.28	36.92%	-3.90%	
	<b>TOTAL PUBLICO</b>	<b>\$ 136,198.33</b>	<b>38.74%</b>	<b>\$ 130,893.28</b>	<b>36.92%</b>		
<b>SECTOR FINANCIERO</b>	CORPORAC FINANC	\$ 10,089.44	2.87%	\$ 10,119.85	2.85%	0.30%	
	FINDETER	\$ 32,385.87	9.21%	\$ 32,303.18	9.11%	-0.26%	
	BANCO DAVIVIEND	\$ 33,514.98	9.53%	\$ 33,377.42	9.42%	-0.41%	
	BANCO DE BOGOTA	\$ 17,608.64	5.01%	\$ 17,624.17	4.97%	0.09%	
	BANCO DE OCCIDE	\$ 1,735.11	0.49%	\$ 1,740.92	0.49%	0.34%	
	BANCO POPULAR	\$ 2,506.60	0.71%	\$ 2,509.42	0.71%	0.11%	
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 31,901.29	9.08%	\$ 31,962.03	9.02%	0.19%	
	BBVA COLOMBIA	\$ 24,909.83	7.09%	\$ 24,939.42	7.04%	0.12%	
	BANCOLDEX	\$ 11,077.51	3.15%	\$ 11,097.60	3.13%	0.18%	
	SCOTIABANK COLP	\$ 29,232.82	8.32%	\$ 32,254.92	9.10%	10.34%	
	BANCO AV VILLAS	\$ 16,203.62	4.61%	\$ 20,141.37	5.68%	24.30%	
		<b>TOTAL FINANCIERO</b>	<b>\$ 211,165.69</b>	<b>60.07%</b>	<b>\$ 218,070.28</b>	<b>61.51%</b>	
		CUENTAS BANCARIAS	\$ 4,161.58	1.18%	\$ 5,537.78	1.56%	33.07%
	<b>TOTAL VISTA</b>	<b>\$ 4,161.58</b>	<b>1.18%</b>	<b>\$ 5,537.78</b>	<b>1.56%</b>		
<b>VISTA</b>	<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>\$ 351,525.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 354,501.34</b>	<b>100.00%</b>		

<b>GRUPO AVAL</b>	<b>\$ 52,135.72</b>	<b>14.71%</b>
-------------------	---------------------	---------------

# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN

{fiduprevisora)



# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN

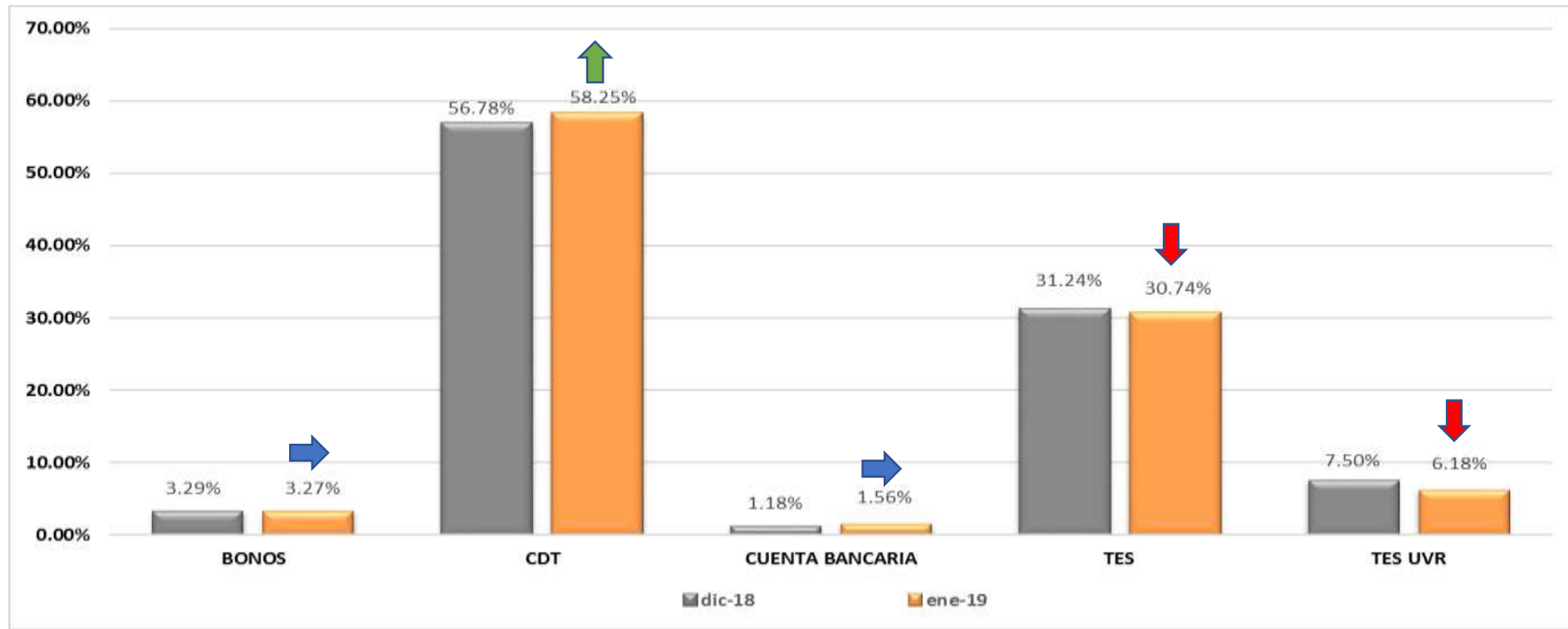
{fiduprevisora)

COMPOSICION POR CALIFICACION					
PAPEL	dic-18	PART. %	ene-19	PART. %	VARIACION
AAA	\$ 116,805.70	33%	\$ 102,681.24	29%	-12.09%
BRC 1+	\$ 41,194.87	12%	\$ 41,185.59	12%	-0.02%
F1+	\$ 44,107.65	13%	\$ 55,096.00	16%	24.91%
NACION	\$ 136,198.33	39%	\$ 130,893.28	37%	-3.90%
VISTA	\$ 4,161.58	1%	\$ 5,537.78	1.6%	33.07%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 351,525.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 354,501.34</b>	<b>100.00%</b>	



# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN

{fiduprevisora)

