

Presentación Económica

Fondo de Riesgos Laborales

CIFRAS DICIEMBRE 2018

{fiduprevisora}

s1empre.



Fondo de Riesgos Laborales
De la República de Colombia



El empleo es de todos

Mintrabajo

Contexto Internacional

{fiduprevisora)

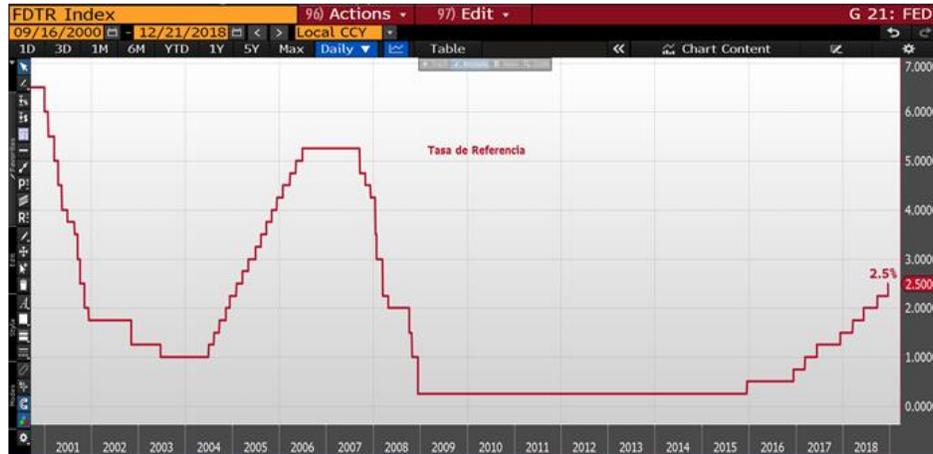


- Fed empezaría a presionar el freno
- Fed mas dato dependiente
- En la mira de los inversionistas

EEUU: Fed empezaría a presionar el freno

{fiduprevisora}

Aumenta tasa de interés al 2.5% en dic 2018



Estimaciones de la FED

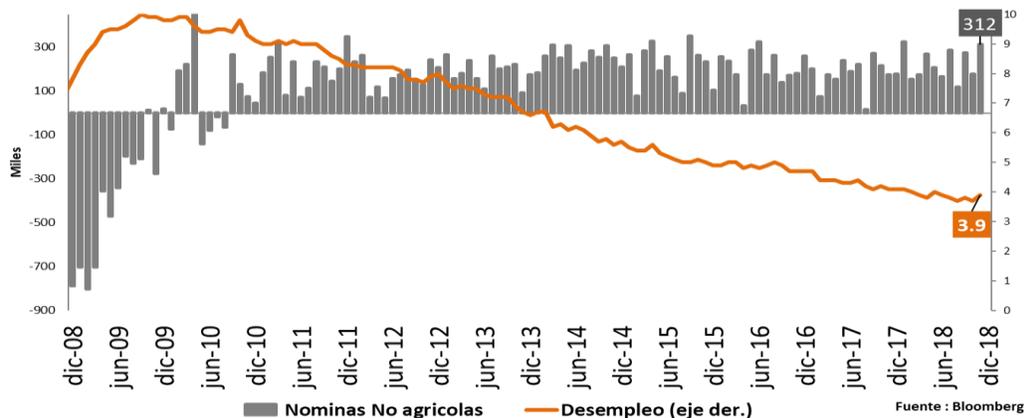
Variable	Median ¹				
	2018	2019	2020	2021	Longer run
Change in real GDP	3.0	2.3	2.0	1.8	1.9
September projection	3.1	2.5	2.0	1.8	1.8
Unemployment rate	3.7	3.5	3.6	3.8	4.4
September projection	3.7	3.5	3.5	3.7	4.5
PCE inflation	1.9	1.9	2.1	2.1	2.0
September projection	2.1	2.0	2.1	2.1	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.9	2.0	2.0	2.0	
September projection	2.0	2.1	2.1	2.1	
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	2.4	2.9	3.1	3.1	2.8
September projection	2.4	3.1	3.4	3.4	3.0

- La FED anunció el cuarto incremento de la tasa de interés del año, ubicándola en el nivel de 2.25%-2.5%, el cual es considerado por la entidad como el rango bajo de la banda neutral.
- El banco central ajustó las expectativas de PIB de este año y 2019 a 3% y 2.3% desde el 3.1% y 2.5% del comunicado de septiembre.
- Cambio en el discurso de la FED con respecto al futuro de las tasas de interés y según el *Dot plot* sugiere que ya no serían tres sino dos los aumentos de la tasa de interés en 2019.

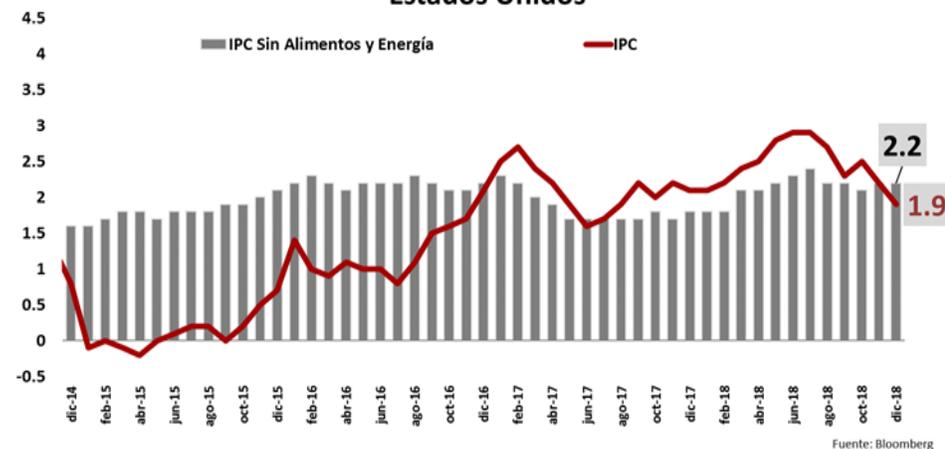
EEUU: Fed mas dato dependiente

{fiduprevisora}

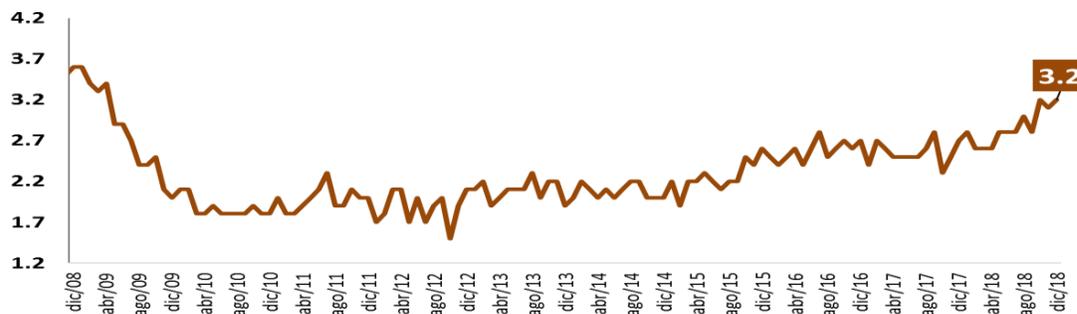
Desempleo - Creación de Nominas No Agrícolas



IPC Estados Unidos



Salario por hora promedio YoY% Estados Unidos



- Con una Fed mas dato dependiente, el mercado laboral y la inflación estarán en la mira de la entidad.

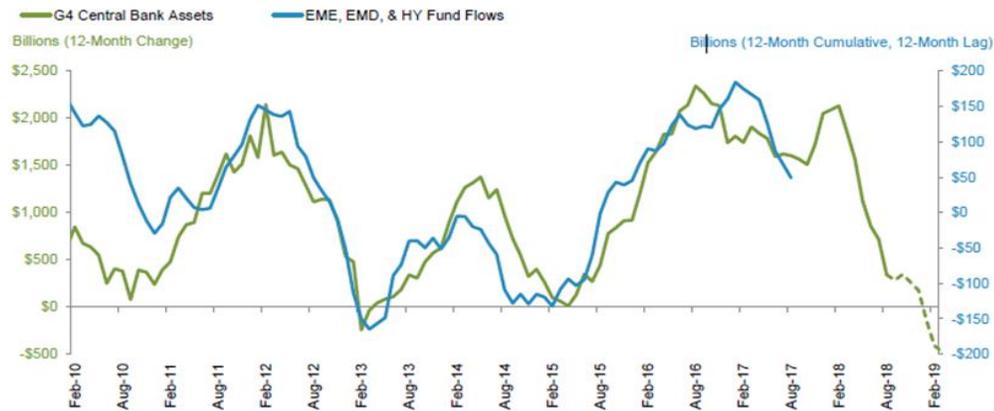
Tensiones comerciales
Precios del petróleo
Mercado laboral
Incremento salarial

EEUU: En la mira de los inversionistas...

{fiduprevisora}

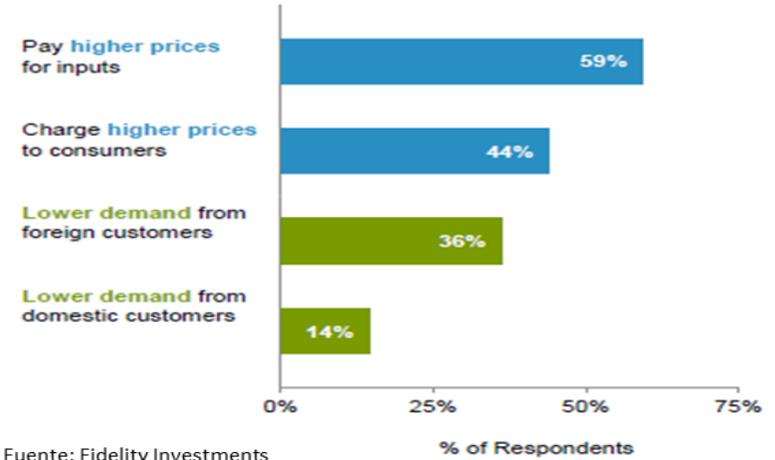
Liquidez Global

Fed, ECB, BOJ, BOE Balance Sheets and Asset Flows



Tensiones comerciales

What effect are trade policies having on companies?



