

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
MARZO DE 2013

CONTENIDO

RESUMEN	8
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MARZO DE 2013	11
Activos	12
Inversiones	13
Resultados consolidados y rentabilidad	14
II. RESULTADOS POR SECTOR	15
Establecimientos de crédito	15
Sector asegurador	36
Fondos de pensiones y de cesantías	41
Sociedades fiduciarias	46
Sociedades comisionistas de bolsas de valores	55
III. MERCADOS	65
Entorno macroeconómico	65
Mercado de renta fija	68
Mercado monetario	71
Mercado cambiario	75
Mercado accionario	78
IV. INFORME REGULACIÓN MARZO DE 2013	81
V. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	82
VI. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	94

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.	12
GRÁFICA 2.	Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad y por tipo de inversión.	13
GRÁFICA 3.	Magnitud del sistema financiero.	15
GRÁFICA 4.	Resultados del sistema financiero y sus fondos. Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	16
GRÁFICA 5.	Activos de los establecimientos de crédito.	16
GRÁFICA 6.	Evolución en el número de establecimientos de crédito y de bancos.	17
GRÁFICA 7.	Inversiones de los establecimientos de crédito.	18
GRÁFICA 8.	Cartera total, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	18
GRÁFICA 9.	Composición de la cartera total y vencida por modalidad.	19
GRÁFICA 10.	Cartera por tipo de moneda.	19
GRÁFICA 11.	Cartera comercial, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	20
GRÁFICA 12.	Evolución semanal de la tasa de interés y desembolsos de la cartera comercial.	20
GRÁFICA 13.	Cartera de consumo, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	21
GRÁFICA 14.	Cartera de consumo por producto.	21
GRÁFICA 15.	Evolución semanal de la tasa de interés y desembolsos de la cartera de consumo.	22
GRÁFICA 16.	Cartera de vivienda, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	23
GRÁFICA 17.	Cartera de vivienda por producto.	23
GRÁFICA 18.	Evolución semanal de la tasa de interés y desembolsos de la cartera de vivienda.	24
GRÁFICA 19.	Cartera de microcrédito, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	24
GRÁFICA 20.	Cartera de microcrédito por producto.	25
GRÁFICA 21.	Evolución semanal de la tasa de interés y desembolsos de la cartera de microcrédito.	26
GRÁFICA 22.	Profundización financiera.	25

GRÁFICA 23.	Componentes de la cartera de consumo. Participación por tipo de entidad a febrero de 2013.	26
GRÁFICA 24.	Componentes de la cartera de consumo. Participación por producto en el saldo total a febrero de 2013..	26
GRÁFICA 25.	Componentes de la cartera de consumo. Tasa de crecimiento real anual.	26
GRÁFICA 26.	Libranza. Saldo total, indicador de calidad y desembolsos.	27
GRÁFICA 27.	Libre inversión. Saldo total, indicador de calidad y desembolsos.	27
GRÁFICA 28.	Tarjetas de crédito. Saldo total, indicador de calidad, número de tarjetas vigentes y desembolsos.	28
GRÁFICA 29.	Vehículos. Saldo total, indicador de calidad y desembolsos.	28
GRÁFICA 30.	Crédito rotativo. Saldo total, indicador de calidad y desembolsos.	28
GRÁFICA 31.	Cartera total por departamento.	30
GRÁFICA 32.	Número de oficinas por departamento.	30
GRÁFICA 33.	Cartera por modalidad y por departamento.	31
GRÁFICA 34.	Distribución de la cartera por riesgo y departamento.	31
GRÁFICA 35.	Cartera comercial según su riesgo por departamento.	31
GRÁFICA 36.	Cartera de consumo según su riesgo por departamento.	31
GRÁFICA 37.	Cartera de vivienda según su riesgo por departamento.	32
GRÁFICA 38.	Cartera de microcrédito según su riesgo por departamento.	32
GRÁFICA 39.	Captaciones de los establecimientos de crédito.	33
GRÁFICA 40.	Captaciones por tipo de entidad.	34
GRÁFICA 41.	Resultados de los establecimientos de crédito.	34
GRÁFICA 42.	ROA y ROE de los establecimientos de crédito.	35
GRÁFICA 43.	Solvencia de los establecimientos de crédito.	36
GRÁFICA 44.	Índice de densidad e índice de penetración para el sector asegurador.	37
GRÁFICA 45.	Resultados del sector asegurador.	38
GRÁFICA 46.	ROA y composición del activo del sector asegurador.	39
GRÁFICA 47.	Primas emitidas.	40
GRÁFICA 48.	Siniestralidad.	41
GRÁFICA 49.	Valor de los fondos administrados.	42
GRÁFICA 50.	Clasificación de las inversiones de los fondos de pensiones y cesantías.	43
GRÁFICA 51.	Portafolio de inversiones por moneda de los fondos de pensiones y cesantías y de los fondos de pensiones obligatorias	44
GRÁFICA 52.	Afiliados de los fondos obligatorios.	44
GRÁFICA 53.	Evolución de la rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones.	45
GRÁFICA 54.	Comisiones de la sociedad administradora de fondos de pensiones y cesantías. Indicadores financieros de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías.	46
GRÁFICA 55.	Comisiones por tipo de negocio. Utilidades de las sociedades	47