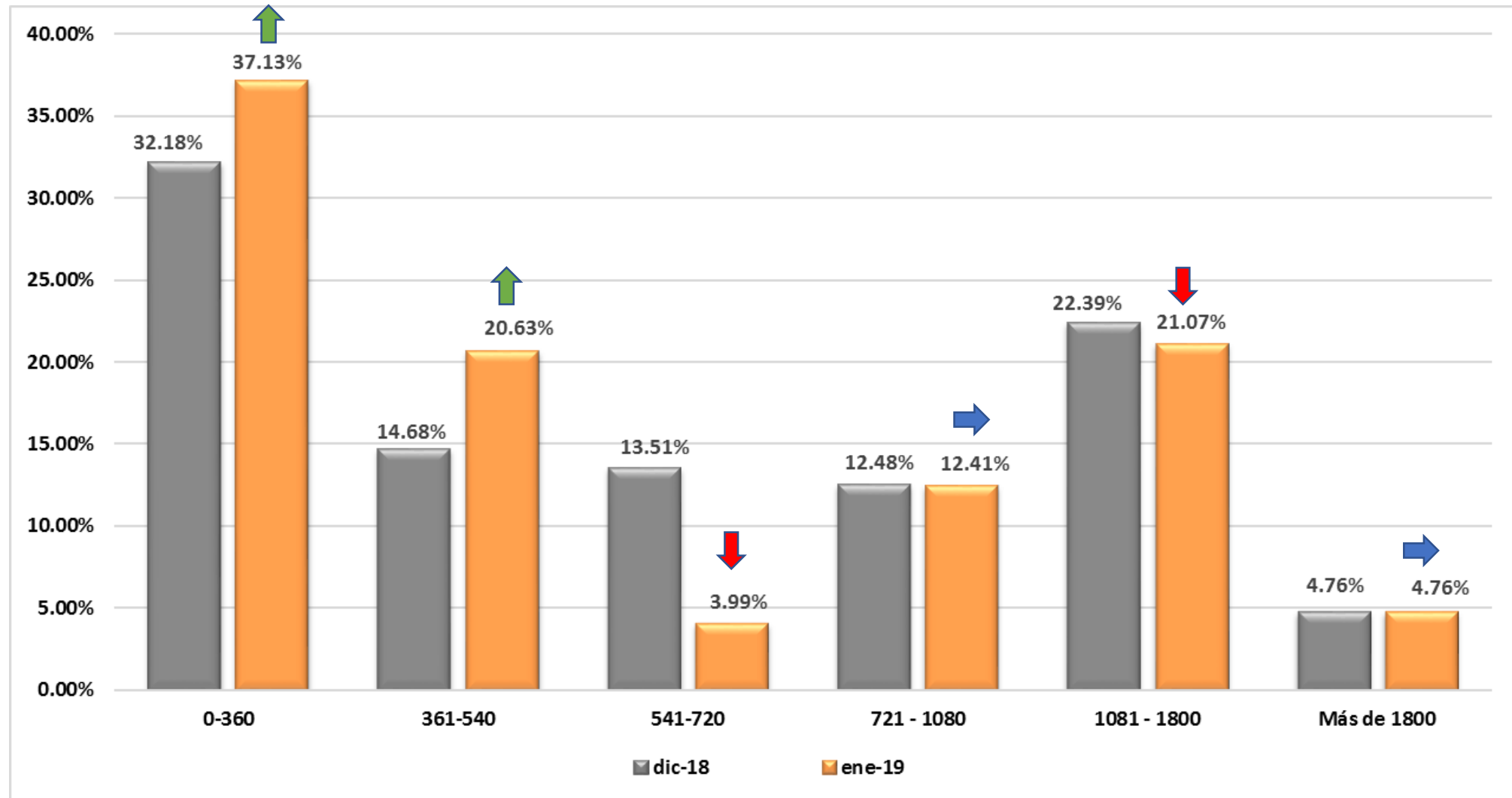


## COMPOSICION TIPO DE PAPEL

PAPEL	dic-18	PART. %	ene-19	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 11,574.19	3.29%	\$ 11,581.46	3.27%	0.06%
CDT	\$ 199,591.50	56.78%	\$ 206,488.82	58.25%	3.46%
CUENTA BANCARIA	\$ 4,161.58	1.18%	\$ 5,537.78	1.56%	33.07%
TES	\$ 109,824.24	31.24%	\$ 108,970.57	30.74%	-0.78%
TES UVR	\$ 26,374.09	7.50%	\$ 21,922.71	6.18%	-16.88%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 351,525.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 354,501.34</b>	<b>100.00%</b>	

# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

{fiduprevisora)



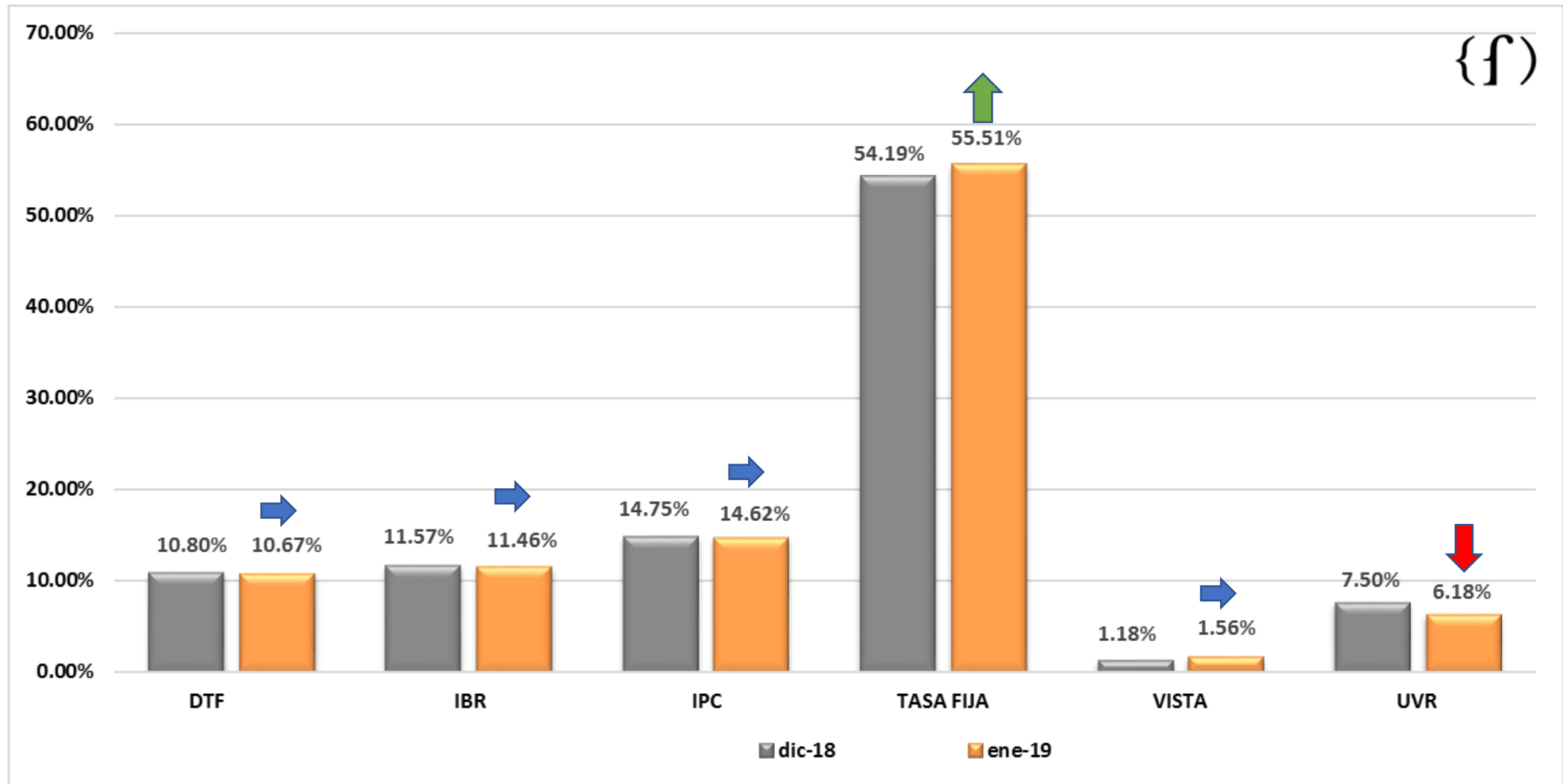
# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