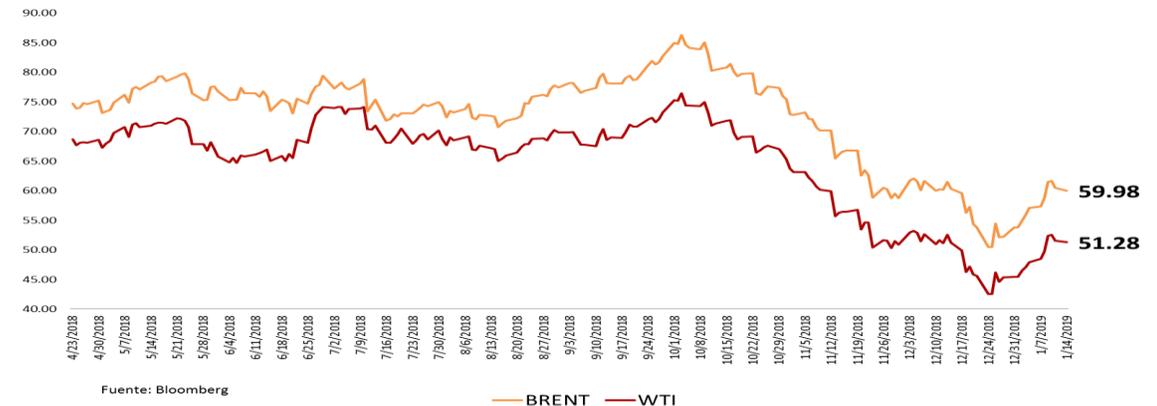
Crecimiento Global

PMI Global Manufacturero



Precios del petróleo

PETROLEO



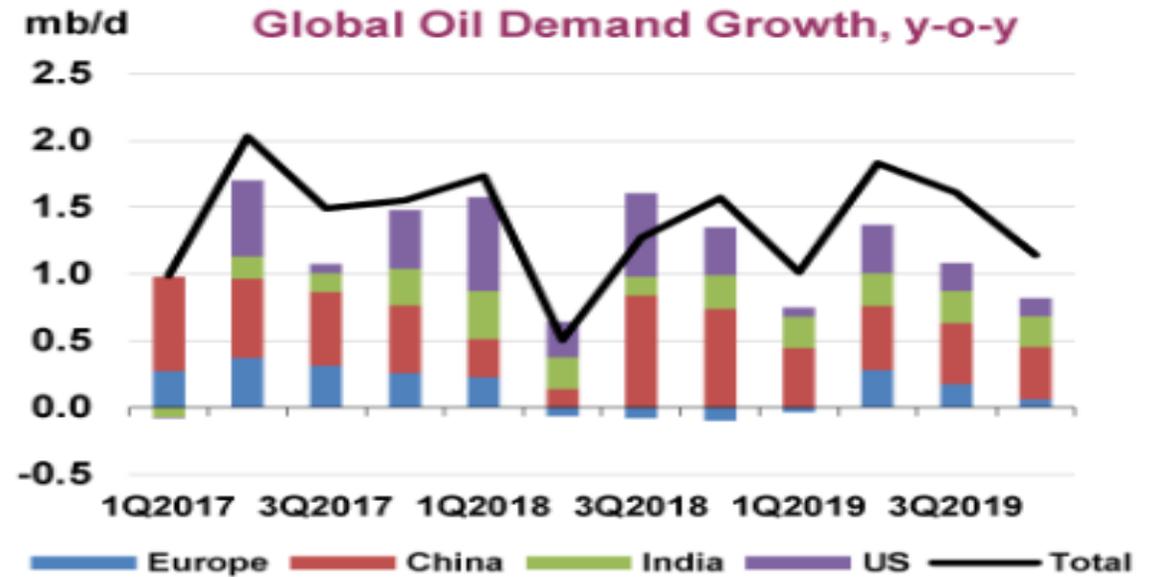
Global: Precios del petróleo

{fiduprevisora}

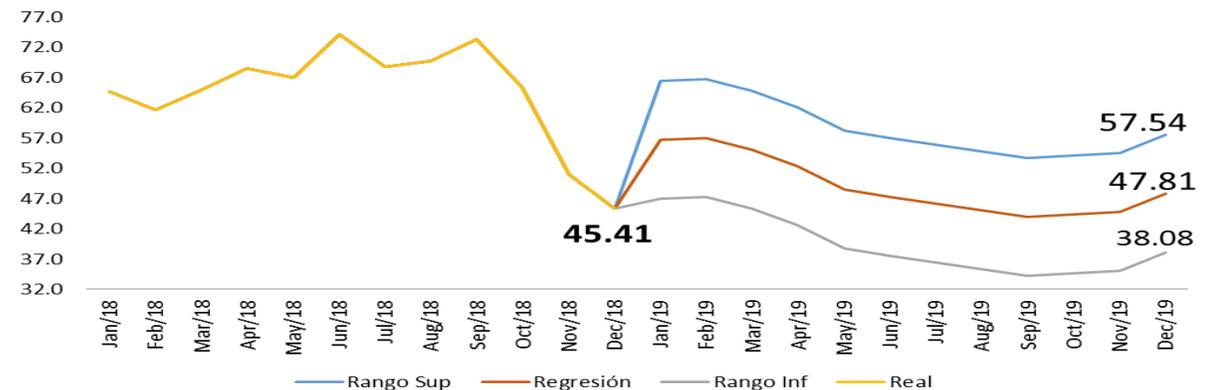
Basket Price USD/bbl	59.52 as of 1/16		Data Source	BL
Production ('000 b/d)	Dec	Nov	Chg	Capacity
▼ Total OPEC	32,620	33,150	-530	35,895
Algeria	1,060	1,070	-10	1,150
Angola	1,470	1,490	-20	1,710
Ecuador	510	520	-10	555
Equatorial Guinea	120	110	+10	150
Gabon	170	180	-10	220
Iran	2,920	3,040	-120	4,000
Iraq	4,700	4,570	+130	4,700
Kuwait	2,810	2,800	+10	3,000
Libya	1,000	1,110	-110	1,200
Nigeria	1,720	1,760	-40	1,900
Qatar	600	610	-10	640
Republic of Congo	320	320	0	330
Saudi Arabia	10,650	11,070	-420	11,500
U.A.E.	3,350	3,270	+80	3,400
Venezuela	1,220	1,230	-10	1,440

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

A finales del próximo año, EEUU se convertiría en exportador neto de petróleo según el gobierno y la OPEP intenta estabilizar los precios. Para 2019 espera alcanzar 12m b/d y 12.9m b/d.



Modelo Petroleo WTI a partir de Inventarios (pry)



Colombia

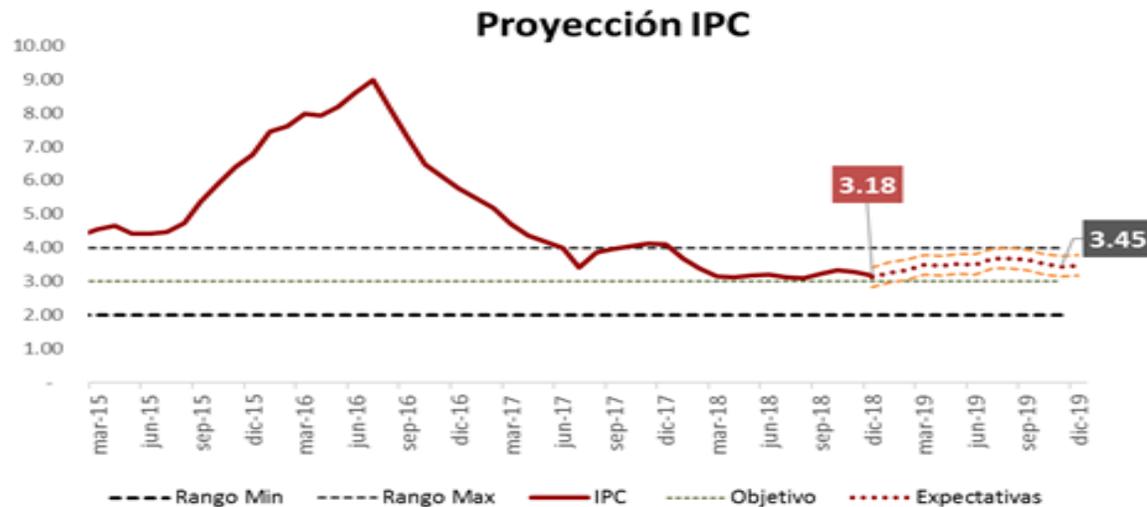
{fiduprevisora}



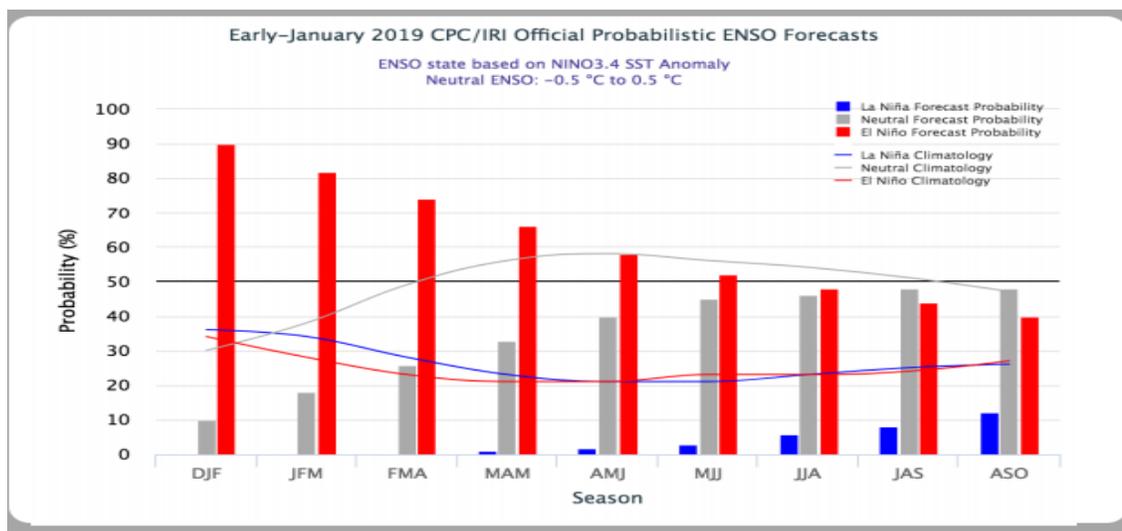
- **Inflación en línea**
- **Nueva metodología calculo inflación**
- **Desempleo aumenta en el mes de noviembre**

Colombia: Inflación en línea

{fiduprevisora}



- Devaluación de la moneda: Evolución economías emergentes, tensiones comerciales, subastas de opciones para acumulación de reservas.
- Ley de financiamiento
- Cambio en la metodología del DANE para el año 2019.
- Posible incidencia en la implementación de la resolución que entro en vigencia a partir de enero que reduce significativamente el costo de los medicamentos.(anticonceptivos y productos para tratamientos cardiovasculares)
- Inflación relacionada con servicios públicos, podría seguir siendo protagonista durante este 2019.
- Inflación de alimentos puede verse al alza en la medida que se intensifique el fenómeno del EL Niño



Colombia: Nueva metodología cálculo inflación {fiduprevisora}

- El uso de la nomenclatura basada en la COICOP permite:



Comparar los resultados (con otros IPC del mundo y con la ENPH)



Implementar estándares internacionales (OCDE)



Ampliar la desagregación de resultados: de nueve (9) grupos a doce (12) divisiones de gasto

Nomenclatura IPC y la basada en la COICOP

No.	Grupo de gasto	No.	División de gasto
1	Alimentos	01	Alimentos y bebidas no alcohólicas
		11	Restaurantes y hoteles+
2	Vivienda	04	Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles
		05	Muebles, artículos para el hogar y su conservación
3	Vestuario	03	Prendas de vestir y calzado
4	Salud	06	Salud
5	Educación	10	Educación
6	Diversión	09	Recreación y cultura+
7	Transporte	07	Transporte
8	Comunicaciones	08	Información y comunicación
9	Otros gastos*	11	Bienes y servicios diversos**
		02	Bebidas alcohólicas y tabaco

+ Los servicios relacionados con turismo y servicios culturales se encuentran en el grupo diversión

*Otros gastos: incluye gastos de cuidado personal, servicios financieros y bebidas alcohólicas entre otros

**Bienes y servicios diversos: incluye cuidado personal, efectos personales, protección social, seguros y servicios financieros.

Características generales:

- A partir del 5 de febrero de 2019 el DANE presentará el primer dato de inflación (enero 2019) con los nuevos ajustes metodológicos adaptados a estándares internacionales. La nomenclatura estará basada en la COICOP.

Actualización metodológica del IPC en 2019. Ampliación cobertura; de 24 a 38 ciudades

Evolución de cobertura



* La revisión 2018 del IPC determinó, por criterios estadísticos, estabilidad y consistencia de las series, que se deje de publicar el IPC para San Andrés y Quibdó, y se incluya la producción de un agregado de "otras áreas urbanas" compuesto por: Yopal, Inírida, Puerto Carneño, Arauca, Letícia, Mú. San José del Guaviare, San Andrés de Tumaco, Buenaventura, Bancabermeja, Rionegro, San Andrés, Mocoa y Quibdó.