	fiduciarias. Rentabilidad sociedades administradoras.	
GRÁFICA 56.	Activos fideicomitidos, composición de activos administrados y activos por tipo de negocio.	48
GRÁFICA 57.	Fiducia de inversión, fiducia de administración y carteras colectivas.	49
GRÁFICA 58.	Fiducia de garantía, fiducia inmobiliaria y recursos de la seguridad social.	50
GRÁFICA 59.	Participación de los recursos públicos y privados en las fiduciarias.	51
GRÁFICA 60.	Evolución de las inversiones del sector fiduciario.	52
GRÁFICA 61.	Composición de portafolio de inversiones negocios fiduciarios.	52
GRÁFICA 62.	Resultados del ejercicio negocios fiduciarios.	54
GRÁFICA 63.	Utilidades y Principales ingresos netos de las sociedades comisionistas de bolsa de valores. Evolución Mensual de Activos, Patrimonio y Utilidades	55
	Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores.	
GRÁFICA 64.	Evolución Mensual de los Principales Ingresos Oper. Netos. Evolución Mensual de los Ingresos por Comisiones.	56
GRÁFICA 65.	Carteras Colectivas y Portafolios de Terceros administrados por Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores. Evolución Mensual.	56
GRÁFICA 66.	Evolución Mensual de las Transacciones de compra y de venta por Tipo de Intermediario. Mercado Electrónico Colombiano – MEC.	57
	Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores.	
GRÁFICA 67.	Evolución Mensual de Activos e Inversiones. Patrimonio y VER diarios.	58
	Sociedades de Bolsa Mercantil de Colombia.	
GRÁFICA 68.	Evolución Mensual de los Ingresos por Comisiones. Evolución Mensual de Activos, Patrimonio y Utilidades.	59
GRÁFICA 69.	Autorizaciones y Colocaciones Totales. Primeros Trimestres de 2012 y 2013.	61
GRÁFICA 70.	Evolución Mensual de las Emisiones y Colocaciones.	61
GRÁFICA 71.	Colocaciones Totales. Primeros Trimestres de 2012 y 2013.	61
GRÁFICA 72.	Evolución mensual de la colocación y plazos de los títulos de renta fija.	62
GRÁFICA 73	Colocaciones de Títulos. Primeros trimestres de 2012 y 2013.	62
GRÁFICA 74.	Capitalización bursátil.	63
GRÁFICA 75.	Componentes del PIB, tasa de desempleo, crecimiento anual de la inflación, información de bienes transables y no transables, índice de confianza al consumidor, índice de confianza industrial.	68
GRÁFICA 76.	Colombia – curva cero cupón en pesos.	69
GRÁFICA 77	Montos negociados en renta fija y participación por tipo en los montos negociados en renta fija.	70
GRÁFICA 78	Evolución de las curvas de rendimiento de los bonos cero cupón del	71

