

ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

FEBRERO DE 2013



CONTENIDO

RESUMEN	6
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A FEBRERO DE 2013	8
Activos	9
Inversiones	10
Resultados consolidados y rentabilidad	11
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	12
Cartera	12
Depósitos	19
Solvencia	20
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	20
III. MERCADOS	21
Entorno macroeconómico	21
Mercado de renta fija	23
Mercado monetario	26
Mercado cambiario	28
Mercado accionario	31
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	34
V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	46

ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1.	Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas. Composición de los activos del sistema financiero.	9
GRÁFICA 2.	Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad y por tipo de inversión.	11
GRÁFICA 3.	Resultados del sistema financiero y sus fondos. Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	12
GRÁFICA 4.	Cartera total, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	13
GRÁFICA 5.	Composición de la cartera total y vencida por modalidad.	13
GRÁFICA 6.	Cartera comercial, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	14
GRÁFICA 7.	Evolución semanal de la tasa de interés y crecimiento anual de los desembolsos de la cartera comercial.	15
GRÁFICA 8.	Cartera de consumo, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	15
GRÁFICA 9.	Evolución semanal de la tasa de interés y crecimiento anual de los desembolsos de la cartera de consumo.	16
GRÁFICA 10.	Cartera de vivienda, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	16
GRÁFICA 11.	Evolución semanal de la tasa de interés y crecimiento anual de los desembolsos de la cartera de vivienda.	17
GRÁFICA 12.	Cartera de microcrédito, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	18
GRÁFICA 13.	Evolución semanal de la tasa de interés y crecimiento anual de los desembolsos de la cartera de microcrédito.	19
GRÁFICA 14.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades y su composición a febrero de 2013.	19
GRÁFICA 15.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito. Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	20

GRÁFICA 16.	Tasa de desempleo. Tasa de ocupación. Crecimiento anual de la inflación. Índice nacional de precios del productor.	23
GRÁFICA 17.	Curva cero cupón en pesos de Colombia.	24
GRÁFICA 18.	Montos negociados en renta fija en Colombia.	25
GRÁFICA 19.	Bonos del tesoro Estados Unidos y curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea.	25
GRÁFICA 20.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB. Operaciones transitorias de expansión monetaria.	27
GRÁFICA 21.	Simultáneas MEC y SEN.	27
GRÁFICA 22.	Evolución mercado interbancario y evolución de las tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas	29
GRÁFICA 23.	Evolución de la TCRM y revaluación de monedas.	30
GRÁFICA 24.	Evolución tasas de cambio a nivel internacional. Comparación regional tasas de cambio.	30
GRÁFICA 25.	Evolución índices accionarios internacionales.	31
GRÁFICA 26.	Evolución diaria del mercado accionario por tipo de operación y capitalización bursátil.	32
GRÁFICA 27.	Transacciones por mes con acciones según actividad económica del emisor. Evolución diaria del COLCAP y del IGBC desagregado por sectores.	33

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	8
TABLA 2.	Tasas de referencia.	28
TABLA 3.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	34
TABLA 4.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	35
TABLA 5.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	36
TABLA 6.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	37
TABLA 7.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	38
TABLA 8.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	39
TABLA 9.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	40
TABLA 10.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	41
TABLA 11.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	42
TABLA 12.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	43
TABLA 13.	ROA y ROE de los fondos administrados.	43
TABLA 14.	Principales indicadores de colocación de recursos.	44
TABLA 15.	Principales indicadores de cartera y leasing.	45

El incremento en las cuentas de ahorro y en los certificados de depósito a término (CDT), permitió que los ahorros de los colombianos ascendieran en febrero de 2013 a \$242.09 billones (b)¹, registrando un crecimiento real anual de 14.88%. De igual forma, los recursos depositados por las personas en los fondos de pensiones obligatorias se incrementaron, llegando en el mes de referencia a un nivel de \$130.65 b. Por su parte, los establecimientos de crédito presentaron una razón de solvencia de 17.96%², superior al mínimo regulatorio (9%), lo que señala que estas entidades cuentan con el respaldo patrimonial necesario para responder ante las pérdidas que se puedan generar en el desarrollo de su actividad.

La cartera de créditos tuvo un incremento real anual de 13.34%, tasa menor a la registrada doce meses atrás (16.28%), al ascender en febrero a \$250.67 b³. Cabe mencionar que frente a enero de 2013, el ritmo de crecimiento real anual aumentó en 21 puntos básicos (pb). De otro lado, el saldo total de provisiones se ubicó en el mes de referencia en \$11.62 b superando a la cartera vencida total que ascendió a \$7.69 b. De esta forma, el indicador de cubrimiento⁴ alcanzó un nivel de 151.12%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.51 para cubrirlo.

Cabe mencionar que las inversiones fueron el rubro que más contribuyó al crecimiento de los activos del sistema financiero entre febrero de 2012 y 2013, con una variación real anual de 18.40% al establecer su saldo en \$441.02 b. En dicho periodo, el mayor aumento en el nivel de inversiones lo presentaron los fondos administrados con un incremento de \$59.29 b desde \$252.37 b registrados previamente, mientras que las entidades vigiladas reportaron un aumento para el mismo periodo de \$15.95 b llegando a \$129.36 b.

De este modo, en febrero de 2013 los activos totales presentaron un crecimiento real anual de 15.66%, ascendiendo a \$897.15 b. Los fondos administrados fueron

¹Corresponde a los depósitos realizados en los establecimientos de crédito, en los productos de cuenta corriente, cuentas de ahorro, CDT, CDAT y depósitos especiales.

² Este valor estuvo motivado en buena parte por el cierre contable de las entidades.

³ Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$254.55 b.

⁴ Provisiones sobre cartera vencida.

los que más aportaron al incremento registrado por los activos en el año más reciente, cuyos activos aumentaron \$78.19 b y se ubicaron en el mes de referencia en \$424.17 b. A su vez, las entidades vigiladas presentaron un incremento en sus activos por \$57.20 b frente a febrero de 2012, lo que les permitió alcanzar en igual mes de 2013 un saldo de \$472.97 b.

Frente a febrero de 2012, los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) se redujeron para los fondos administrados debido principalmente al menor nivel de utilidades en 2013 frente al alcanzado en igual periodo del año anterior. Por su parte, las entidades vigiladas registraron un incremento en dichos indicadores, donde se destacó el alza registrada por las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías. De esta forma, los resultados acumulados por el sistema financiero a febrero de 2013 se ubicaron en \$7.99 b, de los cuales \$5.85 b correspondieron a los fondos administrados y \$2.14 b a las entidades vigiladas.

Por intermediario se encontró que los establecimientos de crédito reportaron resultados por \$1.52 b, mientras que la industria aseguradora alcanzó utilidades por \$279.03 mm. En el caso de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, junto con los recursos que administran, registraron ganancias por \$4.05 b, al tiempo que las sociedades fiduciarias con sus fondos administrados presentaron utilidades por \$1.90 b. Por su parte, los intermediarios de valores, los proveedores de infraestructura y las instituciones oficiales especiales (IOE) registraron resultados por \$94.08 mm, \$17.37 mm y \$117.04 mm, respectivamente.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A FEBRERO DE 2013

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 28 de febrero de 2013 de las principales cuentas de los distintos intermediarios que componen el sistema financiero colombiano. De esta forma, se presenta un balance consolidado entre la información de las entidades vigiladas y de los fondos administrados. En particular, sobresalen los establecimientos de crédito, los cuales son las entidades más representativas del sistema con relación al activo, ya que presentan una participación del 42.16% dentro del total, mientras que para el segundo mes del año las mayores utilidades fueron obtenidas por los fondos de pensiones y cesantías, incluyendo las sociedades administradoras, al alcanzar un total de \$4.05 b.

Tabla 1
Entidades vigiladas y fondos administrados
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	378,251,116	76,849,155	250,672,219	55,993,796	1,524,377
Industria Aseguradora	41,735,063	29,609,331	111,556	10,043,346	279,032
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	155,850,230	148,562,391	0	154,378,068	4,053,004
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	261,069,785	157,551,246	2,964,247	209,627,841	1,904,196
Intermediarios de valores	16,332,553	10,423,802	0	13,129,548	94,080
Proveedores de Infraestructura	1,520,258	364,046	90	1,140,368	17,367
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	42,386,301	17,663,071	20,569,232	6,729,229	117,036
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	897,145,306	441,023,043	N.A.	451,042,196	7,989,091
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	14.8%	18.5%	15.4%	14.8%	398,461
Industria Aseguradora	12.6%	10.5%	-18.7%	13.1%	40,866
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	18.8%	21.6%	0.0%	18.6%	-1,138,160
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	25.2%	27.1%	57.5%	28.5%	-1,438,426
Intermediarios de valores	4.6%	-12.0%	0.0%	14.0%	-27,473
Proveedores de Infraestructura	13.1%	11.6%	2.6%	13.6%	-1,030
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	10.6%	11.9%	1.3%	9.2%	55,292
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	17.8%	20.6%	N.A.	22.0%	(2,110,469)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

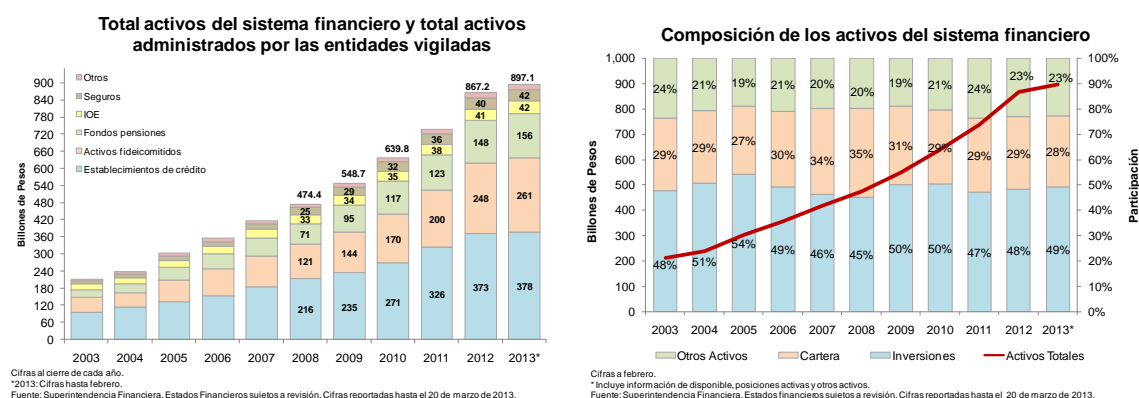
(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

(4) No se realiza sumatoria debido a la cartera de IOE colocada a través de los EC.

Activos

En febrero de 2013 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, alcanzaron \$897.15 b (Gráfica 1), superior en \$135.39 b al valor registrado un año atrás, lo que corresponde a un crecimiento real anual de 15.66%. Entre febrero de 2012 y 2013 el mayor crecimiento anual dentro de los activos fue registrado por las inversiones (18.40% real), al pasar de \$365.78 b a \$441.02 b, seguido por la cartera, con un aumento de \$33.48 b al situarse al término de febrero en \$250.67 b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 13.34%.

Gráfica 1



El buen desempeño registrado en la actividad del sistema financiero correspondió en su mayoría al aumento de los activos de los fondos administrados por las entidades vigiladas, el cual fue de \$78.19 b y permitió que éstos se ubicaran en \$424.17 b. Por su parte, las entidades vigiladas presentaron una variación anual en su saldo de \$57.20 b, ascendiendo al cierre de febrero a \$472.97 b. Por intermedio se destacaron los incrementos anuales de los Establecimientos de Crédito (EC) por \$48.64 b, de las fiducias por \$29.81 b y de los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$21.42 b, con lo cual sus activos alcanzaron \$378.25 b, \$141.76 b y \$130.65 b, respectivamente.

En relación con la composición de los activos financieros, a febrero de 2013, el 49.16% de los activos se concentró en inversiones, el 27.94% en cartera, y el restante 22.90% en otros activos. En comparación con lo observado al cierre de enero de 2013, se observó una reducción de la participación de las inversiones y de la cartera en 0.02% y 0.23% respectivamente, lo que se vio reflejado en un incremento de la representación de los *otros activos* (entendidos como el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, entre otros) en 0.25%.

En particular durante el mes más reciente, los activos del sistema aumentaron en \$16.34 b, desde un nivel de \$880.81 b. Durante este periodo, el mayor incremento en este rubro fue registrado por las sociedades fiduciarias, junto con sus recursos administrados, al pasar de \$255.16 b a \$261.07 b, lo que obedeció en su mayoría al incremento en su saldo de inversiones.