Colombia: Nueva metodología cálculo inflación {fiduprevisora}

Características específicas:

Alimentos	vivienda	Diversión
Pasa de pesar el 28% al 26% (pierde 2 puntos)	Pasa de pesar el 30% al 32% (pierde 2 puntos)	Boletería del fútbol dejará de ser medida en el grupo. (Existen ahora más opciones audiovisuales para el fútbol y la boletería genera una volatilidad que no refleja las preferencias de toda la población
La participación de alimentos dentro del hogar reduce su fracción dentro del gasto en todos los hogares colombianos en promedio del 20% al 16%. Mientras que la comida por fuera del hogar pasa del 8% al 10%. (Hogares unipersonales, mayor participación de la mujer en mercado laboral)	El arriendo efectivo pasa de 11% a aproximadamente un 10%. Pero en total, esa participación es sólo de los hogares, cuando le sumamos ese alquiler imputado, los dos elementos de arriendo pesan un 24%. Es decir, pasa de 19% a 24%.	Entran servicios de streaming como Netflix, el cual se ha visto incrementado en los hogares.
En relación con el arroz, su participación queda en 0,93%, estaba en 1,73%. En un hogar pobre, queda pesando 2,58% de la canasta familiar. Mientras que en un hogar de clase alta va a estar pesando un 0,21 %.	La electricidad y gas van a ver incrementada su participación dentro del gasto precisamente porque tenemos un crecimiento en los hogares propietarios, en el caso de electricidad vamos a pasar de un 2,86% a un 2,95% y en el caso del gas de 0,9% a 1,2%,	Entran algunos artículos deportivos y adicionalmente dentro del gasto de diversión entra el famoso fútbol cinco, espacios que han masificado su presencia en las ciudades del país y se toman como un nuevo gasto de diversión relacionado con el futbol.

Impactos para metodología:

- Con la nueva metodología el peso de vivienda aumentará por parte de los arriendos y disminuirá el peso de los alimentos (los dos rubros que más pesan en la canasta). Se espera efecto compensación.

	ANTIGUA PONDERACIÓN		NUEVA PONDERACIÓN	
	Alimentos	Vivienda	Alimentos	Vivienda
Impacto por rubro en IPC 2009-2018	10.57%	11.72%	9.82%	12.49%
Impacto total en IPC 2009-2018	22.29%		22.32%	



COLOMBIA:

Desempleo aumenta en el mes de noviembre

{fiduprevisora}

Gráfico 8. Distribución porcentual, variación porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según rama de actividad^A
Total nacional - Septiembre - noviembre (2018/2017)

Rama de actividad	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total nacional	100,0	-0,1	-0,1
Construcción	6,7	10,1	0,6
Industria manufacturera	12,5	4,4	0,5
Otras ramas*	2,8	6,5	0,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,7	1,3	0,1
Servicios comunales, sociales y personales	19,0	-1,1	-0,2
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	16,8	-1,5	-0,3
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	7,9	-4,6	-0,4
Comercio, hoteles y restaurantes	26,6	-2,4	-0,6

Fuente: DANE, GEIH.

Gráfico 12. Distribución porcentual, variación porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según posición ocupacional^A
Total nacional
Septiembre - noviembre (2018/2017)

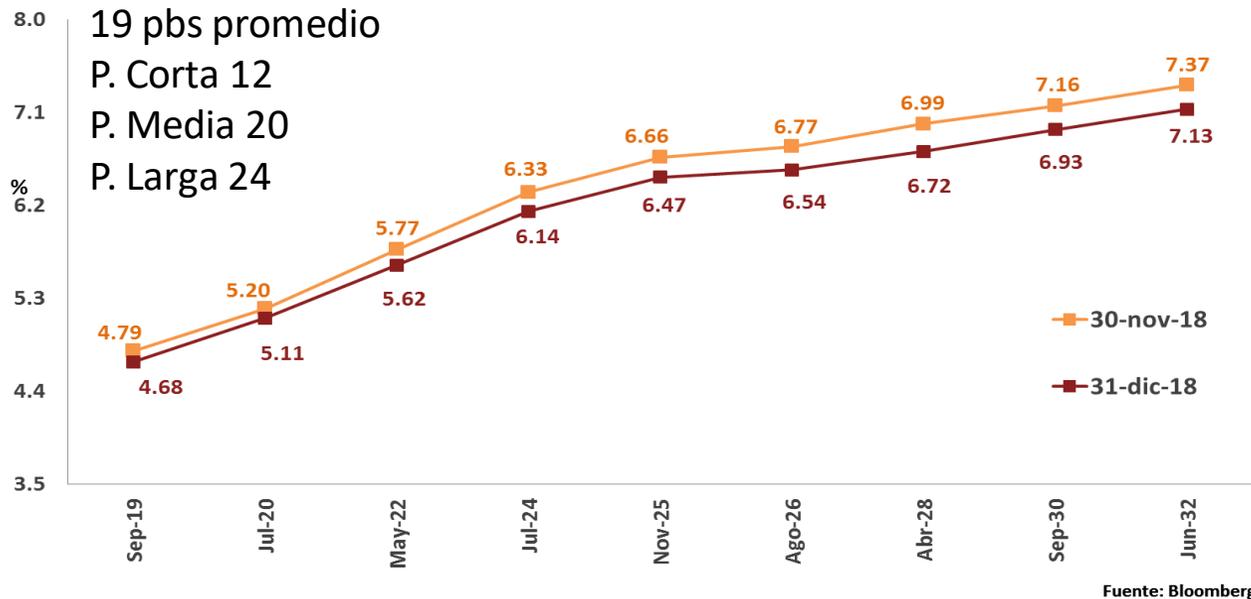
Posición ocupacional	Distribución (%)	Variación (%)	Contribución (p.p)
Total nacional	100,0	-0,1	-0,1
Trabajador por cuenta propia	44,1	4,0	1,7
Jornalero o peón	3,2	-0,7	0,0
Empleado doméstico	2,8	-3,9	-0,1
Obrero, empleado del gobierno	3,6	-4,1	-0,2
Patrón o empleador	4,3	-6,0	-0,3
Trabajador sin remuneración ^B	4,1	-13,0	-0,6
Obrero, empleado particular	37,8	-1,8	-0,7

Fuente: DANE, GEIH.

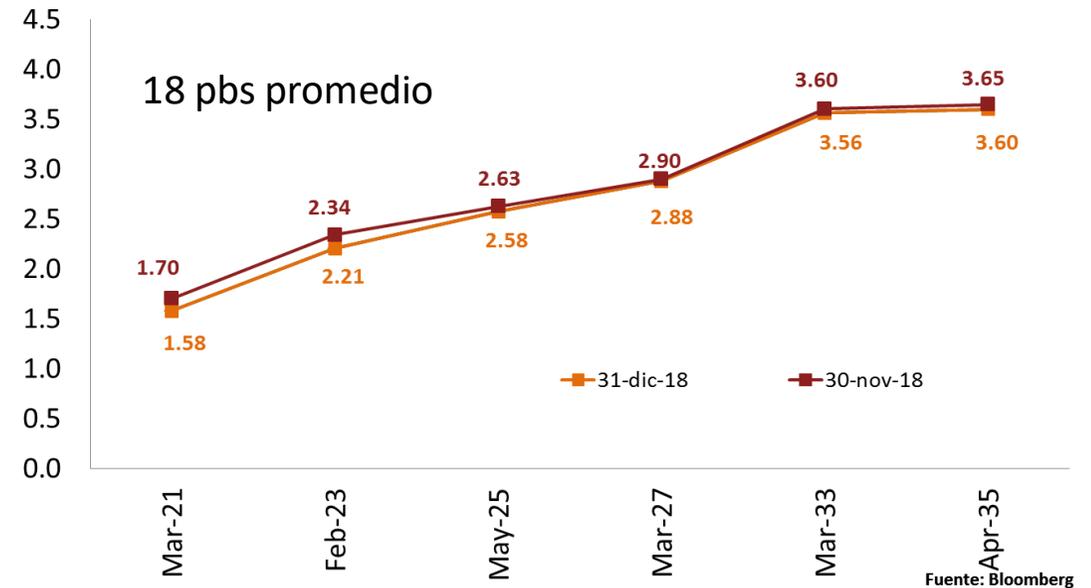
- ✓ De acuerdo con el DANE, para el mes de noviembre de 2018 la tasa de desempleo fue 8,8%, dato más alto en cuatro (4) décimas que el registrado en el mismo mes del año 2017 cuando se ubicó en 8,4%. En cuanto a las cifras del trimestre móvil septiembre – noviembre 2018, se evidencia una variación negativa del 0.1% del personal ocupado respecto al mismo periodo del 2017, donde se destaca la disminución en los sectores de comercio y actividades inmobiliarias. De acuerdo a lo anterior, se evidencia que el repunte del crecimiento económico del 2018, no se vio reflejado en un impulso del mercado laboral en su conjunto.

Mercado local: Recuperación de los mercados locales (fiduprevisora)

Tasas de negociación TES Tasa Fija



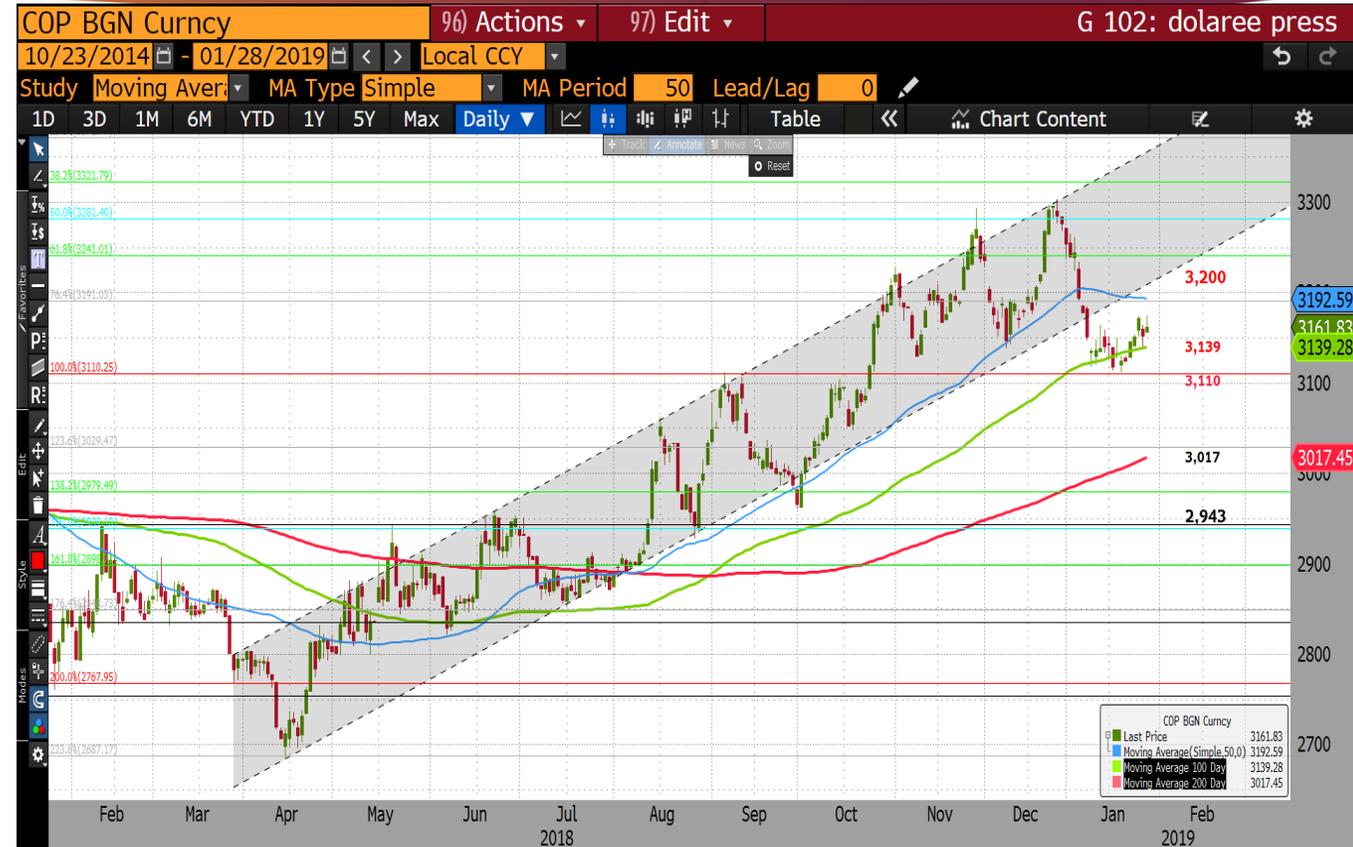
Tasas de negociación TES UVR



- ✓ 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.
- ✓ Expectativa por ley de financiamiento (Eliminación de la extensión del IVA a otros productos de la canasta familiar y reducción retención a inversiones extranjeras en portafolio)

COP

{fiduprevisora}



Debilitamiento del dólar en 2019

- La FED podría moderar el incremento de las tasas de interés. Mientras que el resto de las economías empezaría a contraerse a una mayor velocidad.
- Impulso inyectado a la economía estadounidense por los estímulos fiscales empieza a desvanecerse mientras que otras economías se estabilizan.
- La evolución de los riesgos globales determinaría el punto de cambio de la tendencia.