	Tesoro de Estados Unidos. Curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea.	
GRÁFICA 79	Credit Default Swaps de Latinoamérica y Colombia – break even inflation.	71
GRÁFICA 80	Tasas de referencia y comportamiento de los agregados monetarios	72
GRÁFICA 81	Tasas de referencia (TR), DTF, IBR y TIB. Operaciones transitorias de expansión monetarias. Subasta REPOS – 1 día.	73
GRÁFICA 82	Simultaneas MEC y SEN.	73
GRÁFICA 83	Evolución del mercado Interbancario (Set-Fx), montos y cotizaciones y tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas	75
GRÁFICA 84	Volumen de negociación en el mercado de derivados estandarizados (TRM). Evolución de la TRM.	76
GRÁFICA 85	Revaluación de monedas. Evolución de los índices LACI, CRB y DXY.	77
GRÁFICA 86	Evolución de las tasas de cambio a nivel internacional y regional.	77
GRÁFICA 87	Índices accionarios internacionales	78
GRÁFICA 88	Evolución diaria del mercado accionario por tipo de operación. Capitalización bursátil.	79
GRÁFICA 89	Transacciones por mes con acciones, según actividad económica del emisor. Evolución diaria del COLCAP e IGBC desagregado por sectores.	80

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas y fondos administrados por las entidades vigiladas.	11
TABLA 2.	Capitalización en el mercado de las compañías que cotizan en bolsa.	64
TABLA 3.	Tasas de referencia.	74
TABLA 4.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	82
TABLA 5.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	83
TABLA 6.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	84
TABLA 7.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	85
TABLA 8.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	86
TABLA 9.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	87
TABLA 10.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	88
TABLA 11.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	89
TABLA 12.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	90
TABLA 13.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	91
TABLA 14.	ROA y ROE de los fondos administrados.	91
TABLA 15.	Principales indicadores de colocación de recursos.	92
TABLA 16.	Principales indicadores de cartera y leasing.	93

RESUMEN

El incremento en las cuentas de ahorro y en los certificados de depósito a término (CDT) permitió que los ahorros de los colombianos en los establecimientos de crédito ascendieran en marzo de 2013 a \$245.98 billones (b)¹, registrando un crecimiento real anual de 15.59%. Por su parte, estas entidades presentaron una razón de solvencia de 17.38%², superior al mínimo regulatorio (9%), lo que refleja el respaldo patrimonial necesario para responder ante las pérdidas que se puedan generar en el desarrollo de su actividad.

La cartera de crédito tuvo un incremento real anual de 12.75%, superior a la registrada en diciembre de 2012 (12.48%), al ascender en marzo a \$253.03 b³. De otro lado, el saldo total de provisiones se ubicó en el mes de referencia en \$11.78 b superando a la cartera vencida total que ascendió a \$8.20 b. De esta forma, el indicador de cubrimiento⁴ alcanzó un nivel de 143.71%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.43 para cubrirlo.

Las inversiones fueron el rubro que más contribuyó al crecimiento de los activos del sistema financiero entre marzo de 2012 y 2013, con una variación real anual de 16.68% al establecer su saldo en \$440.97 b. En dicho periodo, el mayor aumento en el nivel de inversiones lo presentaron los fondos administrados con un incremento de \$55.85 b desde \$255.96 b registrados previamente, mientras que las entidades vigiladas reportaron un aumento para el mismo periodo de \$14.26 b, llegando a \$129.16 b.

De este modo, en marzo de 2013 los activos totales presentaron un crecimiento real anual de 15.54%, ascendiendo a \$906.27 b. Los fondos administrados fueron los que más aportaron al incremento registrado por los activos en el año más reciente al presentar un incremento en sus activos de \$75.82 b y ubicarse en el mes de referencia en \$425.75 b. A su vez, las entidades vigiladas incrementaron sus activos en \$60.75 b frente a marzo de 2012, lo que les permitió alcanzar en igual mes de 2013 un saldo de \$480.52 b.

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 \$256.95 b.

⁴ Provisiones sobre cartera vencida.

Por su parte, los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) para los fondos administrados presentaron una disminución debido principalmente al menor nivel de utilidades en 2013 frente al alcanzado en igual periodo del año anterior. Al mismo tiempo, las entidades vigiladas presentaron un incremento en dichos indicadores, donde se destacó el alza registrada por las sociedades fiduciarias.

De otro lado, al cierre de marzo de 2013 las compañías de seguros registraron un menor crecimiento en la emisión de primas y en los siniestros liquidados frente al año anterior. Durante el primer trimestre, el comportamiento financiero de la industria estuvo liderado por las compañías de seguros generales, al registrar una buena dinámica en los resultados de su portafolio de inversiones. Por su parte, el desempeño técnico de la industria fue impulsado por los productos de vida que lideraron el crecimiento de las primas emitidas en los primeros meses de este año.