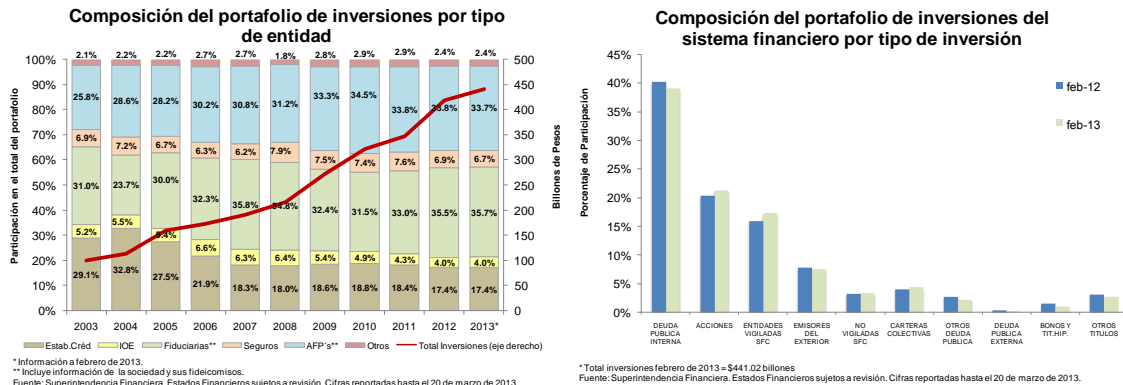
Inversiones

En febrero de 2013 las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$441.02 b, al presentar un crecimiento real anual de 18.40%. Este comportamiento obedeció principalmente al aumento del portafolio de los fondos administrados, el cual presentó un incremento real de 21.27% en el año más reciente (\$59.29 b) al ubicarse al finalizar el mes en \$311.66 b. En igual periodo, las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$15.95 b al pasar de \$113.41 b a \$129.36 b, lo que corresponde a una variación real anual de 12.01%. Por intermedio, los mayores aumentos en el saldo de las inversiones frente a febrero de 2012 fueron registrados por los FPO con \$21.93 b, las fiducias con \$12.76 b y los recursos de la seguridad social con \$12.26 b, ubicándose en el mes de referencia en \$127.87 b, \$56.43 b y \$69.84 b, respectivamente.

Para los fondos administrados, la mayor valorización del portafolio fue registrada por los FPO al ascender a \$3.67 b al cierre de febrero de 2013, lo que explicó el 90.33% del total de sus ingresos operacionales. De este total, el 69.51% correspondió a las inversiones negociables en títulos de deuda y el 30.49% a las inversiones en títulos participativos. En el caso de las entidades vigiladas, la mayor valorización fue registrada por los EC, debido principalmente a las inversiones en títulos de deuda.

Con respecto a enero de 2013, el saldo de las inversiones del sistema financiero se incrementó en \$7.88 b. De este total, \$2.87 b fueron explicados por el aumento en el saldo de las inversiones de las sociedades fiduciarias y sus recursos administrados, mientras que en segundo lugar estuvo el incremento por \$2.45 b registrado por las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías junto con sus fondos administrados.

Gráfica 2



Con relación a la composición del portafolio, a febrero de 2013 se observó que los títulos de deuda pública concentraron el 39.05% del mismo, seguido por las acciones (21.28%) y las inversiones en entidades vigiladas por la SFC (17.38%). Cabe destacar que en el mes más reciente las inversiones que más incrementaron su participación fueron las realizadas en instrumentos de deuda pública con un aumento de 30 pb, mientras que las inversiones que más redujeron su representación fueron las realizadas sobre acciones (de 21.69% a 21.28%).

Resultados consolidados y rentabilidad⁵

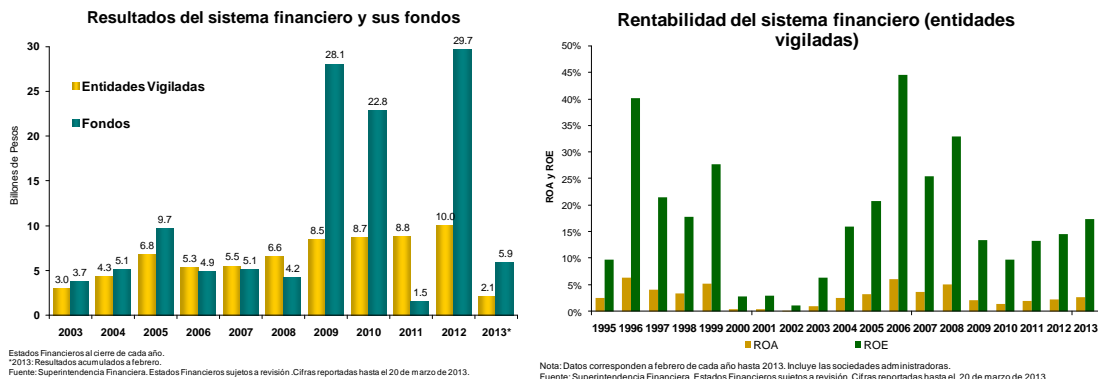
A febrero de 2013, las utilidades del sistema financiero en su conjunto se ubicaron en \$7.99 b debido principalmente a la dinámica de las inversiones y de la cartera. De dicho total, el 73.23% obedeció a lo obtenido por los fondos administrados y el 26.77% a las entidades vigiladas.

Las utilidades de los recursos administrados ascendieron a \$5.85 b, donde sobresalieron las alcanzadas por los FPO por \$3.58 b, seguidas por las fiducias (\$845.21 mm) y los recursos de la seguridad social (\$645.10 mm). Por su parte, las entidades vigiladas obtuvieron \$2.14 b en ganancias, de las cuales \$1.52 b correspondieron a los EC (71.28%) y \$277.47 mm a la industria aseguradora.

⁵ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Gráfica 3



En febrero los indicadores de rentabilidad de los fondos administrados se redujeron frente a lo observado en igual mes de 2012, lo que obedeció principalmente a que doce meses atrás el nivel de ganancias reportado fue mayor. De esta forma, los indicadores ROA y ROE para los recursos administrados se ubicaron en febrero de 2013 en 11.51% y 11.76%, respectivamente. En el caso de las entidades vigiladas, se presentó un incremento en los indicadores de rentabilidad para la mayor parte de intermediarios, destacando el caso de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías al establecer sus indicadores ROA y ROE en 25.34% y 30.21%, desde un nivel de 19.89% y 24.39% un año atrás.

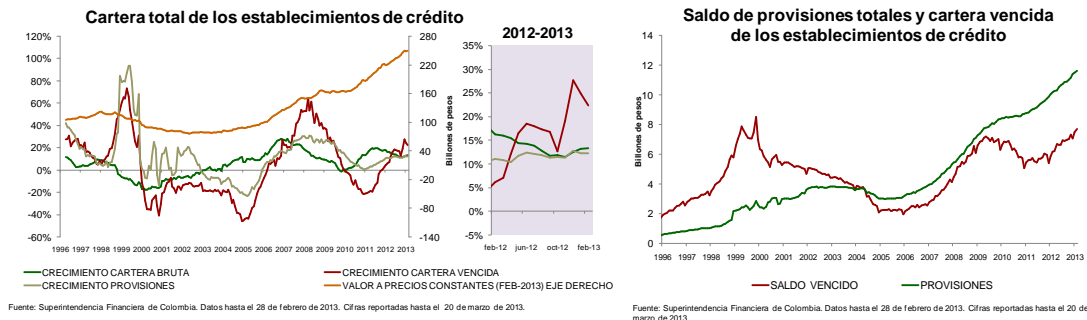
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

En febrero de 2013 la cartera creció a una tasa de 13.34% real anual, menor a la variación anual registrada doce meses atrás (16.28%). Cabe mencionar que frente a enero de 2013, el ritmo de crecimiento real anual aumentó en 21 pb. De esta forma, en el segundo mes del año el saldo total de la cartera de créditos ascendió a \$250.67 b, incrementándose en \$33.47 b con respecto a lo observado en febrero de 2012.

Durante el mes más reciente el saldo de la cartera total se incrementó en \$2.51 b, desde un nivel de \$248.16 b, lo que obedeció principalmente al incremento en el saldo de la cartera comercial y de consumo en \$1.51 b y \$562.31 mm, al ubicarse al cierre de febrero en \$151.94 b y \$71.54 b, respectivamente.

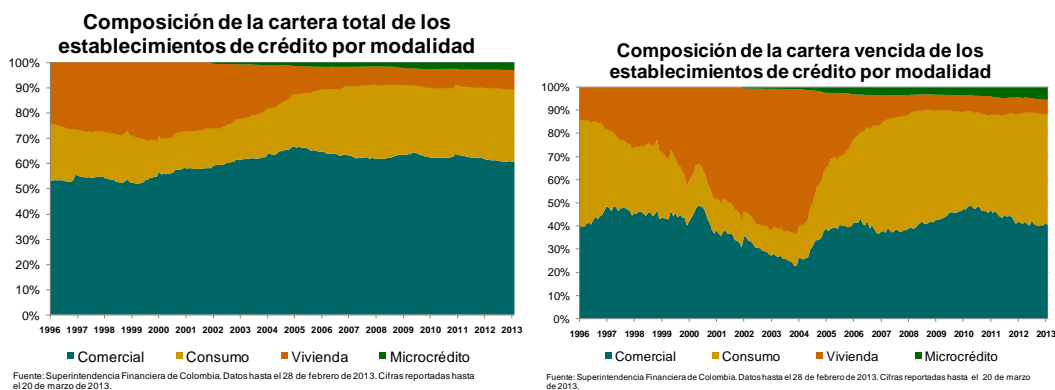
Gráfica 4



Por su parte, las provisiones alcanzaron un nivel de \$11.62 b superando al saldo total de la cartera vencida que en el mes de referencia se ubicó en \$7.69 b. En este sentido cabe mencionar que el saldo vencido total presentó un incremento real anual de 22.37%, mientras que el de las provisiones ascendió a 12.25% (Figura 1 de la Gráfica 4). En febrero de 2013 el indicador de cubrimiento (provisiones/cartera vencida) alcanzó un nivel de 151.12%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los establecimientos de crédito cuentan con \$1.51 para cubrirlo.

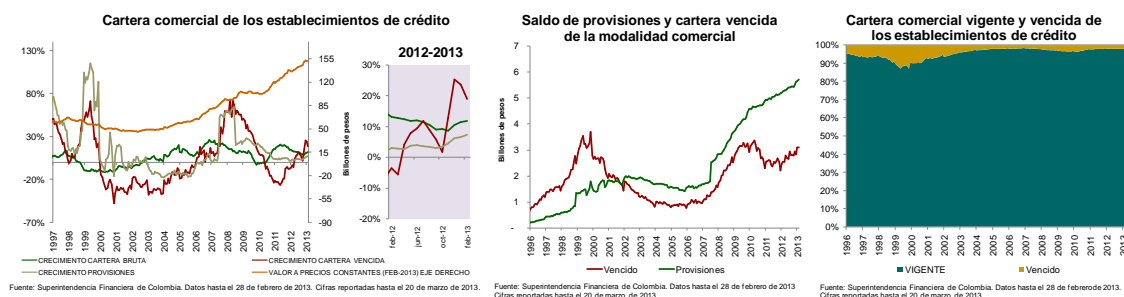
En relación con la composición de la cartera total se encontró que la cartera comercial representó en el segundo mes del año el 60.61% de la misma, seguida en su orden por el portafolio de consumo (28.54%), vivienda (7.95%) y microcrédito (2.90%). De otro lado, frente al saldo vencido, la cartera de consumo participó con el 48.24% del total, mientras que la cartera comercial explicó el 40.21% (Gráfica 5).

Gráfica 5



Cartera comercial

Gráfica 6



En febrero de 2013 la modalidad comercial registró una variación real anual de 11.73%, tasa que viene incrementándose desde diciembre de 2012. Al cierre del segundo mes del año, el saldo total de esta cartera ascendió a \$151.94 b, aumentando en \$18.39 b frente a lo registrado en febrero de 2012. En particular, durante el mes más reciente se registró un aumento en el saldo de esta cartera por \$1.51 b.