{fiduprevisora)

COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO					
DIAS	dic-18	PART. %	ene-19	PART. %	VARIACION
0-360	\$ 113,106.68	32.18%	\$ 131,638.21	37.13%	16.38%
361-540	\$ 51,587.51	14.68%	\$ 73,142.37	20.63%	41.78%
541-720	\$ 47,496.25	13.51%	\$ 14,144.20	3.99%	-70.22%
721 - 1080	\$ 43,886.60	12.48%	\$ 43,997.34	12.41%	0.25%
1081 - 1800	\$ 78,715.43	22.39%	\$ 74,687.83	21.07%	-5.12%
Más de 1800	\$ 16,733.12	4.76%	\$ 16,891.39	4.76%	0.95%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 351,525.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 354,501.34</b>	<b>100.00%</b>	



# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR {fiduprevisora)

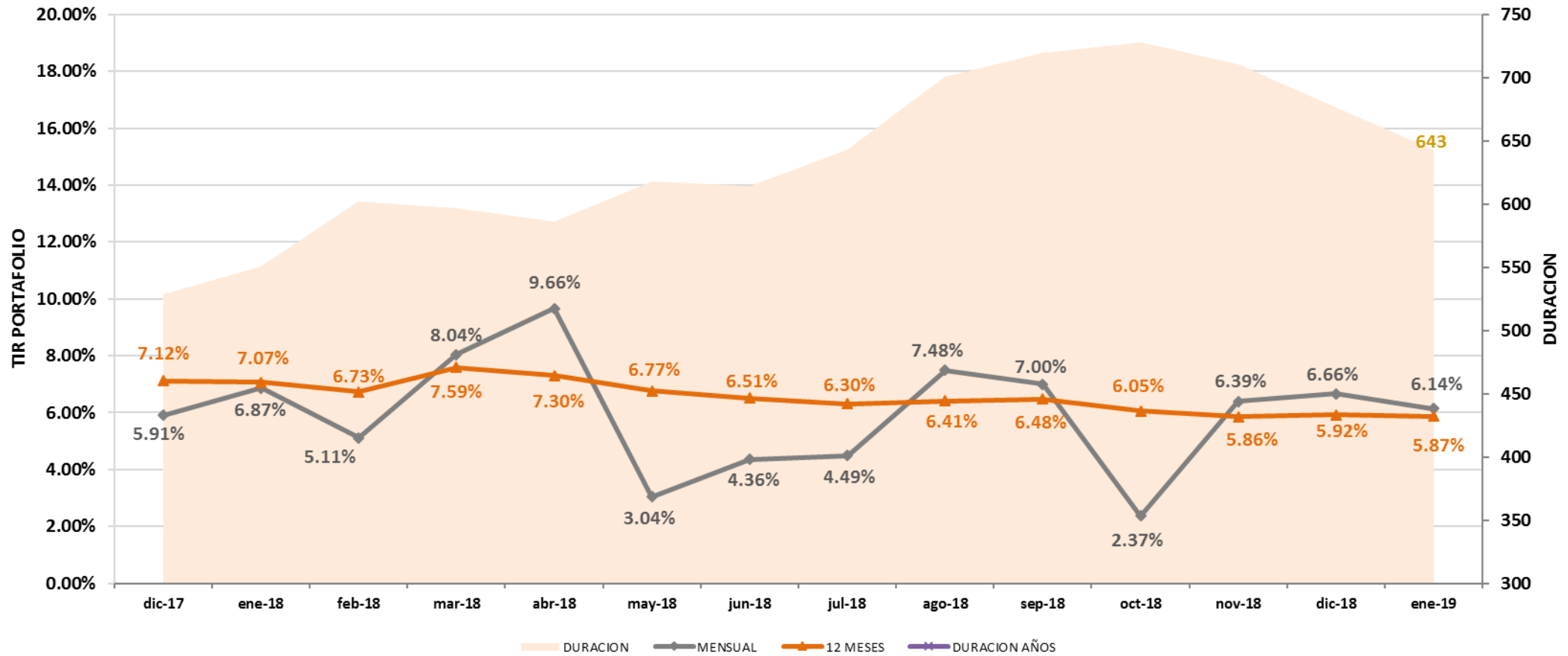


# COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR INDICADOR {fiduprevisora)

COMPOSICION TASA					
TASA	dic-18	PART. %	ene-19	PART. %	VARIACION
DTF	\$ 37,966.53	10.80%	\$ 37,837.32	10.67%	-0.34%
IBR	\$ 40,658.08	11.57%	\$ 40,615.34	11.46%	-0.11%
IPC	\$ 51,859.01	14.75%	\$ 51,810.64	14.62%	-0.09%
TASA FIJA	\$ 190,506.31	54.19%	\$ 196,777.56	55.51%	3.29%
VISTA	\$ 4,161.58	1.18%	\$ 5,537.78	1.56%	33.07%
UVR	\$ 26,374.09	7.50%	\$ 21,922.71	6.18%	-16.88%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 351,525.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 354,501.34</b>	<b>100.00%</b>	

# RENTABILIDAD

{fiduprevisora)



# RENTABILIDAD

{fiduprevisora)

MES	MENSUAL	12 MESES	DURACION	DURACION AÑOS
sep-17	6.03%	6.03%	418	1.14
oct-17	7.22%	6.80%	457	1.25
nov-17	8.93%	7.62%	523	1.43
dic-17	5.91%	7.12%	528	1.45
ene-18	6.87%	7.07%	550	1.51
feb-18	5.11%	6.73%	602	1.65
mar-18	8.04%	7.59%	596	1.63
abr-18	9.66%	7.30%	586	1.61
may-18	3.04%	6.77%	618	1.69
jun-18	4.36%	6.51%	614	1.68
jul-18	4.49%	6.30%	643	1.76
ago-18	7.48%	6.41%	701	1.92
sep-18	7.00%	6.48%	720	1.97
oct-18	2.37%	6.05%	728	1.99
nov-18	6.39%	5.86%	710	1.95
dic-18	6.66%	5.92%	676	1.85
ene-19	6.14%	5.87%	643	1.76