Asimismo, los recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías registraron un crecimiento real anual de 15.29% que obedeció en gran parte a la valorización del portafolio. Particularmente, y dentro de la composición de los Fondos de Pensiones Obligatorias, se observó que el 74.54% correspondió al fondo moderado, al mismo tiempo que para cada tipo de portafolio dentro del esquema de multifondos los títulos de deuda pública mantuvieron una importante participación. Al respecto, y debido a su naturaleza, el 52.41% y 51.26% del fondo conservador y de retiro programado, estuvo invertido en títulos de deuda pública. En contraste, las acciones representaron las inversiones del fondo de mayor riesgo.

Adicionalmente, los negocios fiduciarios⁵ finalizaron el trimestre con un crecimiento anual en sus activos, inversiones y patrimonio de \$51.62 b, \$31.94 b y \$46.79 b, respectivamente. De esta forma, la composición del portafolio de los negocios administrados finalizó el trimestre con una mayor participación de recursos de carteras colectivas y fiducia de inversión, al tiempo que las utilidades del sector alcanzaron un valor de \$2.40 b, inferior en \$2.17 b al registrado en el mismo período del año anterior.

⁵ Los negocios fiduciarios incluye carteras colectivas, recursos de la seguridad social, fondos de pensiones voluntarios y el grupo de fiducias (administración, inversión, garantía e inmobiliaria).

De otra parte, al cierre de marzo las sociedades comisionistas de bolsa de valores presentaron aumentos significativos en sus activos totales, ingresos operacionales y utilidades netas, frente a igual momento del año anterior. De los ingresos por comisión, sobresalieron los recaudos obtenidos por la administración de las carteras colectivas que aumentaron en 43.00% real con relación al primer trimestre de 2012, comportamiento similar al observado en el patrimonio neto total de las carteras manejadas por estos intermediarios, que creció en cerca de un tercio durante los últimos doce meses. A marzo de 2013 estas comisionistas administraron \$13.63 b por concepto de carteras colectivas y de portafolios de terceros (APT).

De esta forma, los resultados acumulados por el sistema financiero a marzo de 2013 se ubicaron en \$9.19 b, de los cuales \$5.52 b correspondieron a los fondos administrados y \$3.67 b a las entidades vigiladas. Por intermediario se encontró que los establecimientos de crédito reportaron resultados por \$2.73 b, mientras que la industria aseguradora alcanzó utilidades por \$431.18 mm. En el caso de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, junto con los recursos que administran, registraron ganancias por \$3.46 b, al tiempo que las sociedades fiduciarias con sus fondos administrados presentaron utilidades por \$2.22 b. Por su parte, los intermediarios de valores, los proveedores de infraestructura y las instituciones oficiales especiales (IOE) registraron resultados por \$172.45 mm, \$26.26 mm y \$154.52 mm, respectivamente.

En resumen, los distintos intermediarios presentaron una buena dinámica durante el primer trimestre del año, debido principalmente al desempeño de las inversiones en títulos de deuda y al crecimiento de la cartera. Sobre ésta última se ha efectuado un monitoreo permanente frente a la evolución de la cartera vencida. La Superintendencia Financiera de Colombia realiza una supervisión integral a la actividad de las entidades vigiladas, con el propósito de mantener la estabilidad en el sistema financiero y velar por el respeto de los derechos de los consumidores financieros.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MARZO DE 2013

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 31 de marzo 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 42.48% dentro del total, mientras que en el primer trimestre de 2013 las mayores utilidades fueron obtenidas por los fondos de pensiones y cesantías, incluyendo las sociedades administradoras, al alcanzar un total de \$3.46 b.