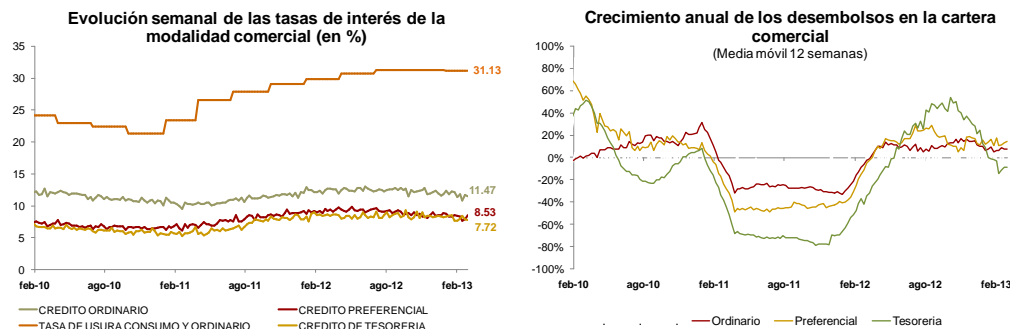
De otra parte, el saldo vencido de esta modalidad se incrementó entre febrero de 2012 y febrero de 2013 en \$536.32 mm al ascender en este último mes a \$3.09 b, mientras que en igual periodo las provisiones se incrementaron en \$480.00 mm, al ubicarse al cierre del segundo mes del año en \$5.73 b.

Por su parte, en el mes más reciente, el saldo vencido de esta modalidad se redujo al pasar de \$3.10 b a \$3.09 b, mientras que las provisiones aumentaron en \$73.61 mm, desde un nivel de \$5.65 b en enero de 2013. De esta forma, en el mes de referencia el indicador de cubrimiento se ubicó en 185.25%⁶.

De otro lado, las tasas de interés de colocación de los créditos comerciales (ordinario, preferencial y de tesorería) mantuvieron en febrero una diferencia significativa frente a la tasa de usura que para el primer trimestre del año se estableció en 31.13% (Figura 1 de la Gráfica 7). En cuanto a los desembolsos, la tasa de crecimiento anual señaló una estabilidad en la colocación de créditos ordinarios y preferenciales, mientras que los de tesorería presentaron una tendencia a la baja. En particular, en el segundo mes del año el monto desembolsado total en esta modalidad ascendió a \$16.93 b.

⁶ Este valor indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.85 para cubrirlo.

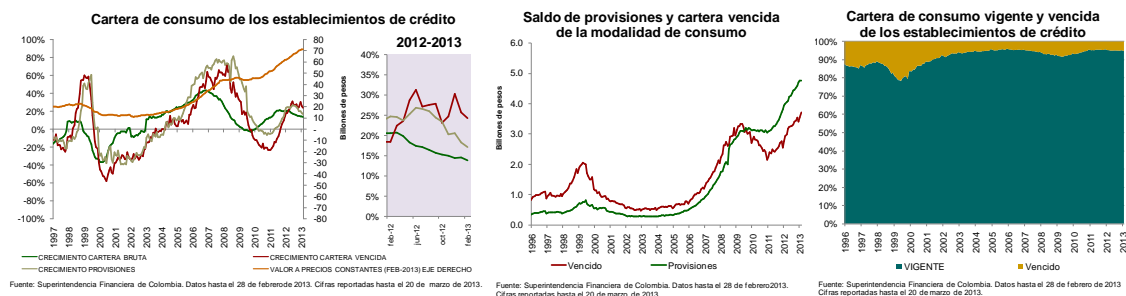
Gráfica 7



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 01 de marzo de 2013.

Cartera de consumo

Gráfica 8



En febrero de 2013 la cartera de consumo redujo su ritmo de crecimiento anual frente a la tasa registrada en el mes inmediatamente anterior (14.53%). De esta forma, la variación real anual de esta modalidad se ubicó en el mes de referencia en 13.87%, al alcanzar un saldo de \$71.54 b (Figura 1 de la Gráfica 8). Para febrero de 2012 la tasa de crecimiento anual de esta cartera se situó en 20.56%.

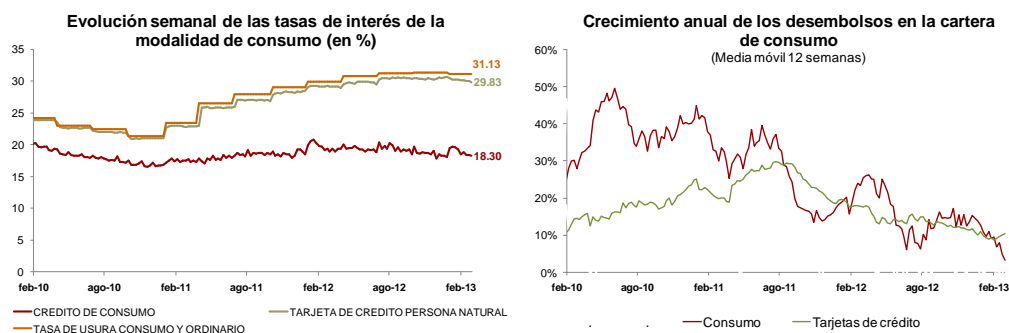
Por su parte, desde mediados de 2012 el saldo vencido de esta modalidad viene creciendo a tasas anuales superiores a la cartera de consumo total y a sus provisiones (Figura 1 de la Gráfica 8). Es así como en febrero de 2013 la tasa de crecimiento real anual del saldo vencido ascendió a 24.26%, superando al de la cartera de consumo total (13.87%) y al de la provisiones (17.05%)⁷.

⁷ Cabe resaltar que en junio de 2012, a través de la Circular Externa 026 de 2012 la SFC implementó medidas para garantizar el sano crecimiento de esta modalidad, orientadas a la realización de provisiones adicionales en la medida en que esta cartera registre mayores deterioros.

Frente al comportamiento registrado por esta cartera en el mes más reciente, se encontró que su saldo total aumentó en \$562.31 mm desde un nivel de \$70.98 b. Por su parte, su saldo vencido pasó de \$3.53 b a \$3.71 b, mientras que las provisiones se incrementaron en \$11.13 mm, al alcanzar un valor al cierre de febrero de \$4.76 b. De esta forma, dado que el nivel de las provisiones totales de esta modalidad continuó siendo superior al de la cartera vencida (Figura 2 de la Gráfica 8), el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se situó por encima del 100%, ubicándose en 128.49%.

En relación con las tasas de interés en esta modalidad, las tarjetas de crédito continuaron siendo el producto con la tasa más próxima al nivel de usura (Figura 1 de la Gráfica 9). Para los desembolsos se encontró que el ritmo de crecimiento anual de los mismos registró una tendencia descendente, en especial para los créditos de consumo distintos a las tarjetas de crédito. En el mes de referencia el monto total de colocaciones en los créditos de consumo ascendió a \$5.30 b.

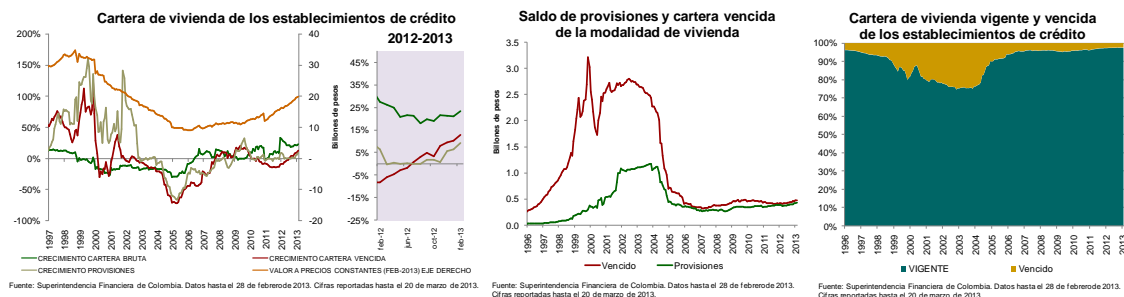
Gráfica 9



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 01 de marzo de 2013.

Cartera de vivienda

Gráfica 10



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 28 de febrero de 2013. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 28 de febrero de 2013. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

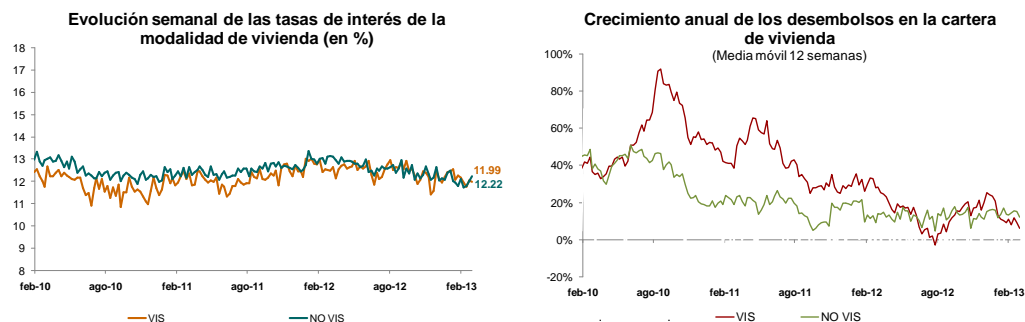
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 28 de febrero de 2013. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

En febrero de 2013 la cartera de vivienda fue la modalidad de crédito con la mayor tasa de crecimiento real anual. En febrero la variación real anual se ubicó en 23.29%, al establecer su saldo en \$19.93 b, aumentando en \$4.05 b frente a febrero de 2012. En particular durante el mes más reciente, el saldo total de esta cartera se incrementó en \$357.02 mm.

En cuanto a la cartera vencida, su ritmo de variación real anual se ubicó en 12.80%, aumentando frente al observado en febrero de 2012 (-8.22%). Para el mes más reciente, la cartera vencida aumentó su saldo en \$4.60 mm desde un nivel de \$469.14 mm, mientras que las provisiones se incrementaron en \$6.92 mm, desde un valor de \$421.51 mm. De esta forma, al cierre del segundo mes del año el saldo vencido total de la cartera de vivienda se situó en \$473.74 mm, mientras que las provisiones ascendieron a \$428.44 mm⁸.

De otra parte, las tasas de interés de los créditos de vivienda, tanto en VIS como no VIS, se ubicaron en un nivel promedio de 11.98% (Figura 1 de la Gráfica 11), nivel que ha impulsado el incremento en los desembolsos de esta modalidad (Figura 2 de la Gráfica 11). En febrero de 2013 los montos desembolsados para esta cartera ascendieron a \$913.24 mm, destacando en particular la tendencia al alza en el ritmo de crecimiento anual de las colocaciones en los créditos dirigidos a viviendas distintas a las de interés social (no VIS).

Gráfica 11

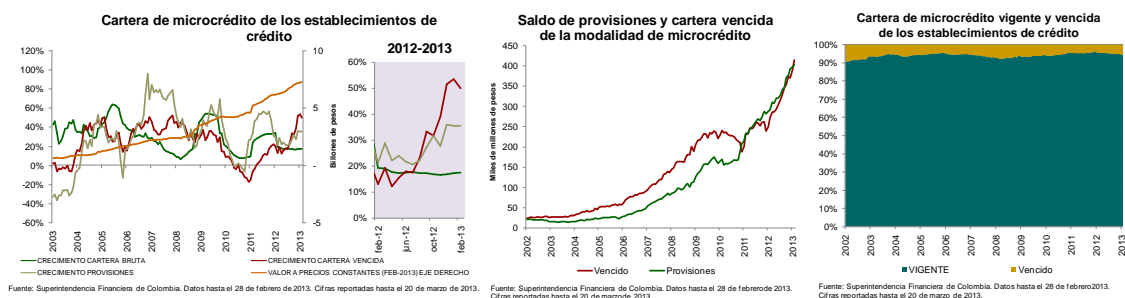


Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 01 de marzo de 2013.

⁸ Por lo general para esta modalidad el nivel de provisiones es menor al del saldo vencido, debido a las garantías de alta calidad que respaldan estos créditos y que permite un menor requerimiento de provisiones.

Cartera de microcrédito

Gráfica 12

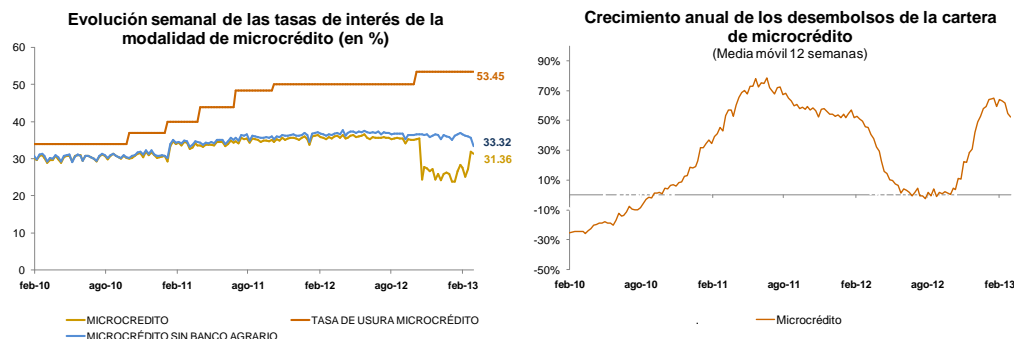


En febrero de 2013 esta modalidad registró una variación real anual de 17.38%, superando a la registrada en el mes anterior de 17.19%, al ubicar su saldo total en \$7.26 b. Este comportamiento se viene registrando desde diciembre de 2012. De este modo, frente al cierre de enero de 2013, el saldo de esta cartera se incrementó en \$77.15 mm desde un nivel de \$7.18 b.