Resumen proyecciones

{fiduprevisora}

Expectativas IE Fiduprevisora 2018 -2019

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





SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO

Investigaciones Económicas Vicepresidencia de Inversiones



Fondo de Riesgos Laborales
De la República de Colombia



**El empleo
es de todos**

Mintrabajo

Presentación de Portafolio

Fondo de Riesgos Laborales

CIFRAS DICIEMBRE 2018
{fiduprevisora}

s1empre.

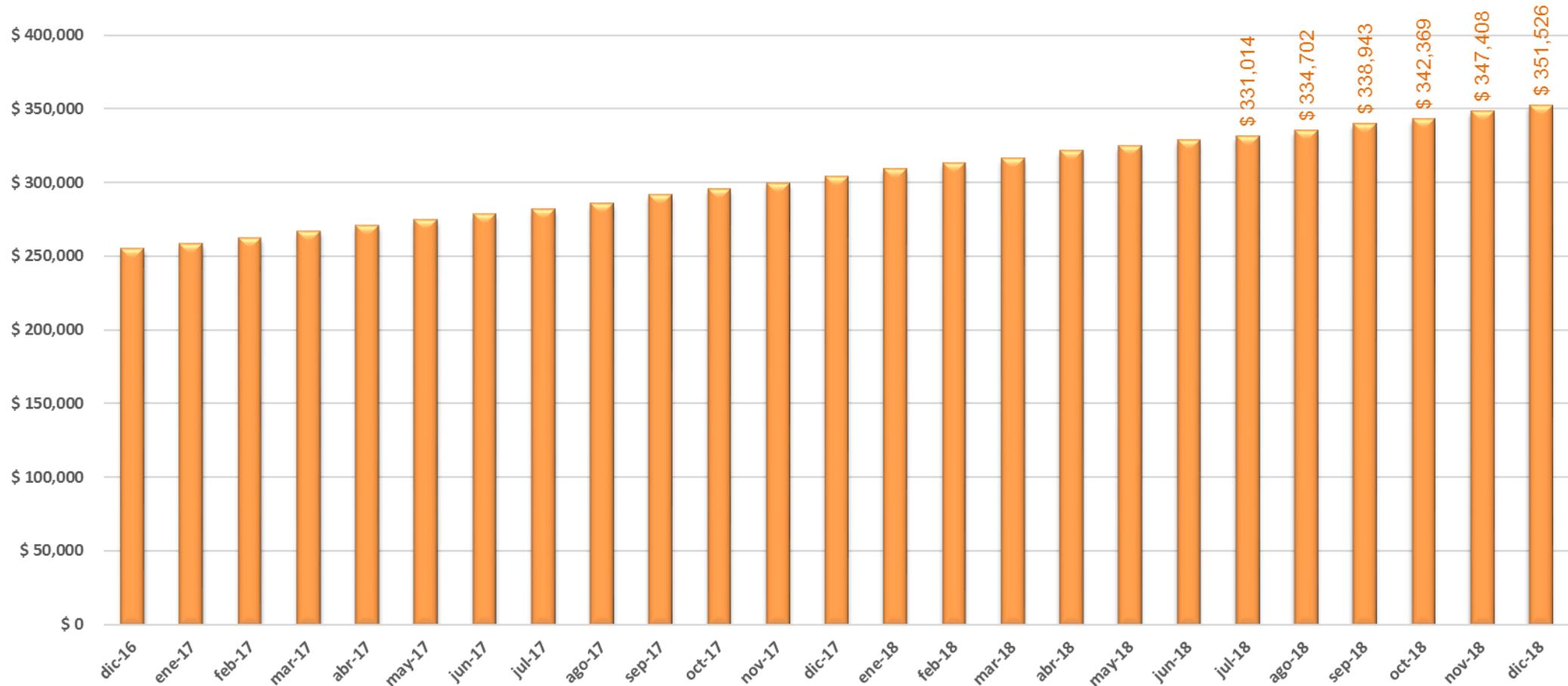


El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

RECURSOS ADMINISTRADOS

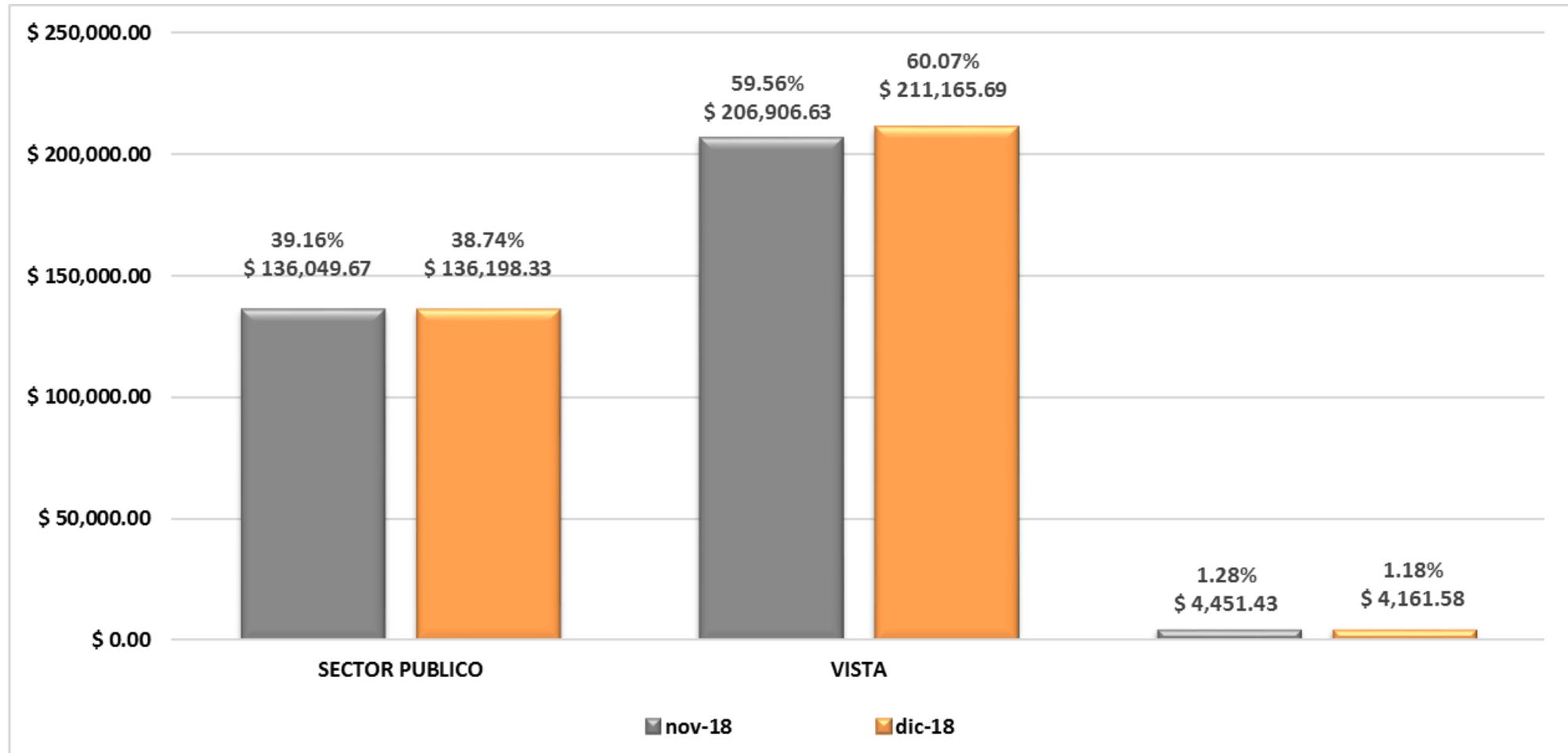
{fiduprevisora)



Al cierre de diciembre de 2.018 los recursos administrados en Portafolio sumaron **\$351.526 millones**, presentando un incremento por valor de \$4.118 millones con respecto al cierre del mes noviembre de 2018.

COMPOSICIÓN POR SECTOR

{fiduprevisora)