Tabla 1
Entidades vigiladas y fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Marzo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	385,008,599	76,414,561	253,030,299	54,863,441	2,729,099
Industria Aseguradora	42,267,425	29,785,973	111,523	9,921,470	431,185
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	155,685,727	148,359,037	0	153,857,301	3,458,731
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	263,019,710	157,759,422	2,845,486	211,392,082	2,219,085
Intermediarios de valores	15,945,389	10,170,040	0	12,862,274	172,453
Proveedores de Infraestructura	1,544,697	412,103	101	1,086,504	26,264
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	42,797,704	17,822,946	20,809,104	6,650,028	154,519
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	906,269,252	440,724,083	N.A.	450,633,100	9,191,337
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	15.4%	15.9%	14.9%	14.0%	377,254
Industria Aseguradora	13.5%	9.6%	-15.9%	12.8%	19,546
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	17.7%	19.8%	0.0%	17.5%	-2,660,340
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	24.5%	25.3%	50.8%	28.6%	-2,355,202
Intermediarios de valores	3.8%	-12.8%	0.0%	7.9%	-126,411
Proveedores de Infraestructura	10.8%	23.3%	-25.1%	10.5%	-3,578
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	10.9%	12.5%	1.8%	7.3%	53,277
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	17.7%	18.9%	N.A.	21.3%	(4,695,454)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril 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.

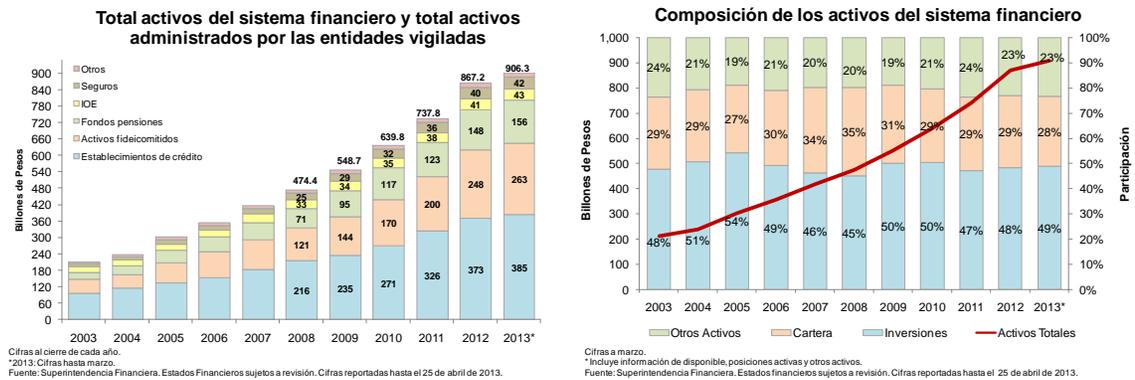
(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

Activos

Al cierre de marzo, el total de los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados por las entidades vigiladas, se ubicó en \$906.27 b (Gráfica 1) con una tasa de crecimiento real anual de 15.54%. Este desempeño fue impulsado por el incremento de las inversiones y de la cartera, rubros que al finalizar el primer trimestre registraron tasas de crecimiento reales anuales de 16.67% y 12.75%, respectivamente.

Gráfica 1



Durante el año más reciente, el incremento del total de los activos obedeció a un aumento de \$75.82 b en los activos de los fondos administrados y de \$60.75 b de las entidades vigiladas. Dentro de los primeros, el mejor comportamiento lo presentaron las fiducias al aumentar sus activos en \$28.28 b hasta \$142.92 b en el mes de referencia. Para las segundas sobresalió el comportamiento de los EC que aumentaron sus activos en \$51.33 b al ubicarlos en marzo de 2013 en \$385.01 b. En el caso de las fiducias su dinámica fue impulsada en buena parte por el incremento en su nivel de inversiones, mientras que en las entidades de crédito su desempeño fue producto principalmente de la expansión de la cartera. De esta manera, en marzo de 2013 los intermediarios con la mayor participación dentro de los activos del sistema financiero fueron los EC, seguidos por las fiducias y los fondos de pensiones obligatorias al explicar el 42.8%, 15.77% y 14.46%, respectivamente.

Frente a la composición de los activos financieros, a marzo de 2013, el 48.63% de los activos se concentró en inversiones, el 27.92% en cartera, y el restante 23.45% en otros activos. Durante el año más reciente se observó un aumento de la participación de las inversiones de 0.87%, que se vio reflejada en una disminución de la representación de la cartera de 0.72% y de los *otros activos* (entendidos como el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, entre otros) en 0.15%.