En cuanto a la cartera vencida, en 2013 su variación real anual (49.82%) superó a la de la cartera total de esta modalidad (17.38%) y al incremento observado para las provisiones (35.39%) (Figura 1 de la Gráfica 12). En particular, en febrero de 2013, el saldo vencido de esta modalidad llegó a \$414.52 mm, aumentando en \$142.82 mm frente a lo registrado en febrero de 2012. En el caso de las provisiones éstas se ubicaron en el mes de referencia en \$403.14 mm, al incrementar su nivel en \$110.74 mm durante el año más reciente. De esta forma, debido a que en febrero de 2013 el saldo vencido total de esta modalidad superó a su nivel de provisiones, el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) se ubicó en un nivel de 97.26%.

Por otra parte, la tasa agregada de la modalidad de microcrédito se ubicó en 31.36% con corte al primero de marzo de 2013, registrando una diferencia importante frente a la tasa de usura asociada a esta modalidad de 53.45% (Gráfica 13). En relación con los desembolsos, en febrero se colocaron recursos destinados a esta modalidad por \$339.92 mm, destacando la moderación registrada en su tasa de crecimiento anual luego del importante ascenso que registró desde finales de 2012 y que obedeció en buena parte a algunas de las colocaciones de microcrédito efectuadas por parte de Banagrario.

Gráfica 13



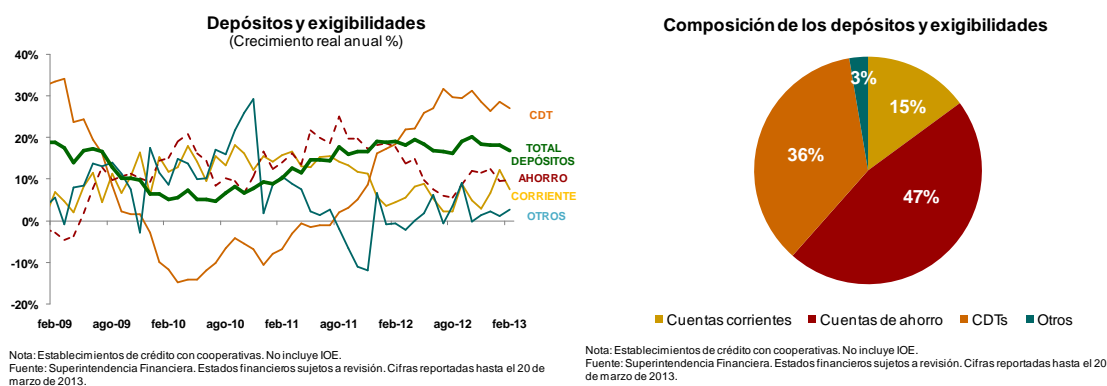
Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 01 de marzo de 2013.

Depósitos

Al término de febrero, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$242.09 b, superior en \$35.15 b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 14.88%. Este comportamiento se explica, en su mayoría, por el incremento de los depósitos en cuentas de ahorro y CDT, que en febrero de 2013 explicaron el 82.43% del total de los depósitos y exigibilidades, registrando un crecimiento real anual de 9.84% y 27.11%, respectivamente.

Durante el mes más reciente, las captaciones se incrementaron en \$4.33 b lo que obedeció principalmente al aumento en los saldos de cuentas de ahorro al ubicarse en el mes de referencia en un nivel de \$112.83 b.

Gráfica 14

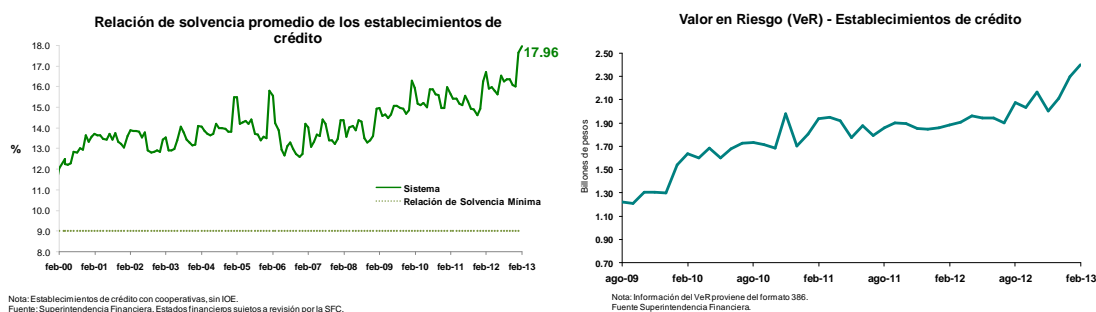


Solvencia ⁹

La relación de solvencia se ubicó en febrero de 2013 en 17.96%, valor que resultó ser el mayor registrado durante los diez años más recientes (Gráfica 15). Cabe mencionar que el nivel alcanzado en este indicador en el mes de referencia obedeció en gran medida al cierre contable de ejercicio de las entidades.

Por componente, se encuentra que en el año más reciente la mayor dinámica fue registrada por el patrimonio técnico al presentar un crecimiento real anual de 19.13%, mientras que los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) aumentaron 10.41%. A su vez, se destaca que el aumento del patrimonio técnico obedeció a un incremento del patrimonio básico de 9.84% y de 59.46%¹⁰ en el caso del patrimonio adicional.

Gráfica 15



Valor en Riesgo (VeR) de los EC ¹¹

El VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un incremento real de 25.10% frente a febrero de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$2.40 b (figura 2 de la Gráfica 15). Este comportamiento se observó en los factores de tasa de interés, tasa de cambio y carteras

⁹En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{PT}}{\text{APR} + \left(\frac{100}{9} \text{RM}\right)}$$

donde PT es el patrimonio técnico del establecimiento, APR son los activos ponderados por riesgo de contraparte y RM es el riesgo de mercado (VeR) que sólo tiene en cuenta los títulos negociables o disponibles para la venta.

¹⁰ Este valor refleja el comportamiento estacional que registra el nivel de solvencia de las entidades durante los primeros meses del año, que obedece principalmente a las utilidades de periodos anteriores que aún no han sido distribuidas.

¹¹A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular Externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera. Es importante aclarar que la metodología estándar para la medición del valor en riesgo de mercado para los establecimientos de crédito no tiene componente de diversificación y asume choques históricos.

colectivas. De otra parte, frente a enero de 2013 el VeR reportó un aumento de \$104.79 mm, lo que resultó principalmente por el incremento en la exposición en el factor de la tasa de interés.

III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

Durante febrero de 2013 se observó continuidad en los indicadores de precios de la economía al tiempo que se conocieron los resultados de empleo y exportaciones del primer mes del año. La variación en el índice de precios al consumidor para los últimos 12 meses se ubicó por debajo del límite inferior del rango meta del Banco de la República continuando con la tendencia a la baja del 2012. De igual forma, el índice de precios al productor continuó acumulando variaciones negativas para los últimos 12 meses. Por su parte, y con relación al mercado laboral, se observó una disminución en la tasa de desempleo en enero de 2013, mientras que las ventas al exterior registraron disminuciones frente al año anterior. Vale la pena mencionar que la firma calificadora Fitch Ratings cambió la perspectiva de deuda soberana de Colombia de estable a positiva argumentando una buena resistencia de la economía a choques externos.

De acuerdo con el último dato publicado por el DANE, en Enero de 2013 la tasa de desempleo se ubicó en 12.1% presentando un incremento de 2.5% desde 9.6% en diciembre de 2012, y una reducción de 0.4% comparada con enero de 2012. Durante el mes de análisis, los sectores de comercio, restaurantes y hoteles continuó siendo la rama de actividad que concentra el mayor número de ocupados con el 27.4% del total. De igual forma, el trabajador por cuenta propia correspondió a la posición ocupacional con mayor proporción de ocupados. En el mes la tasa global de participación fue de 63.9% igual que la de un año atrás, de forma que el incremento en la tasa de ocupación y la disminución en la tasa de desempleo fue absorbida por el aumento de 529 mil personas dentro de la población en edad de trabajar¹².

En febrero de 2013 la variación del índice de precios al productor (IPP) se mantuvo estable. La variación anual del indicador presentó un incremento de 0.04% al pasar de 0.13% en febrero de 2012 a 0.17% ubicándose en el segundo mes de 2013 en 115.53. El producto que presentó la variación más grandes dentro del IPP durante febrero fue minería (2.47%), mientras que los relacionados con agricultura continuaron registrando variaciones negativas (-0.43%). Frente a

¹² De las 529 mil personas en edad de trabajar, 317 correspondieron a activos y 212 a inactivos.

diciembre de 2012 el IPP registró un incremento de 0.12%, de forma que en lo corrido de 2013 el índice mantuvo la estabilidad de la tendencia de finales de 2012, y la variación del IPP acumulada en los últimos doce meses a febrero fue de -2.47%¹³.

Por su parte, la inflación en febrero de 2013 fue de 0.44%, equivalente a una variación de precios anual de 1.83%, que le permitió a éste índice mantener la tendencia a la baja que ha sido justificada en gran parte por la reducción en la inflación anual de los alimentos¹⁴. La variación anual de los precios de los alimentos pasó de 4.70% en febrero de 2012 a 1.19% en el mismo mes de 2013. Por su parte, durante el mes la mayor variación positiva la presentaron los precios relacionados con la demanda de educación, comportamiento esperado de acuerdo con la estacionalidad de este grupo dentro del indicador¹⁵.

Adicionalmente, en febrero se conocieron los datos de exportaciones del primer mes de 2013, señalando una caída en las ventas externas del país. Con relación a enero de 2012 las exportaciones registraron una disminución de 1.1% al pasar de US\$ 4,785 m a 4,734m, como resultado una disminución de 9.4% en productos agropecuarios, alimentos y bebidas en mayor medida los productos que tienen que ver con sacarosa, y, la reducción de 5.5% en las ventas de combustible y productos de las industrias extractivas relacionadas principalmente con productos derivados del petróleo¹⁶.

Con relación al ámbito internacional, el desempeño de la economía continuó siendo débil en el primer mes de 2013. El índice de gestores de la industria manufacturera o Purchasing Managers Index (PMI) en inglés, se ubicó en 50 puntos en enero indicando neutralidad del desempeño económico de las economías avanzadas¹⁷. En Europa la incertidumbre de los mercados estuvo determinada principalmente por el futuro político en Italia. La economía en Estados Unidos registró un incremento anual de 1.52% en el número de empleos generados por los sectores diferentes al agrario¹⁸, a pesar de la incertidumbre fiscal frente a la posibilidad de fuertes recortes del gasto público¹⁹ que continuaron en debate durante febrero.

¹³ Cifras tomadas del DANE.

¹⁴ IPC tomado del Banco de la República e IPP DANE.

¹⁵ Cifras tomada del DANE

¹⁶ DANE

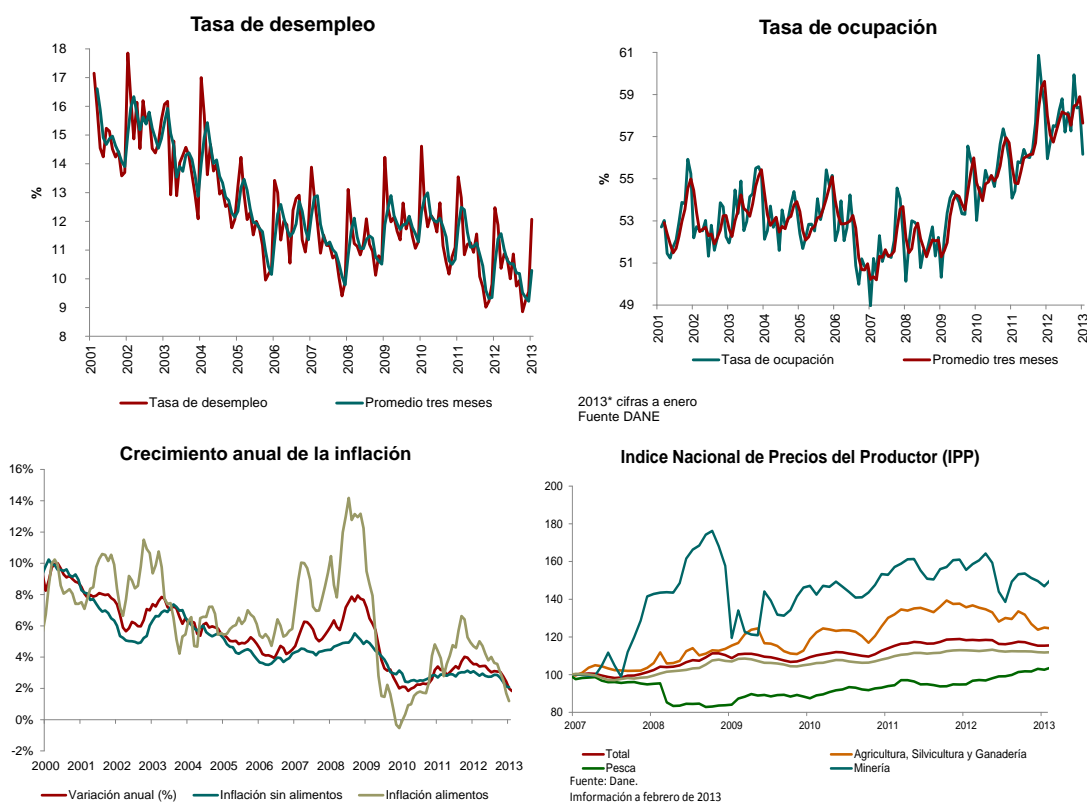
¹⁷ El PMI es un índice de medición del desempeño económico de las economías avanzadas construido a partir de una encuesta mensual sobre los resultados reales de las industrias mes a mes, hecho por Market Group y utilizado por varias instituciones bilaterales. Cuando este índice está por encima de 50, indica expansión, por debajo de 50 contracción y un valor igual o menor a 42 pronostica recesión.