COMPOSICIÓN POR SECTOR

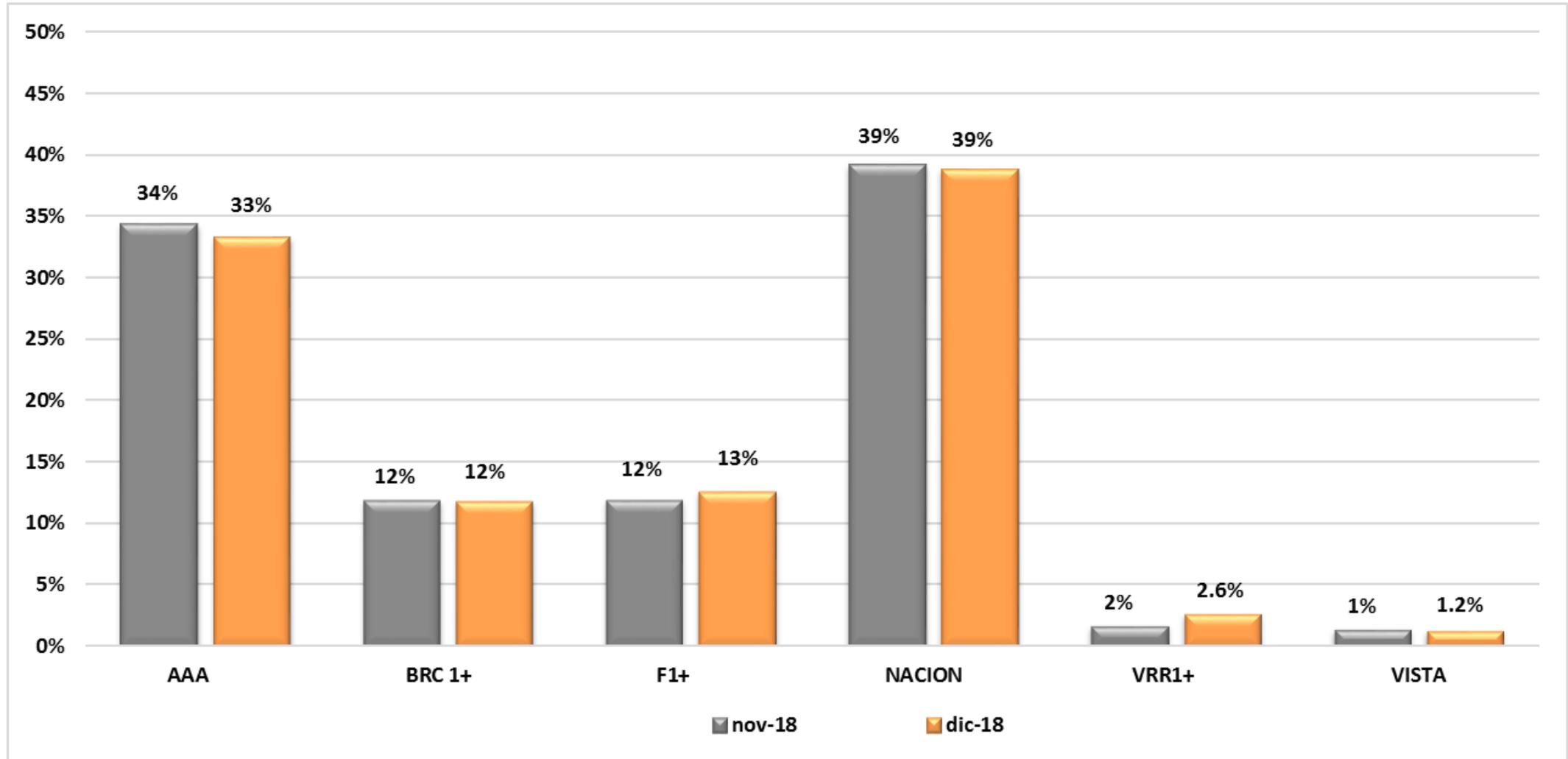
{fiduprevisora}

		COMPOSICION SECTOR				
EMISOR		nov-18	PART. %	dic-18	PART. %	VARIACION
SECTOR PUBLICO	TESORERIA GRAL.	\$ 136,049.67	39.16%	\$ 136,198.33	38.74%	0.11%
	TOTAL PUBLICO	\$ 136,049.67	39.16%	\$ 136,198.33	38.74%	
SECTOR FINANCIERO	CORPORAC FINANC	\$ 10,060.60	2.90%	\$ 10,089.44	2.87%	0.29%
	FINDETER	\$ 32,333.52	9.31%	\$ 32,385.87	9.21%	0.16%
	BANCO DAVIVIEND	\$ 33,434.37	9.62%	\$ 33,514.98	9.53%	0.24%
	BANCO DE BOGOTA	\$ 17,611.41	5.07%	\$ 17,608.64	5.01%	-0.02%
	BANCO DE OCCIDE	\$ 1,729.53	0.50%	\$ 1,735.11	0.49%	0.32%
	BANCO POPULAR	\$ 2,515.07	0.72%	\$ 2,506.60	0.71%	-0.34%
	BANCOLOMBIA S.A	\$ 31,913.31	9.19%	\$ 31,901.29	9.08%	-0.04%
	BBVA COLOMBIA	\$ 24,812.41	7.14%	\$ 24,909.83	7.09%	0.39%
	BANCOLDEX	\$ 11,113.88	3.20%	\$ 11,077.51	3.15%	-0.33%
	SCOTIABANK COLP	\$ 25,219.20	7.26%	\$ 29,232.82	8.32%	15.91%
	BANCO AV VILLAS	\$ 16,163.35	4.65%	\$ 16,203.62	4.61%	0.25%
	TOTAL FINANCIERO	\$ 206,906.63	59.56%	\$ 211,165.69	60.07%	
VISTA	CUENTAS BANCARIAS	\$ 4,451.43	1.28%	\$ 4,161.58	1.18%	-6.51%
	TOTAL VISTA	\$ 4,451.43	1.28%	\$ 4,161.58	1.18%	
TOTAL PORTAFOLIO		\$ 347,407.74	100.00%	\$ 351,525.60	100.00%	

*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN

{fiduprevisora)



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE CALIFICACIÓN

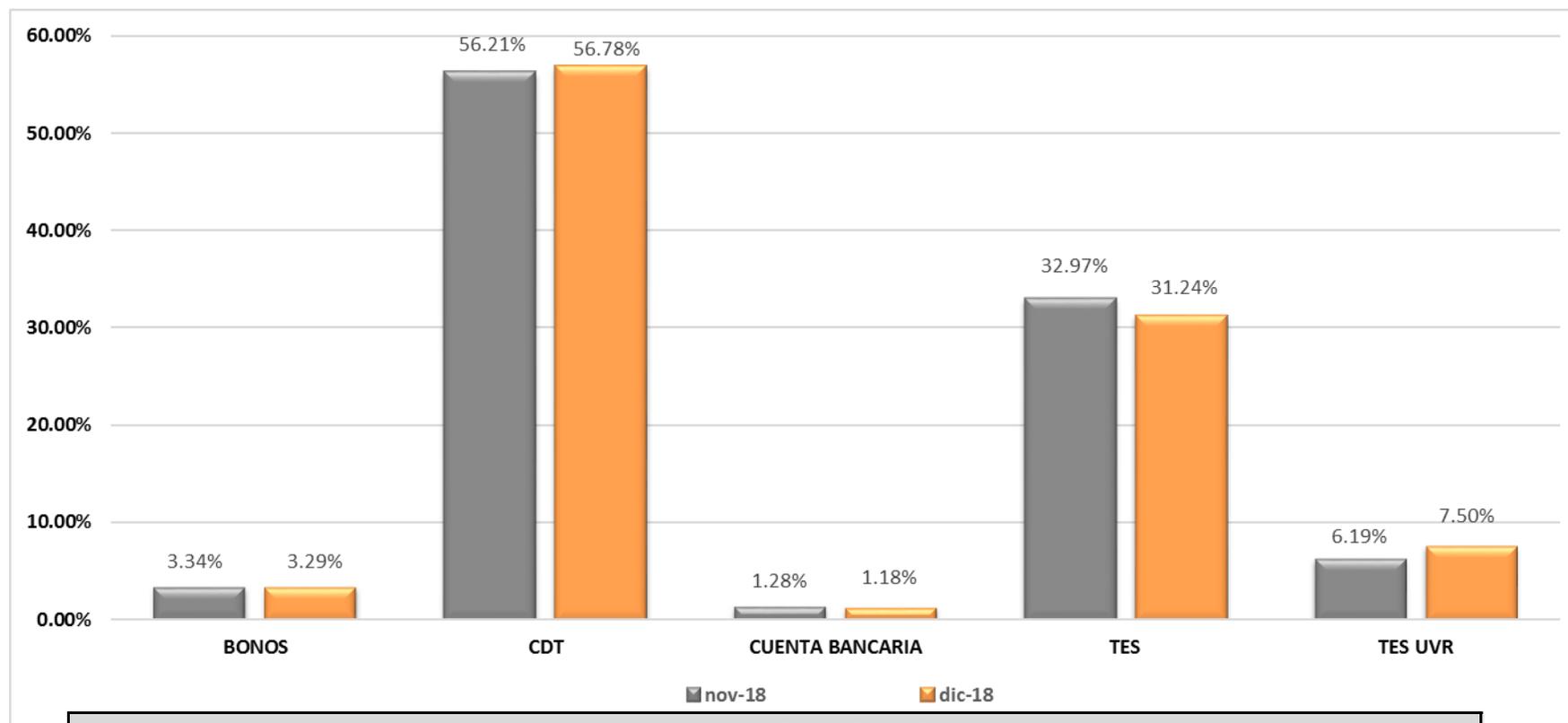
{fiduprevisora)

COMPOSICION POR CALIFICACION					
PAPEL	nov-18	PART. %	dic-18	PART. %	VARIACION
AAA	\$ 119,193.81	34%	\$ 116,805.70	33%	-2.00%
BRC 1+	\$ 41,162.77	12%	\$ 41,194.87	12%	0.08%
F1+	\$ 41,015.27	12%	\$ 44,107.65	13%	7.54%
NACION	\$ 136,049.67	39%	\$ 136,198.33	39%	0.11%
VRR1+	\$ 5,534.79	2%	\$ 9,057.49	2.6%	63.65%
VISTA	\$ 4,451.43	1%	\$ 4,161.58	1.2%	-6.51%
TOTAL	\$ 347,407.74	100.00%	\$ 351,525.60	100.00%	

*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE INVERSIÓN

{fiduprevisora)

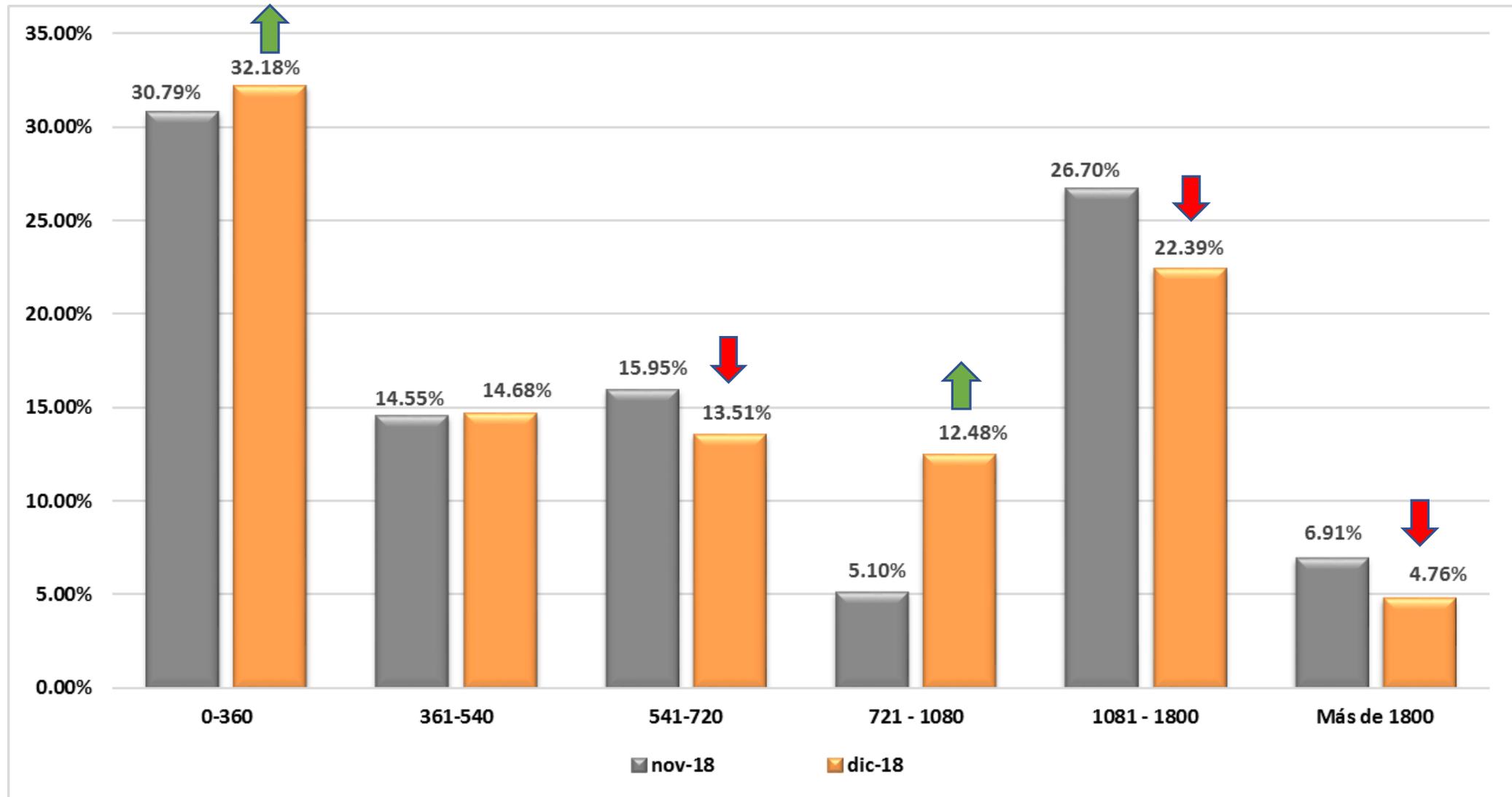


COMPOSICION TIPO DE PAPEL					
PAPEL	nov-18	PART. %	dic-18	PART. %	VARIACION
BONOS	\$ 11,616.52	3.34%	\$ 11,574.19	3.29%	-0.36%
CDT	\$ 195,290.12	56.21%	\$ 199,591.50	56.78%	2.20%
CUENTA BANCARIA	\$ 4,451.43	1.28%	\$ 4,161.58	1.18%	-6.51%
TES	\$ 114,544.31	32.97%	\$ 109,824.24	31.24%	-4.12%
TES UVR	\$ 21,505.36	6.19%	\$ 26,374.09	7.50%	22.64%
TOTAL	\$ 347,407.74	100.00%	\$ 351,525.60	100.00%	