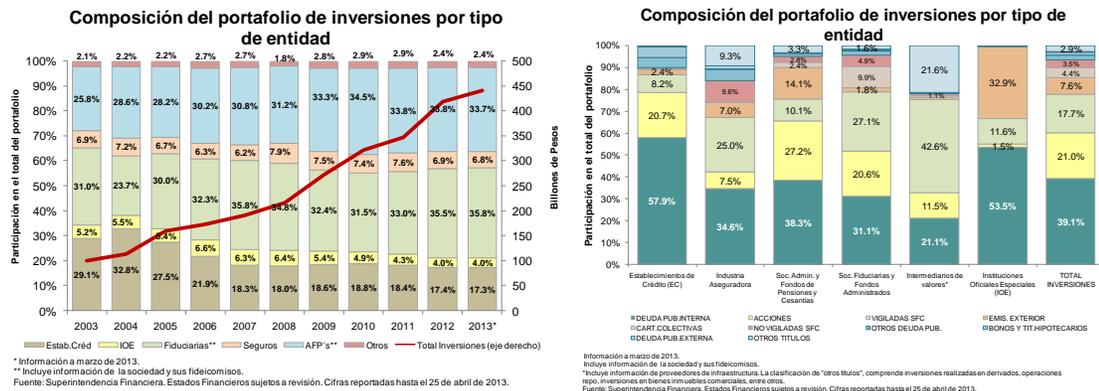
Inversiones

En el primer trimestre del año se presentaron valorizaciones principalmente en los títulos de deuda pública colombiana, lo que a su vez propició el incremento en el nivel de inversiones observado en la mayor parte de intermediarios. Es así como en marzo de 2013 las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$440.72 b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 16.67%. Del incremento total observado en el año más reciente, el 79.16% fue explicado por los fondos administrados y el 20.84% por las entidades vigiladas.

En los recursos administrados, el mayor incremento en el portafolio de inversiones fue registrado por los fondos de pensiones obligatorias, con un incremento de \$20.87 b desde un nivel de \$107.36 b al cierre de marzo de 2012. Por intermediario en las entidades vigiladas, se encuentra que el mayor incremento en el portafolio en el año fue registrado por los establecimientos de crédito y la industria aseguradora con aumentos de \$10.48 b y \$2.64 b, desde un nivel en marzo de 2012 de \$65.93 b y \$26.99 b, respectivamente.

Frente a los fondos de pensiones obligatorias, se destacó la valorización en su portafolio de inversiones durante el primer trimestre del año al ubicarse al cierre de marzo en \$3.18 b, lo que explicó el 83.22% del total de sus ingresos operacionales. De este total, el 99.64% obedeció a las inversiones negociables en títulos de deuda y el saldo restante a las inversiones en títulos participativos. En el caso de las entidades vigiladas, la mayor valorización fue registrada por los EC, lo que obedeció principalmente a las inversiones en títulos de deuda.

Gráfica 2



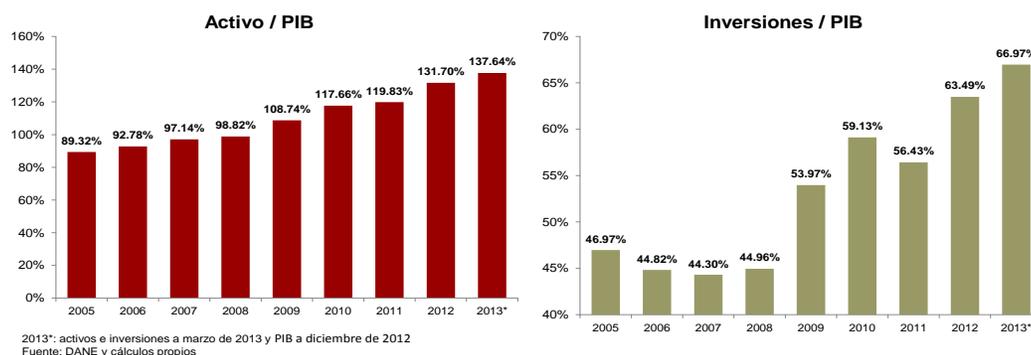
En relación con la composición del portafolio, a marzo de 2013 se observó que los títulos de deuda pública interna concentraron el 39.05% del mismo, seguido por las acciones (20.98%) y las inversiones en entidades vigiladas por la SFC (17.69%). Cabe destacar que en el año más

reciente las inversiones en deuda pública interna disminuyeron su participación en 0.53 pp, mientras que las inversiones que más aumentaron su representación fueron las realizadas sobre las carteras colectivas y los títulos de las entidades vigiladas por la SFC, al pasar de concentrar el 4.19% al 4.45% en el primer caso y de 16.20% al 17.69% en el segundo.