¹⁸ Fuente: Bloomberg.

¹⁹ 85,000 millones de dólares en recortes que entrarán en vigencia a partir de marzo.

Por su parte en Latinoamérica, se observó estabilidad en la inflación durante febrero de 2013 y la información que se conoce de crecimiento económico para algunos países de la región presentó indicadores inferiores a los reportados un año atrás. La economía chilena creció 6,7% anual a enero de 2013, como resultado de la expansión de la demanda interna y la minería²⁰. Perú registró un crecimiento anual en el 2012 de 4.31% inferior en 2.05% al de 2011, presentando continuidad en el comportamiento económico que viene del año anterior y una inflación controlada equivalente a una variación anual de 2.42%.

Gráfica 16



Mercado de renta fija

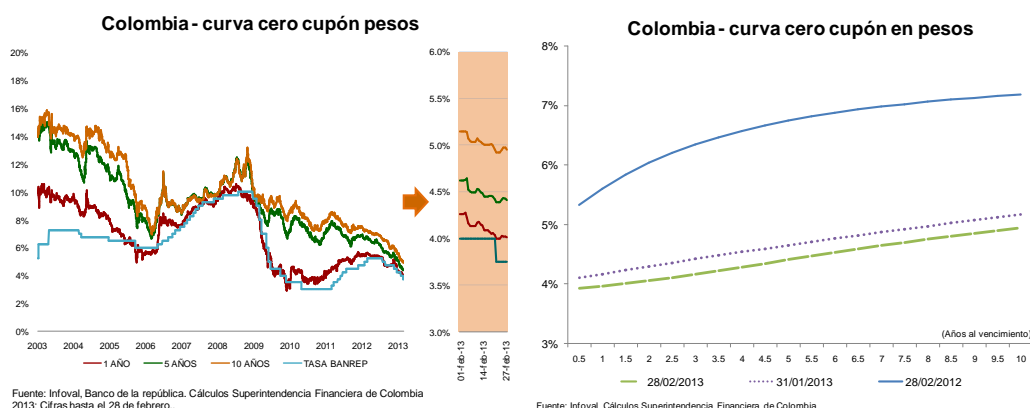
En febrero el mercado de deuda pública colombiano continuó valorizándose en línea con lo observado durante el primer mes del año. En particular, dos factores permitieron esta dinámica, en primer lugar el comportamiento de la inflación que se ubicó en el mes de referencia en 1.83% anual, situándose por debajo del rango meta proyectado por el Banco de la República (BR). De igual forma, los dos recortes por 25 pb en la tasa de referencia del BR registrados en 2013, el

20 Banco Central de Chile

primero el 28 de enero y el segundo el 22 de febrero ubicando la tasa en 3.75%, motivaron la reducción en los rendimientos y la consecuente valorización de los títulos de deuda pública.

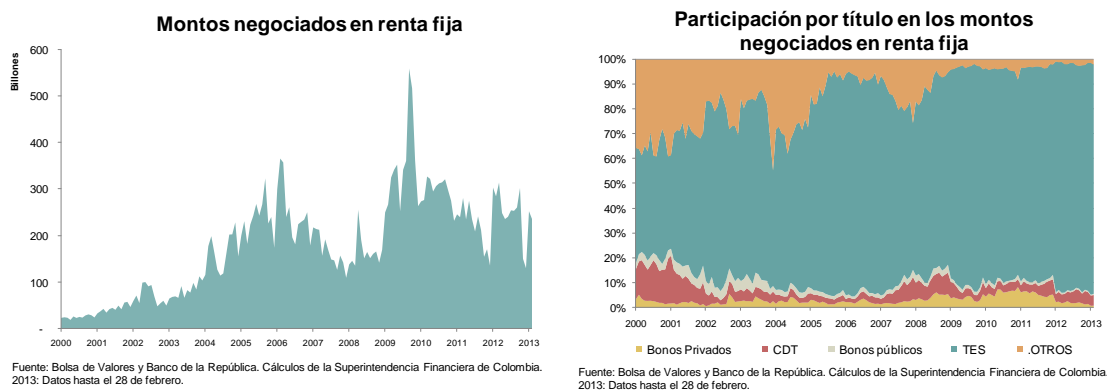
Frente a enero de 2013 la curva cero cupón de TES tasa fija presentó valorizaciones en todos los tramos, registrando un descenso promedio de 23 pb. Cabe destacar que durante el mes de referencia las tasas de rendimiento para los diferentes plazos se ubicaron en sus niveles mínimos históricos de los diez años más recientes analizados. En particular, debe mencionarse la evolución del título con vencimiento en 2024 que terminó negociándose en 5.00%, desde un nivel al cierre de enero de 5.24%.

Gráfica 17



Frente a los montos transados, en el segundo mes del año se negoció un total de \$236.11 b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del Banco de la República. En febrero, el promedio diario negociado ascendió a \$13.12 b, cifra superior a lo registrado en el mes inmediatamente anterior (\$12.03 b). Por producto se encuentra que dentro del total negociado en este mercado, el 92.39% correspondió a TES, 4.27% a CDT, 0.86% a bonos privados, 0.45% a bonos públicos, y el restante a otros títulos de deuda.

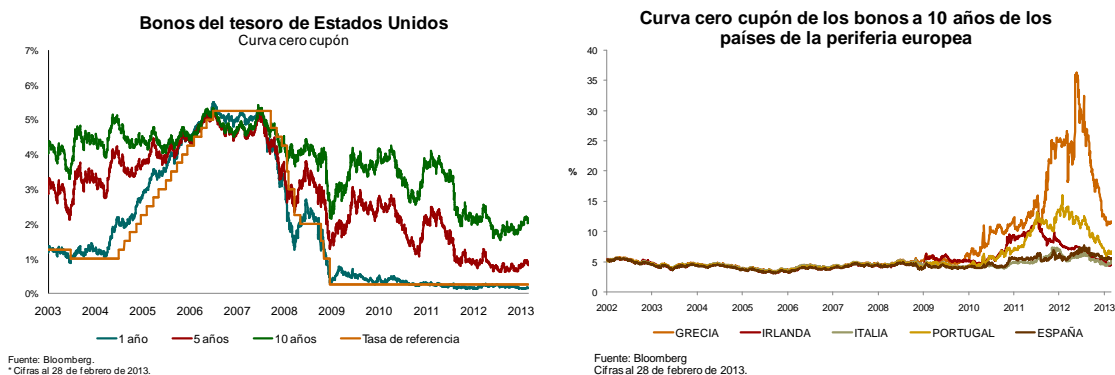
Gráfica 18



En cuanto a la oferta de TES, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) fijó una meta de colocación para este año de \$30,00 b²¹, de los cuales \$23,00 b están definidos para subastas, \$3,00 b en convenidas y \$4,00 b en forzosas. Al cierre de febrero de 2013 el monto de financiamiento a través del mecanismo de subastas alcanzó \$3.51 b, de los cuales el 53.64% se colocaron en la nueva emisión con vencimiento en 2028. Por su parte, las subastas de control monetario ascendieron en lo corrido del año a \$2.64 b sobre títulos con vencimiento en 2013, 2014 y 2015.

A nivel internacional, después del periodo de calma observado en los mercados financieros durante el primer mes del año, en febrero aumentó la incertidumbre. De esta forma, se presentó un incremento en la demanda por bonos a 10 años del tesoro americano y alemán, cerrando el mes en 1.88% y 1.45%, tras registrar una valorización frente al 31 de enero de 2013 de 11 pb y 23 pb, respectivamente.

Gráfica 19



²¹ Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Comunicado 010 del 13 de febrero de 2013. Fuentes y usos de financiamiento del Gobierno Nacional Central 2013.

Por su parte, la deuda europea a 10 años tuvo un deterioro en su comportamiento en febrero de 2013. De esta forma, durante el mes estos títulos se desvalorizaron, resaltando el caso de Italia y Portugal que presentaron un aumento en sus rendimientos de 48 pb y 24 pb, al ubicarse al cierre del mes en 5.03% y 6.52%, respectivamente.

En el caso de los países latinoamericanos, para la mayoría se presentó un incremento en sus niveles de riesgo medido a través de los *Credit Default Swaps* (CDS) a 5 años, con excepción de Chile. En particular, la mayor alza en este indicador la registró Brasil al pasar de 117.5 pb a 132.7 pb, lo que podría estar asociado a la reciente desaceleración económica que ha experimentado. Por su parte, Chile registró una reducción por 1.58 pb al situarse al finalizar el mes en 68.9 pb.

Mercado monetario

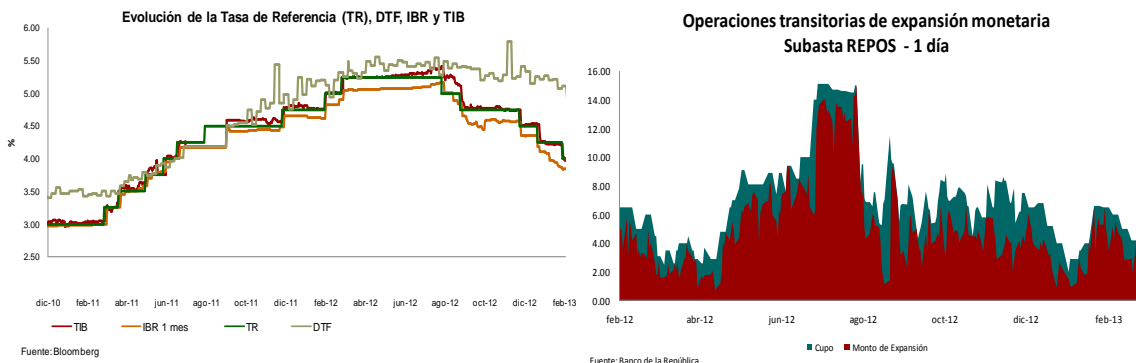
En febrero de 2013, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) tomó la decisión de reducir su tasa de referencia en 25 pb por segunda vez consecutiva desde diciembre de 2012, ubicándola en el mes en 3.75%. La decisión la tomó teniendo en cuenta que la economía colombiana crece por debajo de su potencial, la inflación observada y proyectada se sitúan por debajo de la meta del 3%²². Adicionalmente, la JDBR decidió extender el programa de subastas diarias para la compra de divisas entre febrero y mayo del presente año para acumular reservar de al menos USD\$ 3.000 m, con compras diarias no inferiores a USD\$ 30 m²³.

Durante el mes, la subasta de repos de expansión a un día ofrecidas por el Banco de la República mostraron un crecimiento promedio del 4.59%, en la última semana de febrero la oferta cerró en \$6.5 b con un promedio mensual de \$4.99 b. Por su parte, la demanda de repos overnight registró un promedio mensual de \$3.72 b, aumentando 7.86% frente al promedio reportado en enero de 2013 (\$3.45 b).

²² Banco de la República: comunicado de prensa del 22 de febrero de 2013.

²³ Banco de la República: comunicado de prensa del 28 de enero de 2013.