# OPERACIONES REALIZADAS ENERO 2019

{fiduprevisora}



FUENTES Y USOS	
OPERACIÓN	TOTAL
COMPRAS	\$ 11,721.96
VENTAS	\$ 10,830.21
COBROS DE INTERESES	\$ 1,065.89
REDENCIONES	\$ 0.00

# OPERACIONES REALIZADAS ENERO 2019

{fiduprevisora}

	TITULO	FECHA OPERACIÓN	EMISOR	TIPO	TASA	MOD.	FACIAL	VALOR NOMINAL	F. EMISION	F. VENCIMIENTO	VALOR RECIBIDO	CONTRAPARTE	TIR COMPRA	TIR VENTA	F. COMPRA	UTILIDAD VENTA
COMPRAS	235445	11/01/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,221,609,000.00	BANCO CITIBANK	6.16%			
	235447	11/01/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,221,609,000.00	BANCO CITIBANK	6.16%			
	235635	17/01/2019	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	5.725900-Nom	\$ 3,000,000,000.00	17/01/2019	17/07/2020	\$ 3,000,000,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	5.85%			
	235831	24/01/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 1,138,912,000.00	BTG PACTUAL Comisionista de Bolsa	5.02%			
	235829	24/01/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	11.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2005	24/07/2020	\$ 1,138,912,000.00	BTG PACTUAL Comisionista de Bolsa	5.02%			
	236045	30/01/2019	BANCO AV VILLAS	CDT	TASA FIJA	TV	6.010000-Nom	\$ 4,000,000,000.00	30/01/2019	30/10/2020	\$ 4,000,920,000.00	CORREDORES DAVIVIENDA	6.13%			
<b>TOTAL COMPRAS</b>											<b>\$ 11,721,962,000.00</b>					
VENTAS	235738	22/01/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 4,000,000,000.00	12/06/2018	11/06/2019	\$ 3,931,160,000.00	CORREDORES DAVIVIENDA	4.83%	4.63%	24/07/2018	\$ 7,600.00
	232814	24/01/2019	TESORERIA GRAL	TES UVR	UVR	AV	4.750000-Nom	\$ 15,000,000.00	23/02/2006	23/02/2023	\$ 4,433,607,842.00	BANCO CITIBANK	2.65%	2.44%	25/09/2018	\$ 15,086.18
	235447	31/01/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,232,719,000.00	BANCO CITIBANK	6.16%	6.02%	11/01/2019	\$ 48,490.00
	235445	31/01/2019	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 1,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 1,232,719,000.00	BANCO CITIBANK	6.16%	6.02%	11/01/2019	\$ 48,490.00
<b>TOTAL VENTAS</b>											<b>\$ 10,830,205,842.00</b>					