Magnitud del sistema financiero

A lo largo del trimestre se observó una continuidad en el crecimiento de los activos y las inversiones del sistema financiero los cuales registraron un mayor grado de profundización con relación a diciembre de 2012. Los activos del sistema financiero al cierre de marzo de 2013 fueron equivalentes a 1.38 veces el PIB de la economía colombiana de 2012. Adicionalmente, el saldo de las inversiones del sistema financiero continuó incrementándose en el primer trimestre del año, llegando a representar el 66.97% del PIB de 2012.

Gráfica 3



Resultados consolidados y rentabilidad⁶

En el primer trimestre de 2013, la valorización de las inversiones principalmente sobre los títulos de deuda y la dinámica de la cartera permitieron que a marzo las utilidades del sistema financiero en su conjunto se ubicaran en \$9.19 b, las cuales obedecieron en 60.05% a las obtenidas por los fondos administrados y en 39.95% a las entidades vigiladas.

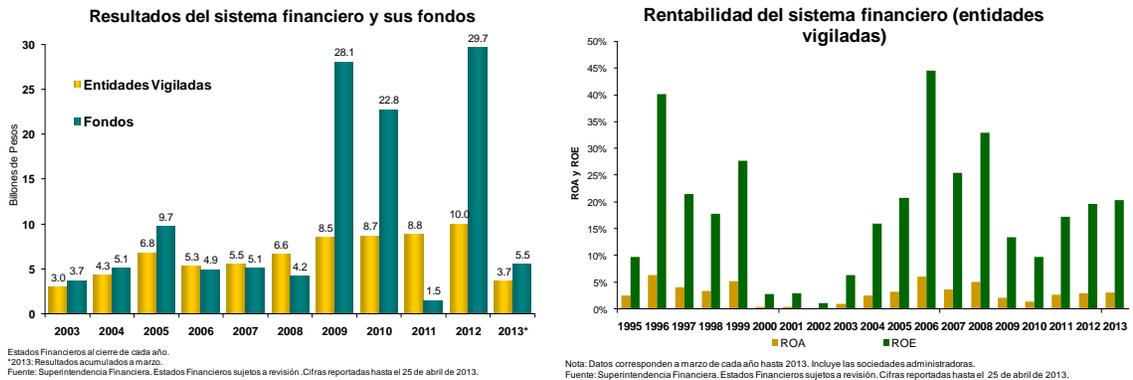
De esta forma, las utilidades de los recursos administrados ascendieron a \$5.52 b, donde sobresalen las alcanzadas por los fondos de pensiones obligatorias por \$3.05 b, seguidos por las

⁶ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

recursos de la seguridad social (\$1.21 b) y las fiducias (\$489.47 mm). Por su parte, las entidades vigiladas obtuvieron \$3.67 b en ganancias, de las cuales \$2.73 b correspondieron a los EC (74.32%) y \$432.21 mm a la industria aseguradora.

Gráfica 4



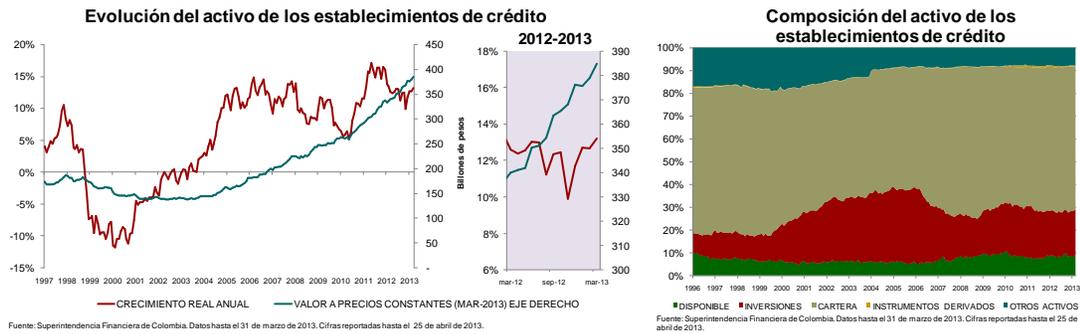
En el caso de los indicadores de rentabilidad, se observó un incremento para la mayor parte de entidades vigiladas, mientras que para los recursos administrados se registraron descensos. De esta forma, en el año más reciente los indicadores ROA y ROE consolidados para las entidades aumentaron en 6 pb y 67 pb, al ascender en marzo a 3.09% y 20.35%, respectivamente. Por el contrario, para los fondos administrados se observó un descenso en estos indicadores, lo que estuvo asociado con el menor nivel de utilidades alcanzado al cierre del primer trimestre de 2013 frente a lo observado en igual periodo del año anterior. Es así como los indicadores ROA y ROE de los recursos administrados pasaron de 14.8% a 7.5% y de 15.1% a 7.7%, respectivamente, entre marzo de 2012 y marzo de 2013.