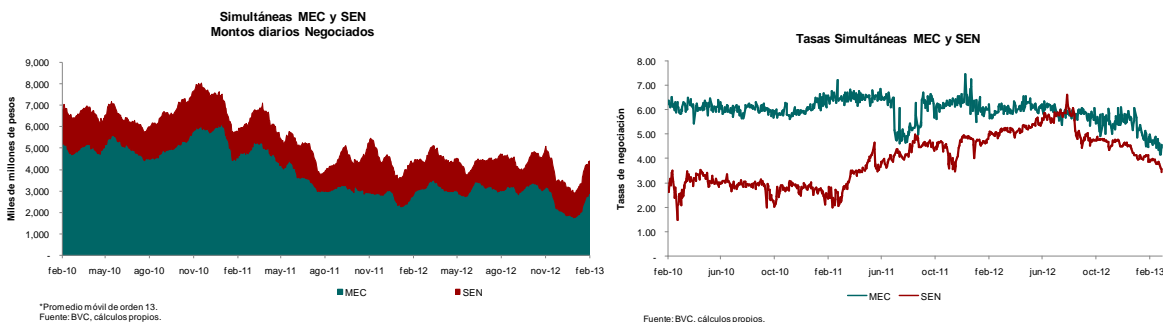
Gráfica 20



En respuesta a la reducción en la tasa de referencia, las tasas de interés de corto plazo reaccionaron con un comportamiento similar. La Tasa Interbancaria del Mercado (TIB), el Indicador bancario de referencia (IBR) overnight y el IBR a un mes, registraron una disminución de 23 pb, 21 pb y 24 pb respectivamente entre enero y febrero de 2013, cerrando el mes en 3.76%, 3.63% y 3.61% en su orden. Por su parte, la DTF finalizó en febrero en 4.83%, disminuyendo en 28 pb frente al mes anterior.

Entre tanto, el monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) se ubicó en \$ 1.16 b, \$289.01 mm por debajo del valor reportado en enero del 2013. Por su parte, en el Mercado Electrónico Colombiano (MEC) se negoció diariamente en promedio \$3.46 b mostrando un crecimiento durante el mes de \$573.24 mm en las operaciones simultáneas. De otro lado, las operaciones repos negociadas en este último mercado cerraron el mes con un promedio diario transado de \$10.10 mm.

Gráfica 21



En efecto, las tasas simultáneas del SEN y MEC presentaron un comportamiento a la baja durante el mes de 28 pb y 26 pb respectivamente. En febrero, el promedio de las tasas de

negociación de las operaciones simultaneas cerró en 3.77% a través del SEN, mientras que en el MEC el promedio registrado fue de 4.44%.

A nivel internacional, las decisiones de política monetaria respecto a las tasas de interés de los principales países del mundo permanecieron estables entre enero y febrero de 2013. En respuesta a la debilidad en la recuperación de la economía internacional, el consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE) mantuvo los tipos de interés en 0.75% y el Banco de Inglaterra no modificó su tasa de referencia (0.5%) y tampoco el programa de compra de activos. Entretanto, la Reserva Federal de los Estados Unidos sostuvo su tasa de interés en el rango objetivo de 0.00% y 0.25% y espera mantenerlo hasta el primer semestre de 2013 para estimular el crecimiento.

Tabla 2

Tasas de Referencia

Bancos centrales	variación año corrido pb*	dic-12	ene-13	feb-13
Brasil	0	7.25%	7.25%	7.25%
Chile	0	5.00%	5.00%	5.00%
Colombia	-50	4.25%	4.00%	3.75%
China	0	6.00%	6.00%	6.00%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	0	0.75%	0.75%	0.75%
México	0	4.50%	4.50%	4.50%
Perú	0	4.25%	4.25%	4.25%

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

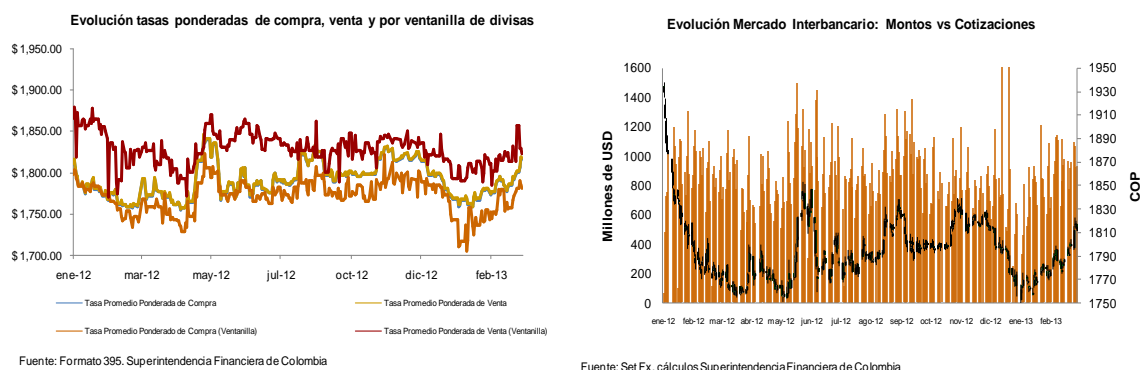
En Latinoamérica, los bancos centrales de la región decidieron dejar inalterada la tasa de referencia durante enero y febrero del 2013. De acuerdo con las perspectivas de inflación y la actividad económica de Brasil, Chile y Perú, sus tasa de intervención en su orden cerraron en 7.25%, 5.00% y 4.25%.

Mercado cambiario

En febrero, la tasa de cambio cerró en \$1.816,42, aumentando \$43.18 frente al cierre del mes anterior. Esto representa una depreciación de 2.44% mensual y 2.75% anual del peso colombiano frente al dólar. Entretanto, el desempeño de la divisa en el mercado interbancario tuvo un margen de negociación de \$49.40 al registrar un máximo de \$1.822,40 y un mínimo de \$1.773,00. Por su parte, el volumen promedio negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) durante el mes se ubicó en USD 952.59 m, superior en USD 187.09 m con

respecto al promedio registrado en enero de 2013. De otra parte, en febrero las operaciones de compra y venta por ventanilla reportaron unas tasas promedio de \$1.767,64 y \$1.819,89 respectivamente.

Gráfica 22



La JDBR continuó con el proceso de acumulación de las reservas internacionales, en febrero la subasta de compra directa reportó un promedio de USD 41.00 m, creció en 51.09 % frente al promedio registrado en el mes anterior. Por consiguiente, las reservas acumuladas durante el año ascendieron a USD 1.389,70 m. La decisión de aumentar el volumen de compras entre febrero y mayo de este año responde a la reciente tendencia de apreciación del peso, en un entorno caracterizado por una postura expansiva de la política monetaria²⁴.

Con relación a la posición propia de los intermediarios del Mercado Cambiario (IMC), al corte del 22 de febrero se registró un saldo de USD 267.9 m, que corresponde a un aumento de USD 157.84 m frente a enero de 2013. Por su parte, la posición propia de contado de los IMC se ubicó en USD 1.747,2 m, aumentando USD 326.70 m frente a la observada en el mes anterior.

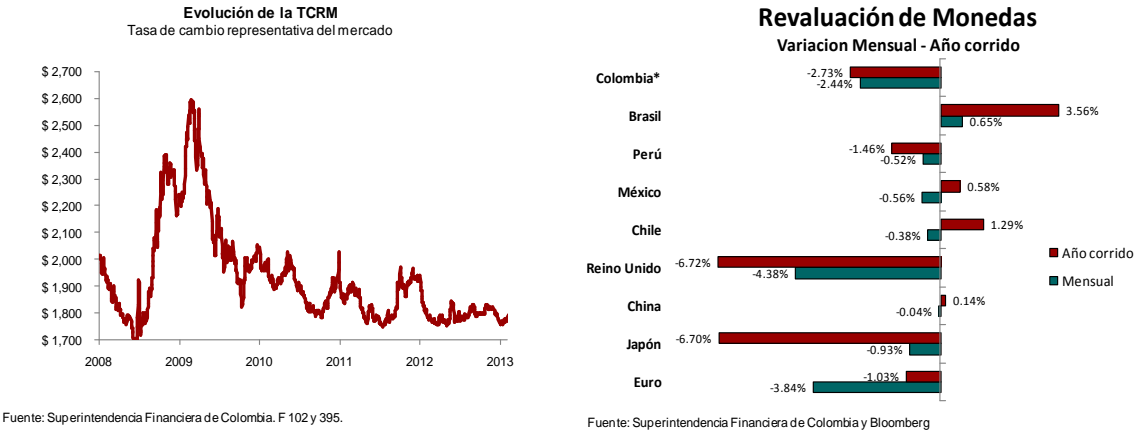
En febrero, la cuenta corriente de la balanza cambiaria registró un saldo negativo de USD 750.5 m, cifra superior en USD 841.7 m frente a la registrada en igual periodo de 2012 y que se explicó por una caída en los egresos y un aumento de los ingresos. El saldo negativo de la cuenta corriente fue compensado por los movimientos netos de capital que registraron un monto de USD 1.740,7 m, cifra inferior en USD 304.9 m a la registrada un año atrás. Con base en lo anterior, el saldo de las reservas internacionales netas al 22 de febrero fue de USD 38.459,2 m²⁵.

²⁴ Banco de la República: comunicado de prensa del 11 de marzo de 2013.

²⁵ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República. Al Corte del 22 de Febrero de 2013.

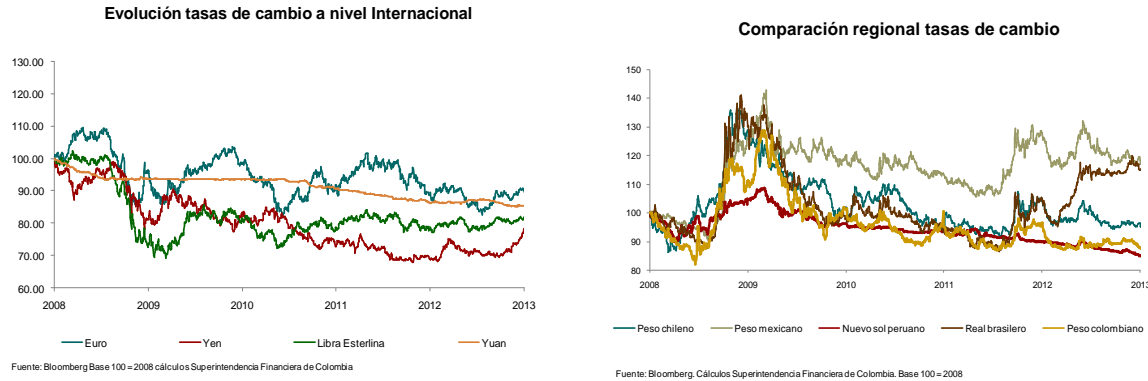
Cabe notar, que la Inversión Extranjera Neta (IEN) acumulada en el año ascendió a USD 3.022,9 m²⁶, monto que aumentó en USD 355.7 m comparado con igual periodo del año anterior y que se explicó por la Inversión Extranjera Directa que reportó USD 2.289,6 m , dentro del cual el 81.05% corresponde al renglón de petróleo , hidrocarburos y minería.

Gráfica 23



En el entorno internacional, las principales monedas del mundo presentaron una depreciación frente al dólar. El euro, la libra esterlina y el yen registraron una depreciación mensual de 3.84%, 4.38% y 0.93% respectivamente. En Latinoamérica, las monedas más representativas de la región mostraron un comportamiento mixto. Al cierre de febrero, el peso chileno y el sol peruano se ubicaron en \$473.04 y \$2.59 lo que representa una depreciación mensual de 0.38% y 0.52% respectivamente. De otra parte, el real brasileño mostró una apreciación de 0.65% frente al mes anterior y cerró en \$1.98.

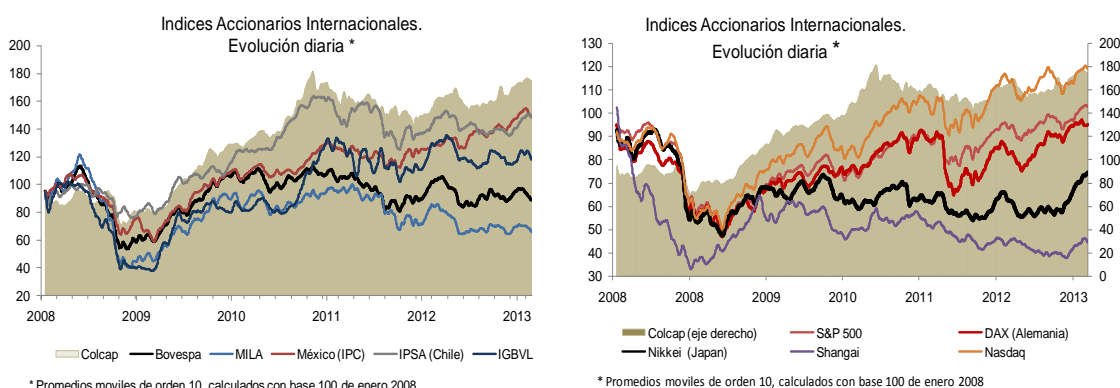
Gráfica 24



²⁶ Idem

Los precios accionarios en Colombia durante febrero experimentaron una baja del 1.16% medidos por el índice COLCAP y del 0.96% según el IGBC. No obstante la revelación de resultados financieros positivos para el cuarto trimestre del 2012 en muchas de las empresas presentes en las canastas de acciones, con las cuales se calculan estos indicadores, los resultados menos favorables de algunas de alto peso en la estructura de estos índices, mas la baja en el precio internacional del petróleo, contribuyeron de manera importante al comportamiento a la baja de dichos indicadores²⁷. Tal trayectoria estuvo en línea con la observada en los índices de los principales mercados del área latinoamericana, donde se destacaron las caídas del Bovespa de Brasil (-3.91%), del IGBVL de la Bolsa de Valores de Lima (-3.84) y del IPC de la Bolsa de México (-2.56%).