*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

{fiduprevisora)



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PLAZO AL VENCIMIENTO

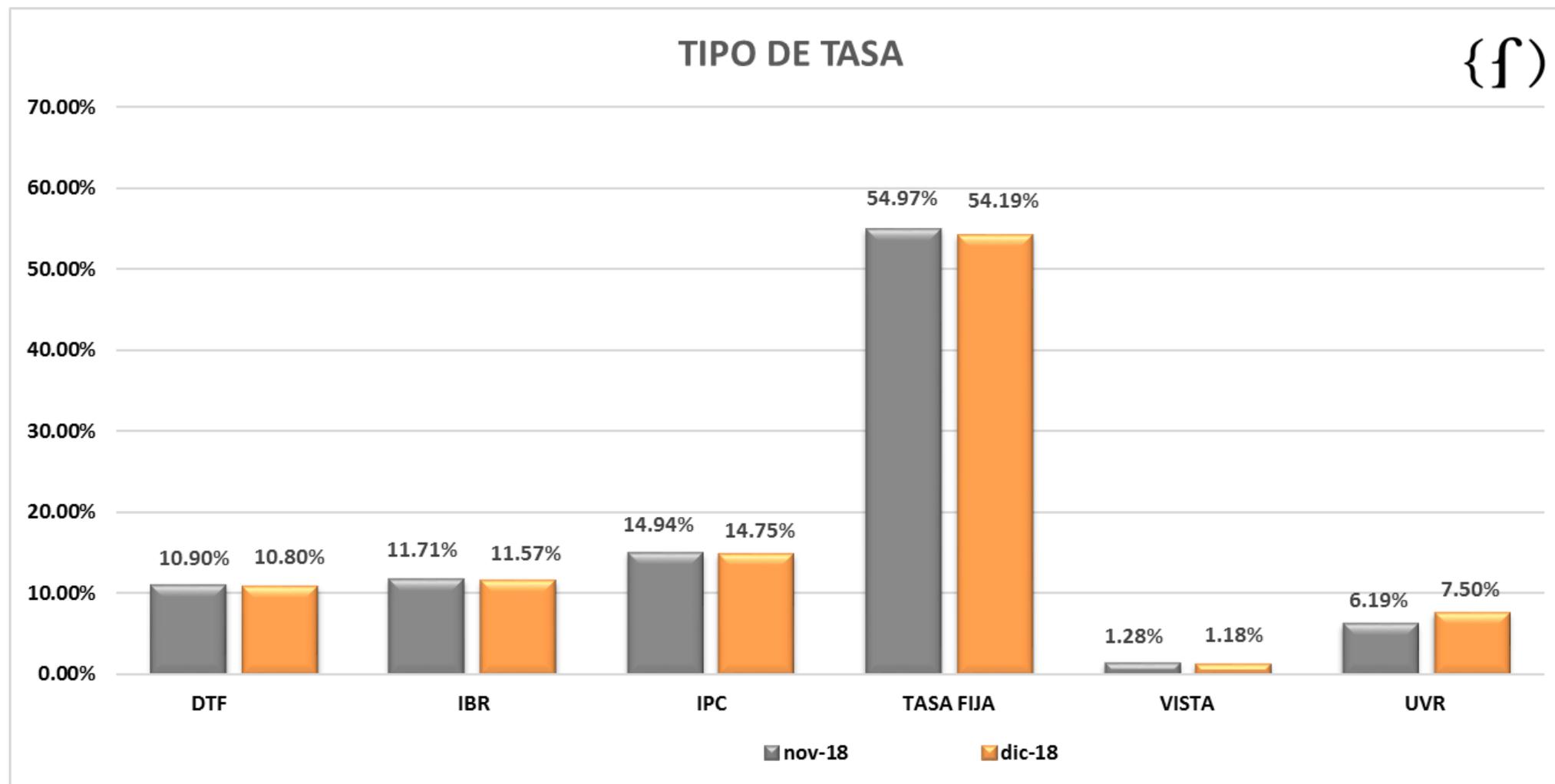
{fiduprevisora)

COMPOSICION PLAZO AL VENCIMIENTO					
DIAS	nov-18	PART. %	dic-18	PART. %	VARIACION
0-360	\$ 106,980.70	30.79%	\$ 113,106.68	32.18%	5.73%
361-540	\$ 50,563.72	14.55%	\$ 51,587.51	14.68%	2.02%
541-720	\$ 55,410.83	15.95%	\$ 47,496.25	13.51%	-14.28%
721 - 1080	\$ 17,704.61	5.10%	\$ 43,886.60	12.48%	147.88%
1081 - 1800	\$ 92,741.59	26.70%	\$ 78,715.43	22.39%	-15.12%
Más de 1800	\$ 24,006.29	6.91%	\$ 16,733.12	4.76%	-30.30%
TOTAL	\$ 347,407.74	100.00%	\$ 351,525.60	100.00%	

*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE TASA

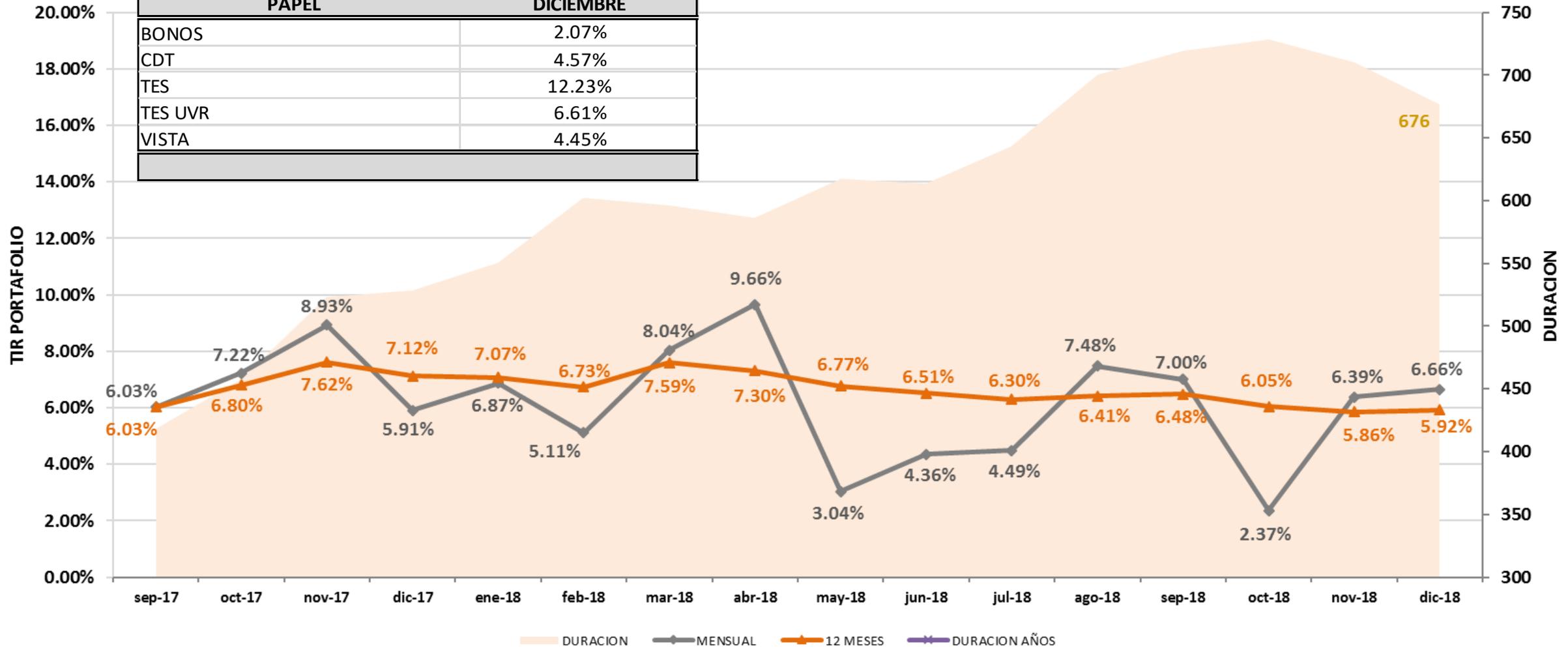
{fiduprevisora}



RENTABILIDAD & DURACIÓN

{fiduprevisora}

Rentabilidad Periodica Por Especie	
PAPEL	DICIEMBRE
BONOS	2.07%
CDT	4.57%
TES	12.23%
TES UVR	6.61%
VISTA	4.45%