# OPERACIONES REALIZADAS ENERO 2019

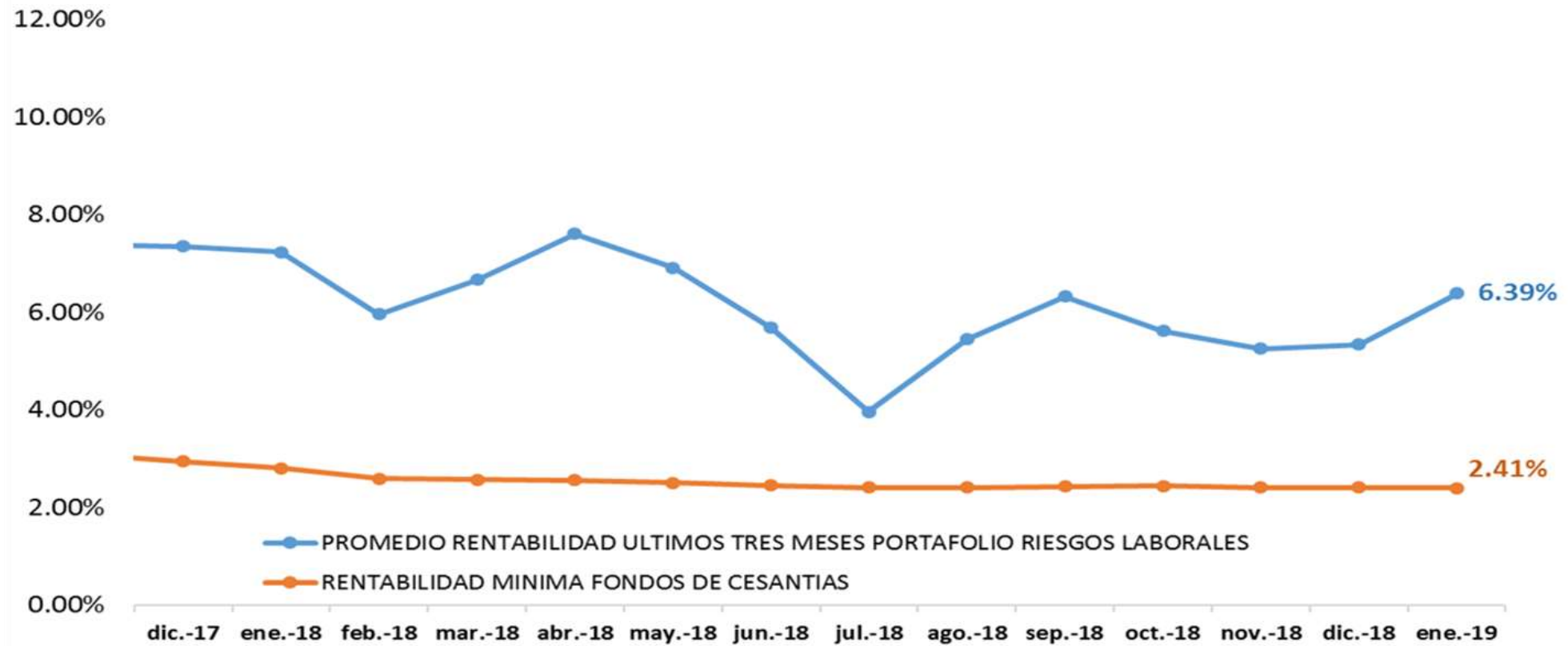
{fiduprevisora}

COBRO INTERESES	232222	31/12/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+.95I	\$ 1,000,000,000.00	31/08/2018	01/03/2020	\$ 4,217,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.17%
	224192	03/01/2019	FINDETER	CDT	DTF	TV	DTF+.85I	\$ 3,000,000,000.00	03/04/2018	03/04/2020	\$ 39,591,000.00	FINDETER	5.80%
	233040	03/01/2019	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IBR	MV	IBR2+.8I	\$ 3,000,000,000.00	03/10/2018	03/04/2020	\$ 12,279,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.02%
	230767	03/01/2019	SCOTIABANK COLP	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	03/07/2018	03/07/2020	\$ 8,686,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	5.34%
	232280	03/01/2019	CORPORAC FINANC	CDT	IBR	MV	IBR2+1.2I	\$ 2,000,000,000.00	03/09/2018	03/09/2020	\$ 8,850,000.00	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA	5.44%
	230878	05/01/2019	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.35F	\$ 1,000,000,000.00	05/07/2018	05/07/2020	\$ 14,063,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.54%
	223136	05/01/2019	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.7F	\$ 1,000,000,000.00	05/01/2018	05/01/2020	\$ 14,936,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.13%
	224426	06/01/2019	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	5.582100-Nom	\$ 1,500,000,000.00	06/04/2018	06/10/2019	\$ 20,932,500.00	SCOTIABANK COLPATRIA	5.70%
	233169	08/01/2019	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	4.909000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	08/10/2018	08/10/2019	\$ 12,273,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.00%
	217450	09/01/2019	SCOTIABANK COLP	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	09/06/2017	09/06/2019	\$ 8,686,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.67%
	218390	09/01/2019	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.7F	\$ 2,500,000,000.00	09/10/2017	09/10/2019	\$ 36,782,500.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.76%
	221465	09/01/2019	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	6.251900-Nom	\$ 1,000,000,000.00	09/10/2017	09/10/2019	\$ 15,630,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.95%
	221456	09/01/2019	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	6.251900-Nom	\$ 1,000,000,000.00	09/10/2017	09/10/2019	\$ 15,630,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.95%
	221454	09/01/2019	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	6.251900-Nom	\$ 500,000,000.00	09/10/2017	09/10/2019	\$ 7,815,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.95%
	218411	10/01/2019	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.7F	\$ 5,000,000,000.00	10/10/2017	10/10/2019	\$ 73,565,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.77%
	218439	11/01/2019	BANCO AV VILLAS	CDT	DTF	TV	DTF+1I	\$ 10,000,000,000.00	11/10/2017	11/04/2019	\$ 137,500,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	6.47%
	233260	11/01/2019	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	4.909000-Nom	\$ 500,000,000.00	11/10/2018	11/10/2019	\$ 6,136,500.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.00%
	233094	11/01/2019	FINDETER	CDT	TASA FIJA	TV	5.294000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	11/07/2018	11/10/2019	\$ 13,235,000.00	FINDETER	5.00%
	217452	13/01/2019	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.6I	\$ 2,000,000,000.00	13/02/2017	13/02/2019	\$ 9,520,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.06%
	232577	13/01/2019	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+.8I	\$ 4,000,000,000.00	13/09/2018	13/09/2019	\$ 16,368,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.02%
	218614	13/01/2019	BBVA COLOMBIA	CDT	TASA FIJA	TV	6.538000-Nom	\$ 5,000,000,000.00	13/10/2017	13/10/2021	\$ 81,725,000.00	BBVA COLOMBIA	6.70%
	233721	15/01/2019	BANCO DAVIVIEND	BONOS	IBR	MV	IBR2+1.09I	\$ 2,000,000,000.00	15/11/2018	15/11/2021	\$ 8,670,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.33%
	232788	15/01/2019	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	15/05/2018	15/05/2020	\$ 8,686,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.07%
	217454	15/01/2019	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.6I	\$ 1,000,000,000.00	15/02/2017	15/02/2019	\$ 4,760,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.50%
	233759	16/01/2019	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 3,000,000,000.00	16/11/2018	16/11/2021	\$ 13,026,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.34%
	217572	16/01/2019	BBVA COLOMBIA	CDT	TASA FIJA	TV	7.487100-Nom	\$ 2,000,000,000.00	16/01/2017	16/01/2020	\$ 37,436,000.00	BBVA COLOMBIA	6.54%
	217570	16/01/2019	BBVA COLOMBIA	CDT	TASA FIJA	TV	7.487100-Nom	\$ 3,000,000,000.00	16/01/2017	16/01/2020	\$ 56,154,000.00	BBVA COLOMBIA	6.54%
	233318	17/01/2019	BANCO POPULAR	CDT	IBR	MV	IBR2+.7I	\$ 1,500,000,000.00	17/10/2018	17/10/2019	\$ 6,015,000.00	BANCO POPULAR	4.92%
	230702	17/01/2019	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.05I	\$ 2,000,000,000.00	17/05/2018	17/01/2020	\$ 8,604,000.00	FINDETER	5.17%
	230704	17/01/2019	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.05I	\$ 3,000,000,000.00	17/05/2018	17/01/2020	\$ 12,906,000.00	FINDETER	5.17%
	221963	17/01/2019	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.75I	\$ 1,000,000,000.00	17/01/2018	17/01/2022	\$ 14,839,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.95%
	231066	18/01/2019	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.15I	\$ 2,000,000,000.00	18/05/2018	18/05/2020	\$ 8,770,000.00	FINDETER	5.34%
	224790	18/01/2019	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	6.156400-Nom	\$ 500,000,000.00	18/04/2018	18/04/2022	\$ 7,695,500.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.30%
	224896	19/01/2019	BANCOLOMBIA S.A	CDT	TASA FIJA	TV	8.664000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	19/04/2016	19/04/2021	\$ 21,660,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.93%
	222046	22/01/2019	FINDETER	CDT	TASA FIJA	TV	5.678000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	22/01/2018	22/07/2019	\$ 14,195,000.00	FINDETER	5.80%
	218819	23/01/2019	FINDETER	CDT	DTF	TV	DTF+1.05I	\$ 3,000,000,000.00	23/10/2017	23/10/2019	\$ 40,668,000.00	FINDETER	6.59%
	224022	23/01/2019	FINDETER	CDT	DTF	TV	DTF+1.05I	\$ 2,000,000,000.00	23/10/2017	23/10/2019	\$ 27,112,000.00	FINDETER	5.72%
	224513	23/01/2019	FINDETER	CDT	DTF	TV	DTF+1.05I	\$ 2,500,000,000.00	23/10/2017	23/10/2019	\$ 33,890,000.00	FINDETER	5.51%
	222178	23/01/2019	SCOTIABANK COLP	CDT	IBR	MV	IBR2+1.55I	\$ 5,000,000,000.00	23/01/2018	23/01/2020	\$ 23,590,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.15%
	222102	23/01/2019	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	5.678000-Nom	\$ 5,000,000,000.00	23/01/2018	23/01/2020	\$ 70,975,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	5.80%
	224973	24/01/2019	BANCO DAVIVIEND	CDT	TASA FIJA	TV	7.297800-Nom	\$ 3,000,000,000.00	24/01/2017	24/01/2022	\$ 54,735,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.26%
	232854	27/01/2019	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+.85I	\$ 3,000,000,000.00	27/09/2018	27/03/2020	\$ 12,399,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.08%
	219034	30/01/2019	BBVA COLOMBIA	CDT	TASA FIJA	TV	6.585600-Nom	\$ 1,000,000,000.00	30/10/2017	30/10/2021	\$ 16,464,000.00	BBVA COLOMBIA	6.73%
232222	31/12/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+.95I	\$ 1,000,000,000.00	31/08/2018	01/03/2020	\$ 4,217,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.17%	
<b>TOTAL COBRO DE INTERES</b>											<b>\$ 1,065,887,000.00</b>		

# SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO / CIRCULAR 13 DE 2019 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

{fiduprevisora}

**Rentabilidad Promedio Trimestral  
Portafolio Fondo de Riesgos Laborales enero 2019**





# SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO / CIRCULAR 13 DE 2019 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

{fiduprevisora)

	31-10-2017 AL 31-01-2018	30-11-2017 AL 28-02-2018	31-12-2017 AL 31-03-2018	31-01-2018 AL 30-04-2018	28-02-2018 AL 31-05-2018	31-03-2018 AL 30-06-2018	30-04-2018 AL 31-07-2018	31-05-2018 AL 31-08-2018	30-06-2018 AL 30-09-2018	31-07-2018 AL 31-10-2018	31-08-2018 AL 30-11-2018	30-09-2018 AL 31-12-2018	31-10-2018 AL 31-01-2019
OLD MUTUAL	5.02%	5.06%	5.40%	5.24%	5.31%	4.95%	4.61%	4.22%	4.10%	4.37%	4.09%	3.57%	3.31%
PROTECCION	4.73%	4.44%	4.61%	4.47%	4.61%	4.22%	4.30%	3.96%	4.21%	3.80%	3.28%	3.46%	3.40%
COLFONDOS	4.52%	4.00%	4.06%	4.31%	3.87%	3.73%	3.64%	3.60%	3.51%	3.49%	3.69%	3.45%	3.37%
PORVENIR	4.03%	4.05%	4.06%	3.96%	4.32%	4.17%	3.71%	3.54%	3.58%	3.83%	3.73%	3.27%	3.09%
PROMEDIO PONDERADO	4.48%	4.22%	4.30%	4.36%	4.42%	4.16%	3.95%	3.73%	3.83%	3.81%	3.56%	3.39%	3.25%
RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA	3.74%	3.46%	3.44%	3.42%	3.35%	3.28%	3.21%	3.22%	3.24%	3.26%	3.21%	3.21%	3.20%
RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA DISMINUIDA EN UN 25%	<b>2.81%</b>	<b>2.60%</b>	<b>2.58%</b>	<b>2.57%</b>	<b>2.51%</b>	<b>2.46%</b>	<b>2.41%</b>	<b>2.41%</b>	<b>2.43%</b>	<b>2.44%</b>	<b>2.41%</b>	<b>2.41%</b>	<b>2.40%</b>

INDICADOR	% PART	ESTRATEGIA	% PROPUESTO
TASA FIJA	55.5%	↑	50%-60%
DTF	10.7%	↑	10%-15%
IBR	11.5%	↑	9.5%-15%
UVR	6.2%	→	5.5%-9%
IPC	14.6%	→	12%-20%

ACTIVO	% FINAL PART	ESTRATEGIA	% PROPUESTO
VISTA	1.6%	→	1%-4.5%
TOTAL	100.0%		



# MARIA CATALINA GUZMAN CRUZ

## Gerencia de portafolios Vicepresidencia de Inversiones



**Fondo de Riesgos Laborales**  
De la República de Colombia



**El empleo  
es de todos**

**Mintrabajo**

# RIESGO DE MERCADO LIQUIDEZ y CRÉDITO

Informe de Riesgo con corte al 31 de enero de  
2019

{fiduprevisora}

s1empre.



**Fondo de Riesgos Laborales**  
De la República de Colombia



**El empleo  
es de todos**

**Mintrabajo**





SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

VIGILADO

# RIESGOS LABORALES



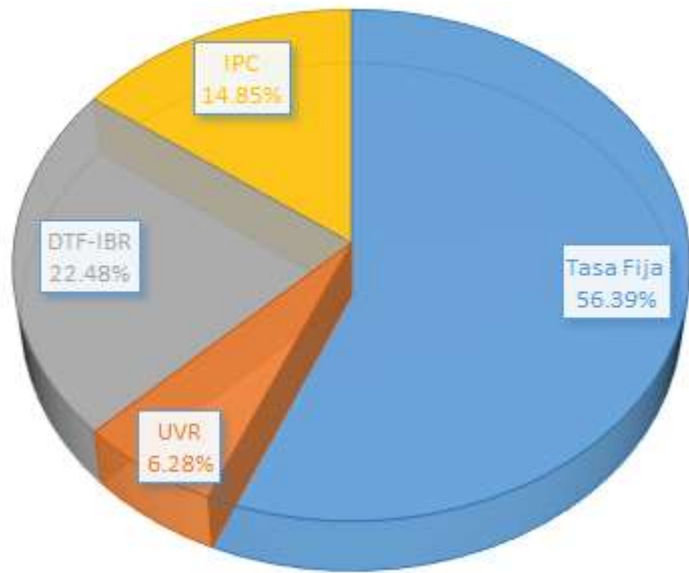
**Fondo de Riesgos Laborales**  
De la República de Colombia



**El empleo  
es de todos**

**Mintrabajo**

# Composición Factores de Riesgo



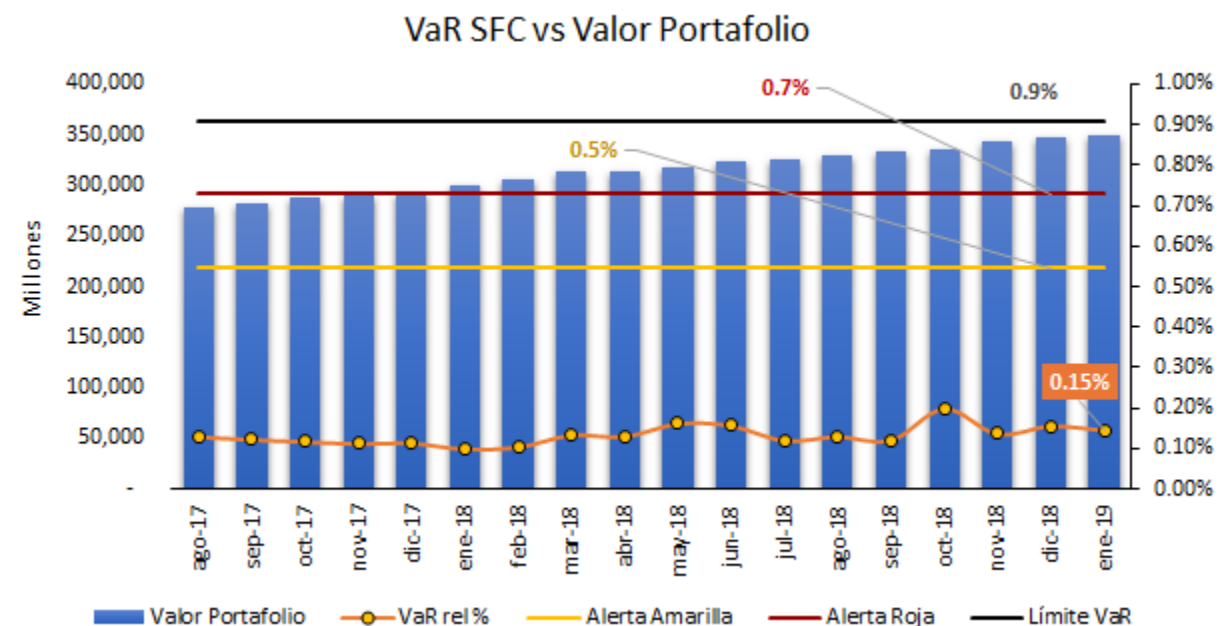
Posición	Variación %
Tasa Fija	3.29%
UVR	-16.88%
DTF-IBR	-0.21%
IPC	-0.09%