Gráfica 25



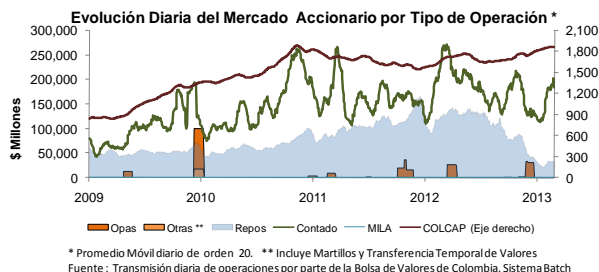
El comportamiento de las cotizaciones de renta variable en Colombia durante febrero contrasta con el incremento de los precios en varios de los mercados de acciones más importantes del mundo industrializado, donde se destacaron el Nikkei de Japón con un aumento del 3.78% y del Standard & Poor's y Dow Jones de Estados Unidos, los cuales subieron alrededor del 1.25% en este último mes. Tal evolución de los precios en el mercado norteamericano obedeció a los buenos resultados corporativos de una parte importante de las empresas que transan en esas bolsas, los cuales estuvieron acompañados de una mejora en el mercado laboral que ayudó a disminuir la tasa de desempleo al 7.70% para este mes, la más baja desde el 2008.

²⁷ El barril de petróleo WTI en el mercado internacional se ubicó al final de febrero en USD92.5, 5.61% menos frente al cierre de enero anterior. Fuente: http://www.puentenet.com/cotizaciones/commoditiesCotizaciones/getHistoricoCommodity.action?id=COMMODITY_CRUDOWTI

El valor total de las transacciones con acciones realizadas en febrero de 2013 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$4.7 b, 45.58% real menos frente al observado en igual mes del 2012. De éstas negociaciones el 85.60% correspondió a operaciones de contado y el resto a operaciones de recompra. Es de mencionar que las negociaciones de contado ganaron más de 17 puntos de participación en comparación con febrero del año anterior, los mismos puntos que perdieron las operaciones de recompra.

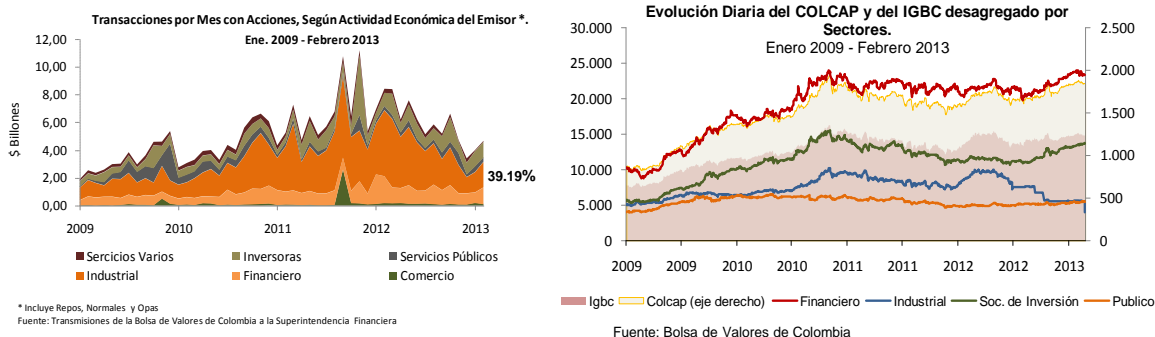
En contraste con la baja de precios evidenciada en los índices, en febrero los montos promedio diarios negociados al contado continuaron con la tendencia al alza que traen desde la tercera semana de enero, situándose nuevamente alrededor de los \$200 mm al final del mes, monto cercano al valor que habían alcanzado a finales de octubre anterior. Por su parte las operaciones de recompra se ubicaron alrededor de los \$33 mm, un poco más de la mitad frente al valor mínimo al que habían llegado en la mitad de enero anterior.

Gráfica 26



Las operaciones con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 39.19% del valor total transado con acciones en febrero de 2013. Dentro de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 83.92%, y estas últimas absorbieron el 32.89% del total del mercado accionario del mes. A su turno, los papeles del sector financiero fueron equivalentes a la cuarta parte del valor de las negociaciones de este mes y las Sociedades Inversoras representaron el 24.01% de tal valor.

Gráfica 27



Los precios de las acciones del sector industrial en conjunto se redujeron en 29.30% en febrero, variación muy superior a la observada en el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia en igual período (-0.96%). Por su parte, el índice de precios de las entidades financieras cayó en 2.09% con relación al registrado un mes atrás, reducción mayor en 113 puntos básicos frente a la obtenida por el IGBC (Gráfica 26). En contraste, el sector de las sociedades de inversión aumentó en 2.30%, es decir 325 pb más que el índice general.

El valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por la capitalización bursátil, se ubicó en \$477.3 b, con un incremento real del 4.10% en relación con febrero de 2012. En dólares esta cifra fue equivalente a USD 266.6 mm y representó el 76.71% del PIB estimado para el 2013.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 3
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	378,251,116	76,849,155	250,672,219	55,993,796	1,524,377
Industria Aseguradora	41,553,013	29,447,466	111,556	9,872,485	277,474
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	3,183,055	2,141,646	0	2,714,717	122,099
Soc. Fiduciarias	2,161,687	1,111,083	0	1,680,789	60,796
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,875,139	1,761,374	0	868,155	19,381
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	43,813	23,260	0	34,616	17
Proveedores de Infraestructura	1,520,258	364,046	0	1,140,368	17,367
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	42,386,301	17,663,071	20,569,232	6,729,229	117,036
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	472,974,383	129,361,101	N.A.	79,034,155	2,138,548
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	14.8%	18.5%	15.4%	14.8%	398,461
Industria Aseguradora	12.7%	10.5%	-18.7%	13.5%	48,923
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	13.8%	18.6%	-	17.1%	36,226
Soc. Fiduciarias	12.7%	-1.2%	-	12.9%	5,147
Soc. Comisionistas de Bolsas	-20.0%	-37.9%	-	-10.5%	7,173
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-32.2%	-50.3%	-	-27.7%	-1,806
Proveedores de Infraestructura	13.1%	11.6%	-	13.6%	-1,030
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	10.6%	11.9%	1.3%	9.2%	55,292
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	13.8%	14.1%	N.A.	13.8%	548,385

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

(4) No se realiza sumatoria debido a la cartera de IOE colocada a través de los EC.

Tabla 4
Fondos administrados por entidades vigiladas
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	130,646,459	127,865,749	0	130,449,153	3,581,676
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,605,281	10,795,131	0	11,844,014	191,507
Fondos de Cesantías (FC)	9,415,435	7,759,865	0	9,370,185	157,722
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	40,632,956	28,788,316	0	39,976,116	335,007
Fiducias	141,761,461	56,433,028	2,964,247	95,036,925	845,205
Recursos de la Seguridad Social	74,916,276	69,841,175	0	71,341,037	645,100
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,597,405	1,377,645	0	1,592,974	18,087
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	182,049	161,865	0	170,861	1,558
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	781,925	581,389	0	744,076	12,764
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,400,201	720,264	0	1,387,995	-12,561
Carteras Colectivas admin. por SCBV	10,231,474	7,337,515	0	10,094,706	74,478
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	424,170,923	311,661,942	2,964,247	372,008,041	5,850,543
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	19.6%	20.7%	-	19.6%	-862,464
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	16.0%	24.0%	-	14.2%	-222,323
Fondos de Cesantías (FC)	12.9%	34.4%	-	12.7%	-89,600
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	30.5%	40.5%	-	32.2%	-25,118
Fiducias	26.6%	29.2%	57.5%	33.3%	-860,804
Recursos de la Seguridad Social	20.5%	21.3%	-	21.4%	-561,794
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	16.6%	26.9%	-	16.8%	4,143
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	-0.9%	-1.3%	-	-6.3%	-8,056
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	5.7%	2.3%	-	2.8%	-8,224
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-45.5%	-69.9%	-	-43.7%	-42,571
Carteras Colectivas admin. por SCBV	38.3%	22.4%	-	38.1%	17,956
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	22.6%	23.5%	57.5%	23.9%	(2,658,854)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

(3) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones y carteras colectivas; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Tabla 5
Establecimientos de crédito
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	342,816,474	67,826,874	233,673,778	48,497,692	1,319,400
Corp. Financieras	11,401,073	8,204,792	0	4,407,275	97,171
Compañías de Financiamiento	21,099,301	655,223	14,474,187	2,457,516	93,564
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,391,229	122,096	2,073,604	440,856	10,112
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	543,040	40,170	450,650	190,457	4,130
TOTAL	378,251,116	76,849,155	250,672,219	55,993,796	1,524,377
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	14.8%	20.1%	16.0%	14.6%	358,293
Corp. Financieras	22.7%	12.8%	-	18.6%	-5,018
Compañías de Financiamiento	9.4%	-27.4%	5.8%	14.5%	41,154
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	16.2%	6.4%	15.5%	13.7%	2,228
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	18.1%	-27.6%	27.2%	4.0%	1,804
TOTAL	14.8%	18.5%	15.4%	14.8%	398,461

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

Tabla 6
Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,369,549	1,205,261	24,585	275,592	11,441
Seguros Generales	13,016,571	6,637,551	42,808	3,492,486	47,919
Seguros de Vida	26,260,058	21,271,379	42,287	5,760,156	152,780
Coop. de Seguros	540,084	308,594	1,875	136,255	-2,419
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	366,751	24,680	0	207,996	67,752
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	182,049	161,865	0	170,861	1,558
TOTAL	41,735,063	29,609,331	111,556	10,043,346	279,032
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-7.9%	-7.4%	10.0%	8.3%	5,474
Seguros Generales	12.9%	14.0%	-34.6%	13.1%	31,471
Seguros de Vida	14.1%	10.7%	-10.1%	14.3%	22,900
Coop. de Seguros	8.2%	10.7%	-21.3%	5.0%	-8,704
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	5.0%	67.3%	-	9.1%	-2,218
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	-0.9%	-1.3%	-	-6.3%	-8,056
TOTAL	12.6%	10.5%	-18.7%	13.1%	40,866

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

Tabla 7
Fondos de pensiones y cesantías
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3,183,055	2,141,646	0	2,714,717	122,099
Fondo de Pensiones Moderado	113,070,266	110,744,873	0	112,896,244	2,997,642
Fondo de Pensiones Conservador	7,843,454	7,525,265	0	7,832,228	251,615
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,227,872	1,196,933	0	1,225,571	43,718
Fondo Especial de Retiro Programado	8,504,867	8,398,677	0	8,495,110	288,702
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,605,281	10,795,131	0	11,844,014	191,507
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6,101,937	5,973,955	0	6,079,650	149,457
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	3,313,498	1,785,910	0	3,290,534	8,265
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	152,667,175	146,420,745	0	151,663,352	3,930,905
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	13.8%	18.6%	-	17.1%	36,226
Fondo de Pensiones Moderado	17.6%	18.6%	-	17.5%	-1,088,078
Fondo de Pensiones Conservador	45.9%	45.6%	-	45.9%	119,661
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	40.0%	53.6%	-	40.2%	-11,160
Fondo Especial de Retiro Programado	24.6%	27.6%	-	24.7%	117,113
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	16.0%	24.0%	-	14.2%	-222,323
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	11.4%	13.7%	-	11.4%	-90,360
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	15.6%	243.9%	-	15.2%	760
TOTAL FONDOS	18.9%	21.6%	-	18.7%	(1,174,386)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones; para las AFP corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