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

OPERACIONES REALIZADAS DICIEMBRE 2018 {fiduprevisora}

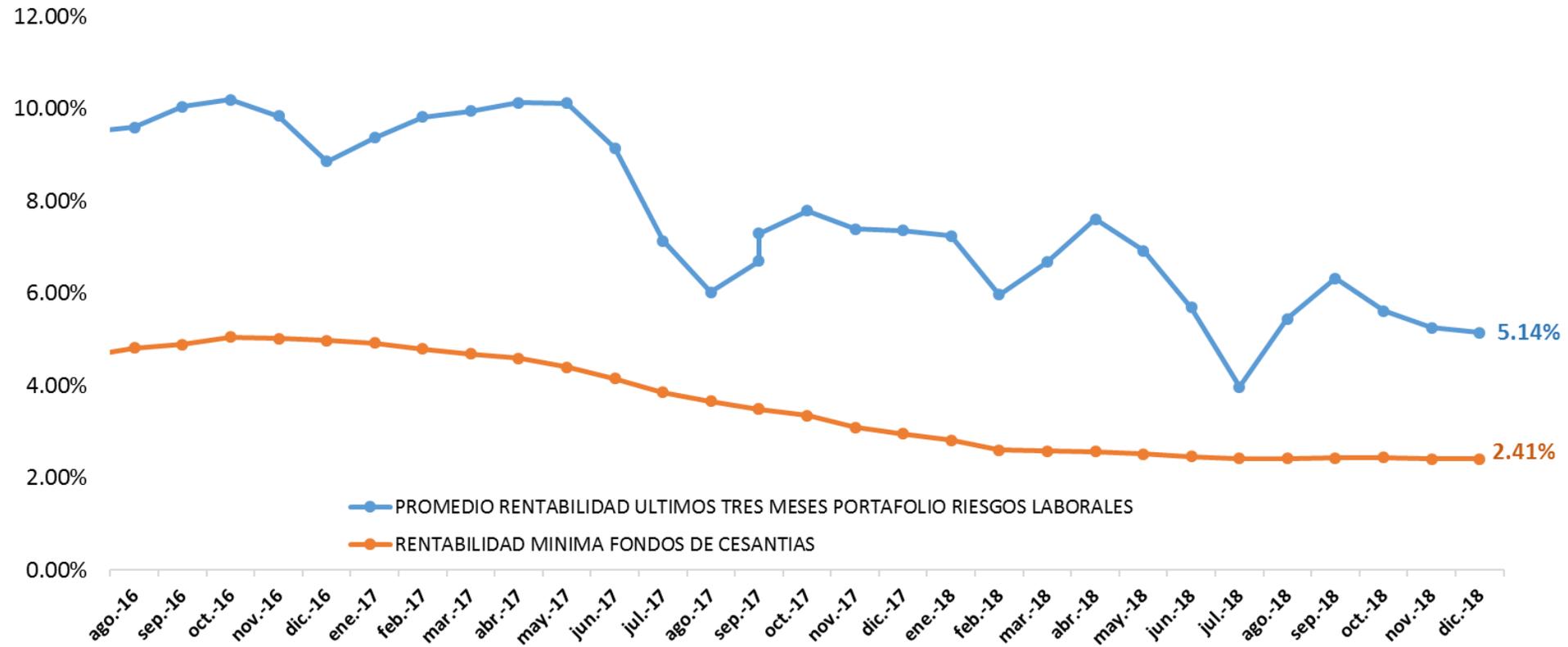


FUENTES Y USOS	TOTAL
COMPRAS	\$ 13,301.43
VENTAS	\$ 10,281.78
COBROS DE INTERESES	\$ 511.75
REDENCIONES	\$ 0.00

OPERACIONES REALIZADAS DICIEMBRE 2018 {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	234897	11/12/2018	TESORERIA GRAL	TES UVR	UVR	AV	4.750000-Nom	\$ 10,000,000.00	23/02/2006	23/02/2023	\$ 2,954,717,183.88	TESORERIA GRAL. DE LA NACION	2.31%			
	234893	11/12/2018	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	Dto	No aplica	\$ 2,000,000,000.00	11/12/2018	10/12/2019	\$ 1,907,020,000.00	TESORERIA GRAL. DE LA NACION	4.89%			
	234941	12/12/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	6.490300-Nom	\$ 2,000,000,000.00	12/12/2018	12/12/2021	\$ 2,000,000,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.65%			
	235003	13/12/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	6.490300-Nom	\$ 2,000,000,000.00	13/12/2018	13/12/2021	\$ 2,000,000,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.65%			
	234997	13/12/2018	TESORERIA GRAL	TES UVR	UVR	AV	4.750000-Nom	\$ 15,000,000.00	23/02/2006	23/02/2023	\$ 4,439,697,206.99	TESORERIA GRAL. DE LA NACION	2.27%			
TOTAL COMPRAS											\$ 13,301,434,390.87					
VENTAS	234740	05/12/2018	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	6.250000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	26/11/2017	26/11/2025	\$ 1,966,422,000.00	CREDICORP CAPITAL COLOMBIA	6.56%	6.59%	30/07/2018	\$ 44,420.00
	218321	11/12/2018	TESORERIA GRAL	TES UVR	UVR	AV	3.500000-Nom	\$ 5,000,000.00	17/04/2013	17/04/2019	\$ 1,351,427,384.50	BANCOLOMBIA S.A.	2.02%	-0.76%	09/10/2017	\$ 435.43
	218344	11/12/2018	TESORERIA GRAL	TES UVR	UVR	AV	3.500000-Nom	\$ 5,000,000.00	17/04/2013	17/04/2019	\$ 1,351,427,384.50	BANCOLOMBIA S.A.	2.02%	-0.76%	09/10/2017	\$ 435.43
	235007	13/12/2018	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 500,000,000.00	03/07/2008	03/07/2024	\$ 606,217,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.08%	6.23%	08/06/2018	\$ 7,670.00
	222478	13/12/2018	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 2,000,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 2,424,868,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.06%	6.23%	02/02/2018	\$ 30,680.00
	231010	13/12/2018	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	6.250000-Nom	\$ 2,000,000,000.00	26/11/2017	26/11/2025	\$ 1,975,202,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.50%	6.53%	12/07/2018	\$ 58,420.00
235006	13/12/2018	TESORERIA GRAL	TES	TASA FIJA	AV	10.000000-No	\$ 500,000,000.00	24/07/2008	24/07/2024	\$ 606,217,000.00	ACCIONES Y VALORES	6.08%	6.23%	08/06/2018	\$ 7,670.00	
TOTAL VENTAS											\$ 10,281,780,769.00					
COBRO INTERESES	233040	03/12/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IBR	MV	IBR2+8I	\$ 3,000,000,000.00	03/10/2018	03/04/2020	\$ 12,285,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.02%			
	230767	03/12/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	03/07/2018	03/07/2020	\$ 8,690,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	5.34%			
	232280	03/12/2018	CORPORAC FINANCI	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%			
	217508	06/12/2018	BANCOLDEX	BONOS	IPC	TV	IPC+3.87F	\$ 3,000,000,000.00	06/09/2012	06/09/2019	\$ 52,956,000.00	BANCOLDEX	6.70%			
	217450	09/12/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	09/06/2017	09/06/2019	\$ 8,694,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.67%			
	217604	10/12/2018	BBVA COLOMBIA	CDT	TASA FIJA	TV	8.617500-Nom	\$ 500,000,000.00	10/06/2016	10/06/2019	\$ 10,772,000.00	BBVA COLOMBIA	6.42%			
	217452	13/12/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.6I	\$ 2,000,000,000.00	13/02/2017	13/02/2019	\$ 9,526,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.06%			
	232577	13/12/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+8I	\$ 4,000,000,000.00	13/09/2018	13/09/2019	\$ 16,400,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.02%			
	223658	14/12/2018	BANCO POPULAR	CDT	DTF	TV	DTF+7I	\$ 1,000,000,000.00	14/03/2018	14/03/2019	\$ 13,069,000.00	BANCO POPULAR	5.74%			
	230872	14/12/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.05I	\$ 1,000,000,000.00	14/06/2018	14/12/2019	\$ 12,787,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.31%			
	233721	15/12/2018	BANCO DAVIVIEND	BONOS	IBR	MV	IBR2+1.09I	\$ 2,000,000,000.00	15/11/2018	15/11/2021	\$ 8,676,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.33%			
	232788	15/12/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 2,000,000,000.00	15/05/2018	15/05/2020	\$ 8,694,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.07%			
	217454	15/12/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IBR	MV	IBR2+1.6I	\$ 1,000,000,000.00	15/02/2017	15/02/2019	\$ 4,763,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	6.50%			
	230874	15/12/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.05I	\$ 2,000,000,000.00	15/06/2018	15/12/2019	\$ 25,574,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.31%			
	233759	16/12/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IBR	MV	IBR2+1.1I	\$ 3,000,000,000.00	16/11/2018	16/11/2021	\$ 13,050,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	5.34%			
	233318	17/12/2018	BANCO POPULAR	CDT	IBR	MV	IBR2+7I	\$ 1,500,000,000.00	17/10/2018	17/10/2019	\$ 6,019,500.00	BANCO POPULAR	4.92%			
	230704	17/12/2018	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.05I	\$ 3,000,000,000.00	17/05/2018	17/01/2020	\$ 12,915,000.00	FINDETER	5.17%			
	230702	17/12/2018	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.05I	\$ 2,000,000,000.00	17/05/2018	17/01/2020	\$ 8,610,000.00	FINDETER	5.17%			
	231066	18/12/2018	FINDETER	CDT	IBR	MV	IBR2+1.15I	\$ 2,000,000,000.00	18/05/2018	18/05/2020	\$ 8,776,000.00	FINDETER	5.34%			
	217752	18/12/2018	BANCO AV VILLAS	CDT	TASA FIJA	TV	6.250000-Nom	\$ 1,000,000,000.00	18/09/2017	18/09/2019	\$ 15,625,000.00	BANCO AV VILLAS S.A.	6.40%			
	217518	19/12/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+3.9F	\$ 2,500,000,000.00	19/09/2012	19/09/2019	\$ 44,412,500.00	BANCOLOMBIA S.A.	6.71%			
	223774	20/12/2018	BBVA COLOMBIA	CDT	TASA FIJA	TV	6.585600-Nom	\$ 1,000,000,000.00	20/03/2018	20/03/2022	\$ 16,464,000.00	BBVA COLOMBIA	6.75%			
	217496	21/12/2018	BANCO DE BOGOTA	CDT	IPC	TV	IPC+2.7I	\$ 1,500,000,000.00	21/06/2017	21/06/2019	\$ 21,600,000.00	BANCO DE BOGOTA S.A.	6.61%			
	221481	21/12/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	TASA FIJA	TV	5.869500-Nom	\$ 3,500,000,000.00	21/12/2017	21/12/2019	\$ 51,359,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.00%			
217414	23/12/2018	FINDETER	CDT	DTF	TV	DTF+1.03I	\$ 2,500,000,000.00	23/06/2017	23/06/2020	\$ 34,340,000.00	FINDETER	6.83%				
222178	23/12/2018	SCOTIABANK COLP	CDT	IBR	MV	IBR2+1.55I	\$ 5,000,000,000.00	23/01/2018	23/01/2020	\$ 23,595,000.00	SCOTIABANK COLPATRIA	6.15%				
232798	24/12/2018	BANCO DAVIVIEND	CDT	IPC	TV	IPC+2.2F	\$ 1,000,000,000.00	24/09/2018	24/09/2020	\$ 13,539,000.00	BANCO DAVIVIENDA S.A.	5.37%				
232854	27/12/2018	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%				
230892	27/12/2018	BANCOLOMBIA S.A	CDT	IPC	TV	IPC+2.4I	\$ 2,000,000,000.00	27/06/2018	27/06/2020	\$ 27,308,000.00	BANCOLOMBIA S.A.	5.52%				
TOTAL COBRO DE INTERES											\$ 511,748,000.00					

Rentabilidad Promedio Trimestral
Portafolio Fondo de Riesgos Laborales diciembre 2018



SEGUIMIENTO RENTABILIDAD MINIMA FONDOS DE CESANTIAS PORTAFOLIOS CORTO PLAZO / CIRCULAR 03 DE 2019 – SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

{fiduprevisora}

	31-07-2017 AL 31-10-2017	31-08-2017 AL 30-11-2017	31-09-2017 AL 31-12-2017	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
OLD MUTUAL	4.51%	5.05%	5.09%	5.02%	5.06%	5.40%	5.24%	5.31%	4.95%	4.61%	4.22%	4.10%	4.37%	4.09%	3.57%
PROTECCION	4.55%	5.45%	4.75%	4.73%	4.44%	4.61%	4.47%	4.61%	4.22%	4.30%	3.96%	4.21%	3.80%	3.28%	3.46%
COLFONDOS	4.69%	5.04%	4.83%	4.52%	4.00%	4.06%	4.31%	3.87%	3.73%	3.64%	3.60%	3.51%	3.49%	3.69%	3.45%
PORVENIR	4.70%	6.62%	4.35%	4.03%	4.05%	4.06%	3.96%	4.32%	4.17%	3.71%	3.54%	3.58%	3.83%	3.73%	3.27%
PROMEDIO PONDERADO	4.63%	5.76%	4.63%	4.48%	4.22%	4.30%	4.36%	4.42%	4.16%	3.95%	3.73%	3.83%	3.81%	3.56%	3.39%
RENTABILIDAD PORTAFOLIO DE REFERENCIA	4.46%	4.12%	3.93%	3.74%	3.46%	3.44%	3.42%	3.35%	3.28%	3.21%	3.22%	3.24%	3.26%	3.21%	3.21%
RENTABILIDAD MINIMA OBLIGATORIA DISMINUIDA EN UN 25%	3.34%	3.09%	2.95%	2.81%	2.60%	2.58%	2.57%	2.51%	2.46%	2.41%	2.41%	2.43%	2.44%	2.41%	2.41%



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO

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 diciembre de 2018

{fiduprevisora}

s1empre.