# Evolución Volatilidades SFC

Factor de Riesgo		dic-18	ene-19	Var Componente Pbs	Var Factor Pbs
Acciones	Mundo desarrollado	2.49%	2.62%	13.22	13.22
	IGBC	3.04%	2.28%	(75.70)	(75.70)
Tasa de Cambio	TRM	1.48%	1.49%	1.86	1.86
	COP/EUR	1.41%	1.65%	23.61	23.61
FICs		0.04%	0.03%	(1.18)	(1.18)
Tasas de interés variables	IPC	0.84%	0.86%	1.51	1.51
	DTF CP	0.33%	0.37%	4.77	(9.87)
	DTF LP	0.30%	0.15%	(14.63)	
Cero Cupón Pesos	CP1	0.19%	0.17%	(2.19)	
	CP2	0.07%	0.05%	(1.41)	(3.63)
	CP3	0.06%	0.06%	(0.04)	
Cero Cupón UVR	CP1	0.17%	0.19%	1.87	
	CP2	0.07%	0.04%	(3.14)	(0.48)
	CP3	0.05%	0.05%	0.78	
Treasurías	CP1	1.72%	2.81%	108.52	
	CP2	0.45%	0.64%	18.73	129.58
	CP3	0.29%	0.31%	2.33	

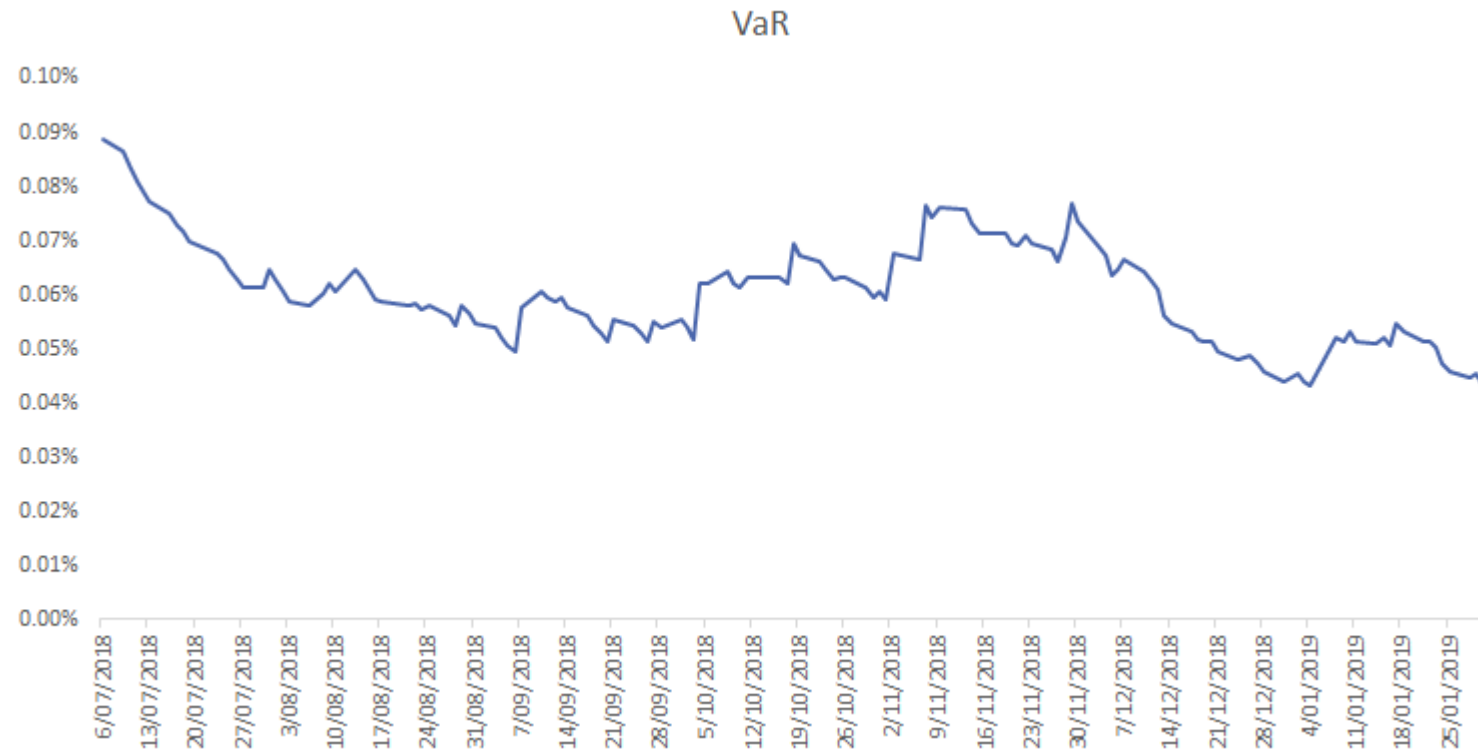
# Evolución VaR Regulatorio

FACTOR DE RIESGO	dic-18	ene-19	Variación
<b>TF - pesos (CCC)</b>	\$ 358,594,033	\$ 320,298,008	● \$ (38,296,024)
TF - pesos (CCC) C1	\$ 264,332,393	\$ 227,523,630	● \$ (36,808,763)
TF - pesos (CCC) C2	\$ 47,305,936	\$ 47,629,627	● \$ 323,691
TF - pesos (CCC) C3	\$ 46,955,704	\$ 45,144,751	● \$ (1,810,953)
<b>TF - UVR</b>	\$ 73,943,253	\$ 60,041,668	● \$ (13,901,585)
TF - UVR C1	\$ 57,398,312	\$ 48,824,083	● \$ (8,574,229)
TF - UVR C2	\$ 6,291,424	\$ 1,773,357	● \$ (4,518,067)
TF - UVR C3	\$ 10,253,517	\$ 9,444,229	● \$ (809,289)
<b>DTF-IBR</b>	\$ 217,906,916	\$ 157,650,161	● \$ (60,256,754)
DTF-IBR CP	\$ 67,891,423	\$ 99,456,317	● \$ 31,564,893
DTF-IBR LP	\$ 150,015,492	\$ 58,193,844	● \$ (91,821,648)
<b>IPC</b>	\$ 515,885,657	\$ 489,977,710	● \$ (25,907,947)
<b>VaR Regulatorio</b>	\$ 542,286,264	\$ 510,177,678	● \$ (32,108,586)
<b>VaR Relativo</b>	<b>0.16%</b>	<b>0.15%</b>	● <b>-0.010%</b>
<b>Duración</b>	<b>676</b>	<b>643</b>	● <b>(33.78)</b>