(3) La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

Tabla 8
Sociedades fiduciarias y sus fondos
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,161,687	1,111,083	0	1,680,789	60,796
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	40,632,956	28,788,316	0	39,976,116	335,007
Recursos de la Seguridad Social	74,916,276	69,841,175	0	71,341,037	645,100
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,597,405	1,377,645	0	1,592,974	18,087
Fiducias	141,761,461	56,433,028	2,964,247	95,036,925	845,205
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	258,908,099	156,440,164	2,964,247	207,947,052	1,843,400
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	12.7%	-1.2%	-	12.9%	5,147
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	30.5%	40.5%	-	32.2%	-25,118
Recursos de la Seguridad Social	20.5%	21.3%	-	21.4%	-561,794
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	16.6%	26.9%	-	16.8%	4,143
Fiducias	26.6%	29.2%	57.5%	33.3%	-860,804
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	25.3%	27.4%	57.5%	28.6%	(1,443,573)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

(3) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, carteras colectivas y recursos de la seguridad social; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Tabla 9
Intermediarios de valores
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,830,688	1,751,113	0	840,401	19,737
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	44,451	10,261	0	27,753	-355
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	43,813	23,260	0	34,616	17
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	3,918,952	1,784,634	0	902,771	19,399
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	781,925	581,389	0	744,076	12,764
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,400,201	720,264	0	1,387,995	-12,561
Carteras Colectivas admin. por SCBV	10,231,474	7,337,515	0	10,094,706	74,478
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	12,413,600	8,639,168	0	12,226,777	74,681
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-19.9%	-37.8%	-	-9.7%	7,502
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-29.0%	-51.2%	-	-29.6%	-329
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-32.2%	-50.3%	-	-27.7%	-1,806
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-20.1%	-38.1%	-	-11.3%	5,366
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	5.7%	2.3%	-	2.8%	-8,224
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-45.5%	-69.9%	-	-43.7%	-42,571
Carteras Colectivas admin. por SCBV	38.3%	22.4%	-	38.1%	17,956
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	15.9%	-3.6%	-	16.4%	(32,839)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

Tabla 10
Proveedores de infraestructura
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	28,529	33	0	23,025	43
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	613,418	25,809	90	499,739	4,096
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	492,191	127,643	0	297,522	5,340
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	139,654	90,962	0	117,683	2,763
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,751	20,035	0	29,869	34
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	54,211	33,037	0	50,952	-90
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	18,279	14,251	0	17,322	-498
Calificadoras de Riesgo	10,819	42	0	7,758	-462
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	101,046	48,280	0	74,108	5,075
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	6,743	903	0	4,444	16
Admin. de sistema transaccional de divisas	11,539	0	0	7,668	621
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4,963	3,052	0	4,261	206
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	7,115	0	0	6,018	221
TOTAL	1,520,258	364,046	90	1,140,368	17,367
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	5.6%	-69.6%	-	4.4%	273
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	9.6%	-7.0%	2.6%	13.9%	-880
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	28.0%	18.6%	-	24.5%	-2,427
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	-2.5%	-6.1%	-	0.7%	-1,481
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	2.4%	4.0%	-	2.0%	-107
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	7.6%	23.1%	-	8.3%	1,365
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	4.0%	1371.7%	-	25.0%	1,740
Calificadoras de Riesgo	15.8%	0.0%	-	43.9%	-40
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	8.1%	7.7%	-	3.7%	739
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	12.7%	50.5%	-	9.1%	-118
Admin. de sistema transaccional de divisas	7.9%	0.0%	-	12.8%	-463
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	28.1%	154.4%	-	23.3%	-66
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	3.4%	0.0%	-	8.0%	433
TOTAL	13.1%	11.6%	2.6%	13.6%	(1,030)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

* Frente a lo registrado en enero de 2012 se dio un incremento de 800% en las inversiones, que obedeció principalmente a la utilización de recursos que mantenían como activo disponible.

Tabla 11
Instituciones oficiales especiales (IOE)
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,442,891	1,412,284	4,626,716	1,517,853	31,914
Findeter	6,617,926	49,324	5,759,505	880,206	5,083
FEN	411,152	353,845	151,987	385,081	13,095
Finagro	7,093,122	556,009	6,020,894	662,079	13,810
Icetex	26,170	21,404	0	20,660	351
Fonade	1,846,264	1,034,719	764	109,564	-76
Fogafin	8,308,333	7,750,522	0	456,357	8,820
Fondo Nacional del Ahorro	5,817,137	1,249,496	3,873,946	2,040,966	31,412
Fogacoop	419,776	353,389	0	75,286	4,521
FNG	734,887	623,916	135,055	407,242	6,861
Caja de Vivienda Militar	4,668,642	4,258,163	364	173,936	1,243
TOTAL IOEs	42,386,301	17,663,071	20,569,232	6,729,229	117,036
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	10.2%	61.5%	-5.3%	10.9%	20,789
Findeter	5.3%	22.9%	1.8%	4.4%	-358
FEN	11.0%	10.5%	-29.5%	16.4%	1,139
Finagro	4.9%	17.4%	-0.6%	10.6%	5,611
Icetex	-2.6%	-2.2%	-	8.9%	139
Fonade	54.5%	41.8%	-	0.1%	-2,731
Fogafin	13.3%	9.1%	-	8.9%	8,334
Fondo Nacional del Ahorro	11.8%	-14.8%	16.6%	6.9%	15,439
Fogacoop	11.5%	32.1%	-	23.1%	2,739
FNG	25.6%	27.3%	-19.0%	17.7%	5,967
Caja de Vivienda Militar	7.4%	6.4%	-48.7%	9.8%	-1,775
TOTAL IOEs	10.6%	11.9%	1.3%	9.2%	55,292

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

Tabla 12
ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	feb-13		feb-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.4%	17.5%	2.1%	14.7%
Industria Aseguradora	4.1%	18.1%	3.8%	16.8%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	25.3%	30.2%	19.9%	24.4%
Soc. Fiduciarias	18.1%	23.8%	18.7%	24.6%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3.0%	14.2%	1.5%	7.8%
Comisionistas de la BVC	3.1%	14.9%	1.5%	8.2%
Comisionistas de la BMC	-4.7%	-7.4%	-0.2%	-0.4%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	0.2%	0.3%	18.2%	25.1%
Proveedores de Infraestructura	7.1%	9.5%	8.5%	11.5%
Instituciones Oficiales Especiales	1.7%	10.9%	1.0%	6.2%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.7%	17.4%	2.3%	14.5%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) La información de sociedades administradoras de pensiones y cesantías no incluye Prima Media.

Tabla 13
ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	feb-13		feb-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	16.5%	16.6%	26.3%	26.5%
Fondos de Pensiones Obligatorias	17.6%	17.6%	27.0%	27.1%
Fondos de Pensiones Voluntarias	9.5%	10.1%	25.1%	26.5%
Fondos de Cesantías	10.5%	10.5%	19.2%	19.2%
Fondos mutuos de inversión	10.2%	10.7%	18.3%	18.7%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	5.2%	5.4%	10.4%	11.0%
RENTABILIDAD (Fondos)	11.5%	11.8%	19.4%	19.9%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 14
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	feb-2013	feb-2012	ene-2013	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	23,480,220	33,084,877	23,449,334	-29.0%	0.1%
Comercial ³	16,928,065	25,529,908	16,904,430	-33.7%	0.1%
Consumo ⁴	5,298,986	6,210,220	5,272,628	-14.7%	0.5%
Vivienda	913,245	1,042,864	885,923	-12.4%	3.1%
Microcrédito	339,924	301,885	386,353	12.6%	-12.0%
Tasas de interés ⁵	16.80%	19.44%	17.48%	-2.65%	-0.68%
Comercial	14.82%	18.63%	15.39%	-3.81%	-0.57%
Consumo	23.16%	23.10%	24.44%	0.05%	-1.28%
Vivienda	11.98%	12.92%	12.07%	-0.94%	-0.08%
Microcrédito	29.07%	35.63%	26.60%	-6.56%	2.47%

(1) Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE. La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88.

(2) Se presenta la variación relativa anual y mensual de los desembolsos y la variación absoluta de las tasas de interés.

(3) En la cartera comercial se incluyen: créditos ordinarios, de tesorería, preferenciales, sobregiros y tarjetas empresariales.

(4) En la cartera de consumo se incluyen: créditos personales y tarjetas de crédito.

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Tabla 15
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

feb-2013	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Febrero de 2013	151,942,313	71,542,368	19,926,566	7,260,972	250,672,219
Febrero de 2012	133,550,211	61,699,970	15,871,836	6,074,667	217,196,684
Enero de 2013	150,428,864	70,980,056	19,569,550	7,183,825	248,162,295
Cartera Vencida					
Febrero de 2013	3,090,889	3,708,125	473,739	414,517	7,687,270
Febrero de 2012	2,554,566	2,930,504	412,446	271,701	6,169,218
Enero de 2013	3,100,499	3,529,006	469,142	390,381	7,489,028
Provisiones ²					
Febrero de 2013	5,725,820	4,764,414	428,435	403,140	11,616,805
Febrero de 2012	5,245,822	3,997,247	385,484	292,403	10,163,286
Enero de 2013	5,652,211	4,753,280	421,514	397,984	11,516,274
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.61%	28.54%	7.95%	2.90%	100.00%
Cartera Vencida	40.21%	48.24%	6.16%	5.39%	100.00%
Provisiones ²	49.29%	41.01%	3.69%	3.47%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Febrero de 2013	13.77%	15.95%	25.55%	19.53%	15.41%
Febrero de 2012	17.13%	24.84%	32.08%	23.38%	20.41%
Enero de 2013	13.60%	16.82%	23.39%	19.53%	15.39%
Cartera Vencida					
Febrero de 2013	20.99%	26.54%	14.86%	52.56%	24.61%
Febrero de 2012	-0.09%	22.62%	-4.96%	16.96%	9.91%
Enero de 2013	26.08%	28.25%	12.56%	56.56%	27.43%
Provisiones ²					
Febrero de 2013	9.15%	19.19%	11.14%	37.87%	14.30%
Febrero de 2012	6.59%	29.14%	10.20%	25.48%	15.06%
Enero de 2013	8.61%	20.62%	8.43%	38.10%	14.44%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Febrero de 2013	2.03%	5.18%	2.38%	5.71%	3.07%
Febrero de 2012	1.91%	4.75%	2.60%	4.47%	2.84%
Enero de 2013	2.06%	4.97%	2.40%	5.43%	3.02%
Por calificación					
Febrero de 2013	6.58%	7.96%	4.95%	8.17%	6.89%
Febrero de 2012	6.48%	7.85%	5.48%	7.15%	6.82%
Enero de 2013	6.52%	7.64%	5.06%	8.05%	6.77%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Febrero de 2013	185.25%	128.49%	90.44%	97.26%	151.12%
Febrero de 2012	205.35%	136.40%	93.46%	107.62%	164.74%
Enero de 2013	182.30%	134.69%	89.85%	101.95%	153.78%
Por calificación					
Febrero de 2013	57.27%	83.69%	43.41%	67.96%	67.26%
Febrero de 2012	60.61%	82.50%	44.33%	67.30%	68.65%
Enero de 2013	57.59%	87.68%	42.60%	68.84%	68.53%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de marzo de 2013.

(1) Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

(3) Calidad por mora = Cartera vencida / Cartera bruta; Calidad por calificación = Cartera calificada en las categorías B, C, D y E / Cartera bruta.

(4) Cubrimiento por mora = Provisiones / Cartera vencida; Cubrimiento por calificación = Provisiones / Cartera calificada en las categorías B, C, D y E.

V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG)

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/hojasf/hojasfin.htm>

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/prinvar/prinvar.htm>

2. Evolución de la Cartera de Créditos

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/cartera/cartera.htm>

3. Portafolio de Inversiones

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafolio/portafolio.htm>

4. Relación de Solvencia

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/patrimonio/patrimonio.htm>

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/febrero2013.xls>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-bco.xls>

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-cf.xls>

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-cfc.xls>

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-coope.xls>

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-resumen.xls>

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/carterahipotecaria.xls>

Tasas de Captación por Plazos y Montos

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0213.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0213.xls>

Montos Transados de Divisas

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/montosdivisas.xls>

Histórico TRM para Estados Financieros

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/trm-historico.htm>

Tarifas de Servicios Financieros

http://www.superfinanciera.gov.co/web_valores/?Mlval=/MenuTarifas.html

Reporte de Quejas

<http://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/Estadisticas/estadistica.htm>

Informe Estadística Trimestral - (SFC, Defensores del Cliente, Entidades)

<http://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/Estadisticas/quejatrimestral.htm>

Informe de Transacciones y Operaciones

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/semestral/transacciones.htm>

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/prensa.htm>

Fondos de Pensiones y Cesantías

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen022013.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0213.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val022013.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro022013.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps022013.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0213.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0213.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de febrero de 2013, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 20 de marzo de 2013. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.