Fondo de Riesgos Laborales
De la República de Colombia



El empleo
es de todos

Mintrabajo



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO

RIESGOS LABORALES



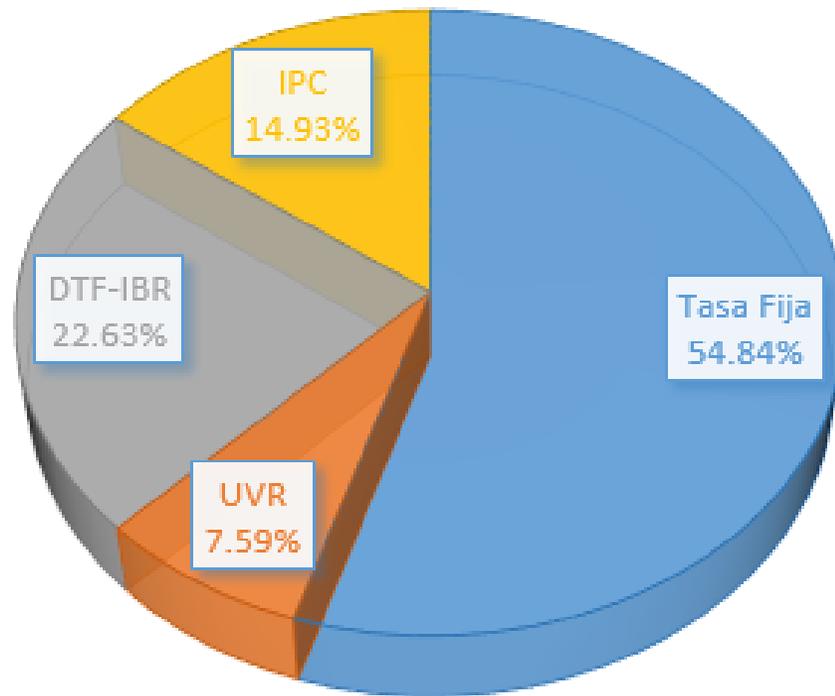
Fondo de Riesgos Laborales
De la República de Colombia



**El empleo
es de todos**

Mintrabajo

Composición Factores de Riesgo



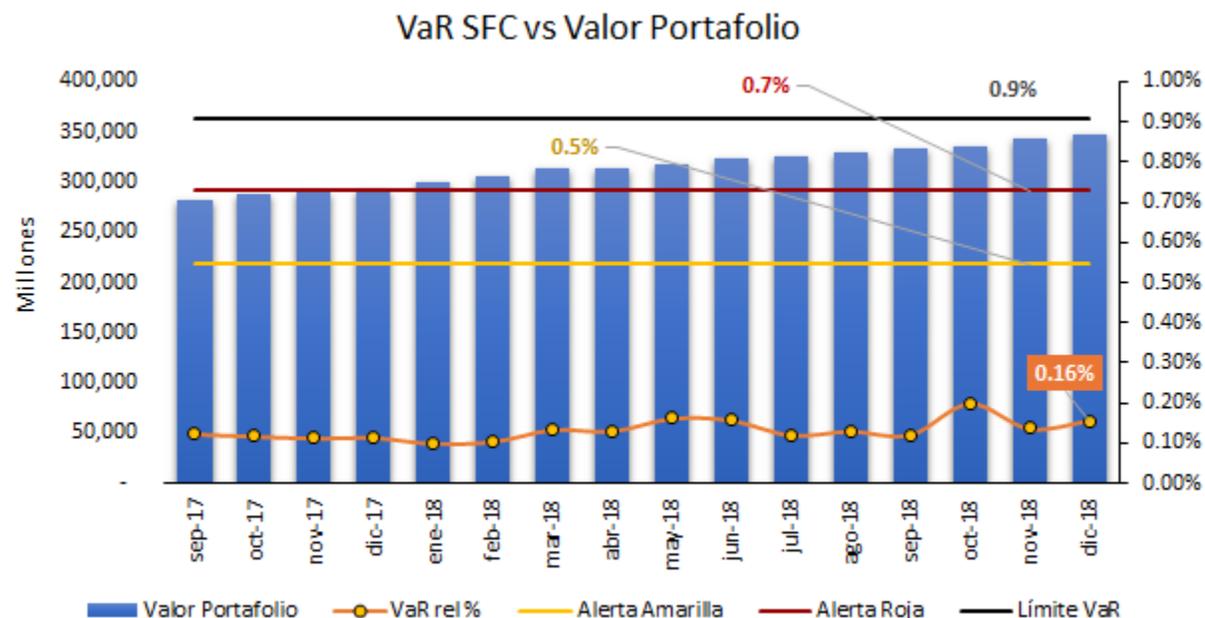
Posición	Variación %
Tasa Fija	-0.25%
UVR	22.64%
DTF-IBR	0.07%
IPC	-0.07%

Evolución Volatilidades SFC

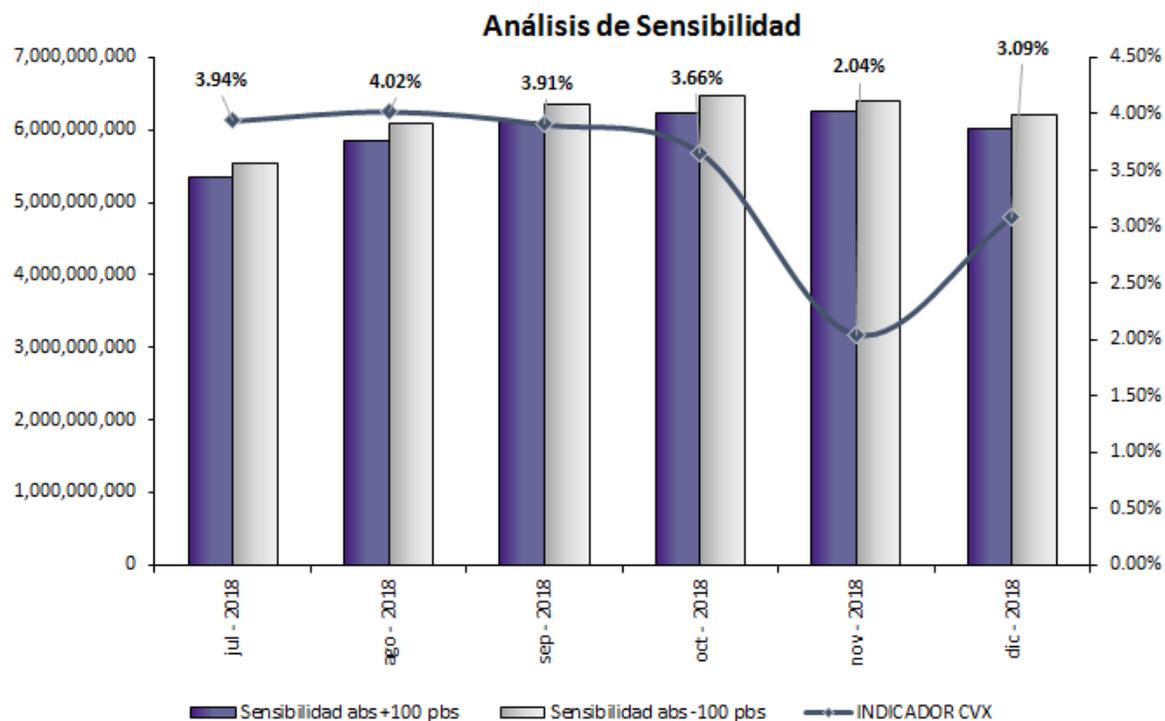
Factor de Riesgo		nov-18	dic-18	Var Componente Pbs	Var Factor Pbs
Acciones	Mundo desarrollado	2.25%	2.49%	23.78	23.78
	IGBC	2.42%	3.04%	62.12	62.12
Tasa de Cambio	TRM	1.39%	1.48%	8.24	8.24
	COP/EUR	1.26%	1.41%	15.06	15.06
FICs		0.03%	0.04%	0.86	0.86
Tasas de interés variables	IPC	0.46%	0.84%	37.77	37.77
	DTF CP	0.37%	0.33%	(4.34)	(15.81)
	DTF LP	0.41%	0.30%	(11.47)	
Cero Cupón Pesos	CP1	0.18%	0.19%	1.09	(0.87)
	CP2	0.07%	0.07%	(0.72)	
	CP3	0.07%	0.06%	(1.25)	
Cero Cupón UVR	CP1	0.23%	0.17%	(5.58)	(10.89)
	CP2	0.12%	0.07%	(5.00)	
	CP3	0.05%	0.05%	(0.32)	
Treasuries	CP1	2.13%	1.72%	(40.51)	
	CP2	0.40%	0.45%	5.10	(42.83)
	CP3	0.36%	0.29%	(7.43)	

Evolución VaR Regulatorio

FACTOR DE RIESGO	nov-18	dic-18	Variación
TF - pesos (CCC)	\$ 393,739,440	\$ 358,594,033	● \$ (35,145,407)
TF - pesos (CCC) C1	\$ 273,387,320	\$ 264,332,393	● \$ (9,054,927)
TF - pesos (CCC) C2	\$ 57,874,312	\$ 47,305,936	● \$ (10,568,376)
TF - pesos (CCC) C3	\$ 62,477,808	\$ 46,955,704	● \$ (15,522,104)
TF - UVR	\$ 71,878,378	\$ 73,943,253	● \$ 2,064,876
TF - UVR C1	\$ 53,211,326	\$ 57,398,312	● \$ 4,186,986
TF - UVR C2	\$ 11,177,307	\$ 6,291,424	● \$ (4,885,884)
TF - UVR C3	\$ 7,489,744	\$ 10,253,517	● \$ 2,763,773
DTF-IBR	\$ 308,804,040	\$ 217,906,916	● \$ (90,897,124)
DTF-IBR CP	\$ 88,942,596	\$ 67,891,423	● \$ (21,051,173)
DTF-IBR LP	\$ 219,861,444	\$ 150,015,492	● \$ (69,845,951)
IPC	\$ 302,738,440	\$ 515,885,657	● \$ 213,147,216
VaR Regulatorio	\$ 469,217,389	\$ 542,286,264	● \$ 73,068,875
VaR Relativo	0.14%	0.16%	● 0.019%
Duración	710	676	● (33.85)



Análisis de Sensibilidad



CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
30/11/2018	6,265,549,015	6,393,635,560	2.04%
31/12/2018	6,025,513,776	6,211,588,896	3.09%

CORTE	Sensibilidad abs +100 pbs	Sensibilidad abs -100 pbs	INDICADOR CVX
30/11/2018	1.83%	1.86%	2.04%
31/12/2018	1.73%	1.79%	3.09%

Límites de Inversión

GRUPO EMISOR/EMISOR	Limite %	Ocupacion %	Cupo Peso	Ocupacion Peso	Diponible Peso
TÍTULOS DEUDA PÚBLICA	80.00%	38.74%	281,255	136,198	145,057
MINISTERIO DE HACIENDA	80.00%	38.74%	281,255	136,198	145,057
TÍTULOS DE ENTIDADES VIGILADAS POR LA SUPER	100.00%	60.06%	351,569	211,161	140,408
SCOTIABANK COLPATRIA	10.00%	8.31%	35,157	29,233	5,924
BANCO DAVIVIENDA	10.00%	9.53%	35,157	33,515	1,642
BBVA	10.00%	7.09%	35,157	24,910	10,247
BANCOLOMBIA	10.00%	9.07%	35,157	31,901	3,256
FINDETER	10.00%	9.21%	35,157	32,386	2,771
BANCO AV VILLAS	10.00%	4.61%	35,157	16,204	18,953
BANCO DE BOGOTA	10.00%	5.01%	35,157	17,604	17,552
BANCO POPULAR	10.00%	0.71%	35,157	2,507	32,650
CORFICOLOMBIANA	10.00%	2.87%	35,157	10,089	25,067
BANCOLDEX	10.00%	3.15%	35,157	11,078	24,079
BANCO OCCIDENTE	10.00%	0.49%	35,157	1,735	33,422
DEPÓSITOS A LA VISTA	100.00%	1.20%	351,569	4,209	347,360
CONSOLIDADO BANCOS Y HOLDING AVAL N	30.00%	13.69%	105,471	48,147	57,323
TOTAL				351,569	

* Información financiera diciembre 2018.