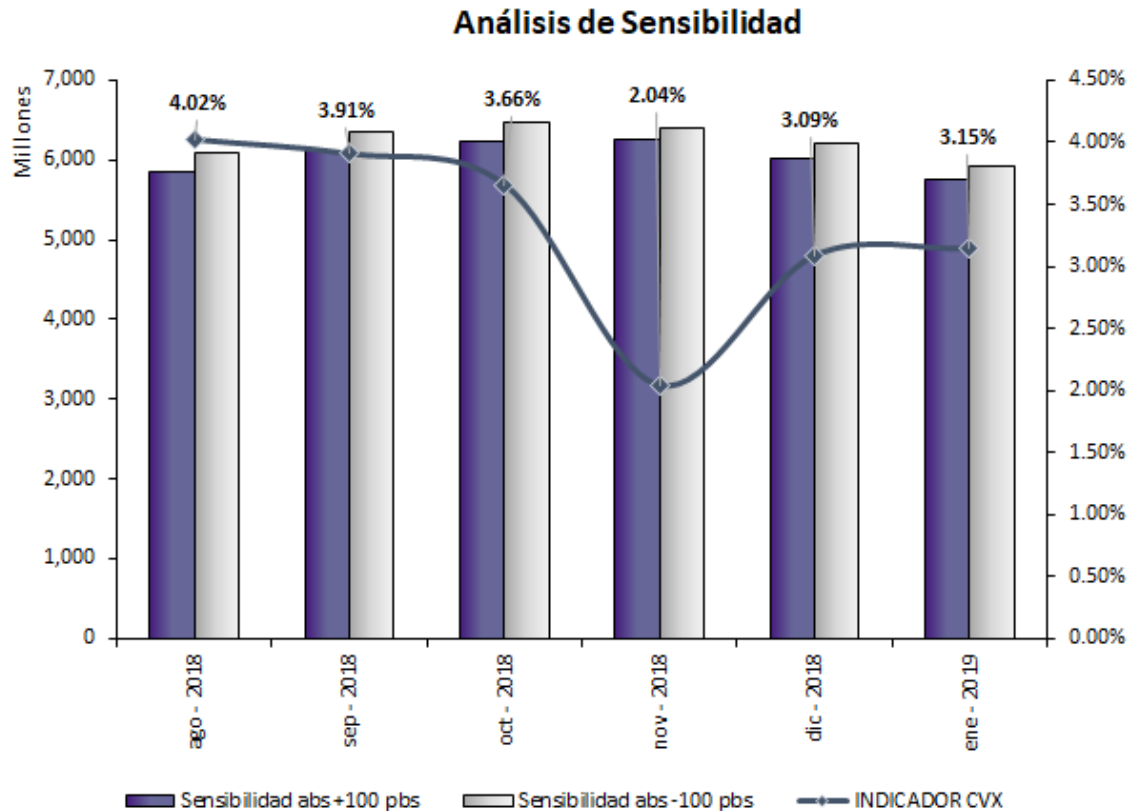


# Evolución VaR Interno



Se observa una tendencia decreciente en VaR desde julio – 2018. Este se sitúa en niveles del 0.05% para finales del mes de enero de 2019

# Análisis de Sensibilidad



CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
31/12/2018	6,025,513,776	6,211,588,896	3.09%
31/01/2019	5,746,276,249	5,927,089,848	3.15%

CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
31/12/2018	1.73%	1.79%	3.09%
31/01/2019	1.65%	1.70%	3.15%

# Límites de Inversión

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Peso	Ocupacion Peso	Diponible Peso
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	36.92%	283,600	130,893	152,707
<b>MINISTERIO DE HACIENDA</b>	<b>80.00%</b>	<b>36.92%</b>	<b>283,600</b>	<b>130,893</b>	<b>152,707</b>
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPER	100.00%	61.51%	354,500	218,070	136,430
<b>SCOTIABANK COLPATRIA</b>	<b>10.00%</b>	<b>9.10%</b>	<b>35,450</b>	<b>32,255</b>	<b>3,195</b>
<b>BANCO DAVIVIENDA</b>	<b>10.00%</b>	<b>9.42%</b>	<b>35,450</b>	<b>33,377</b>	<b>2,073</b>
<b>BBVA</b>	<b>10.00%</b>	<b>8.59%</b>	<b>35,450</b>	<b>30,467</b>	<b>4,983</b>
<b>BANCOLOMBIA</b>	<b>10.00%</b>	<b>9.02%</b>	<b>35,450</b>	<b>31,962</b>	<b>3,488</b>
<b>FINDETER</b>	<b>10.00%</b>	<b>9.11%</b>	<b>35,450</b>	<b>32,303</b>	<b>3,147</b>
<b>BANCO AV VILLAS</b>	<b>10.00%</b>	<b>5.68%</b>	<b>35,450</b>	<b>20,141</b>	<b>15,309</b>
<b>BANCO DE BOGOTA</b>	<b>10.00%</b>	<b>4.97%</b>	<b>35,450</b>	<b>17,632</b>	<b>17,818</b>
<b>BANCO POPULAR</b>	<b>10.00%</b>	<b>0.71%</b>	<b>35,450</b>	<b>2,509</b>	<b>32,941</b>
<b>CORFICOLOMBIANA</b>	<b>10.00%</b>	<b>2.85%</b>	<b>35,450</b>	<b>10,120</b>	<b>25,330</b>
<b>BANCOLDEX</b>	<b>10.00%</b>	<b>3.13%</b>	<b>35,450</b>	<b>11,098</b>	<b>24,352</b>
<b>BANCO OCCIDENTE</b>	<b>10.00%</b>	<b>0.49%</b>	<b>35,450</b>	<b>1,741</b>	<b>33,709</b>
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	1.56%	354,500	5,536	348,964
CONSOLIDADO BANCOS Y HOLDING AVAL N	30.00%	13.58%	106,350	48,147	58,203
<b>TOTAL</b>				<b>354,500</b>	

\* Información financiera enero 2019.