II. RESULTADOS POR SECTOR

Establecimientos de crédito

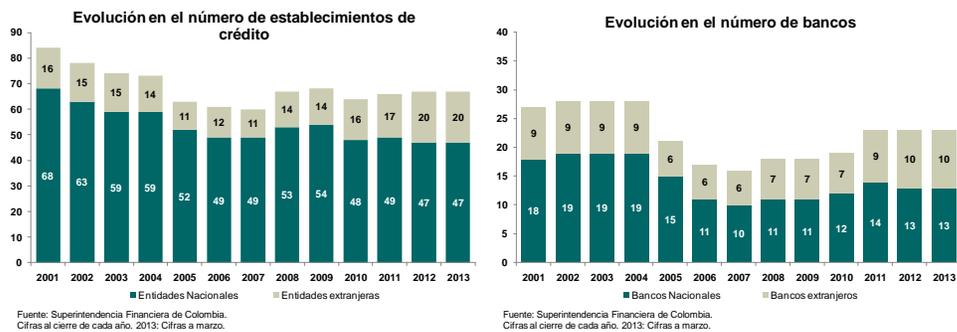
Entre enero y marzo de 2013 los activos de los establecimientos de crédito (EC) registraron una tasa de crecimiento real anual promedio de 12.87% (Figura 1 de la Gráfica 5). En particular, al término del primer trimestre los activos totales de estas entidades ascendieron a \$385.01 b, registrando una variación real anual de 13.22%, que superó la observada al cierre del año anterior (11.72%). En particular, la evolución en la actividad de estas entidades influye de forma importante en el desempeño del sistema financiero total, toda vez que son las entidades más representativas al tener una participación del 42.48% en los activos totales.

Gráfica 5



El desempeño de los activos de estos intermediarios fue motivado en su mayoría por la expansión de la cartera de créditos y por las inversiones, rubros que a marzo de 2013 registraron tasas de crecimiento reales anuales de 12.75% y 13.22%, respectivamente. Vale la pena mencionar que al cierre del primer trimestre la cartera concentró el 62.66% del total de activos de los EC, seguido por las inversiones (19.85%), el disponible (9.26%), la valorización neta (2.07%), las cuentas por cobrar (1.70%), entre otros. Por otra parte, cabe mencionar que en marzo de 2013 operaron un total de 67 establecimientos de crédito (Gráfica 6).

Gráfica 6



Inversiones

Las inversiones de los EC registraron en marzo una tasa de crecimiento real anual de 13.73% al ascender a \$76.41 b. Dicho total se compone en su mayoría de títulos de deuda pública, acciones, títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC y bonos hipotecarios (Figura 2 de la Gráfica 7).

En los tres primeros meses del año el mayor incremento en el saldo de las inversiones lo presentaron los títulos de deuda pública, al ubicarse en este último mes en \$47.84 b, seguido por las inversiones en instrumentos emitidos por entidades vigiladas por la SFC cuyo saldo ascendió a \$6.24 b. en particular, estos aumentaron en \$2.64 b y \$816.67 b, respectivamente. Por otra

parte, durante igual periodo se redujeron las inversiones en bonos hipotecarios en \$331.95 mm, al establecer su saldo a marzo de 2013 en \$3.79 b.

Vale la pena resaltar que la valorización de las inversiones de los EC se ubicó al corte del primer trimestre del año en \$1.19 b, de los cuales \$900.99 mm fueron explicados por las inversiones negociables y disponibles para la venta en títulos de deuda, \$232.27 mm por los instrumentos hasta el vencimiento y el restante en títulos participativos.

Gráfica 7



Cartera

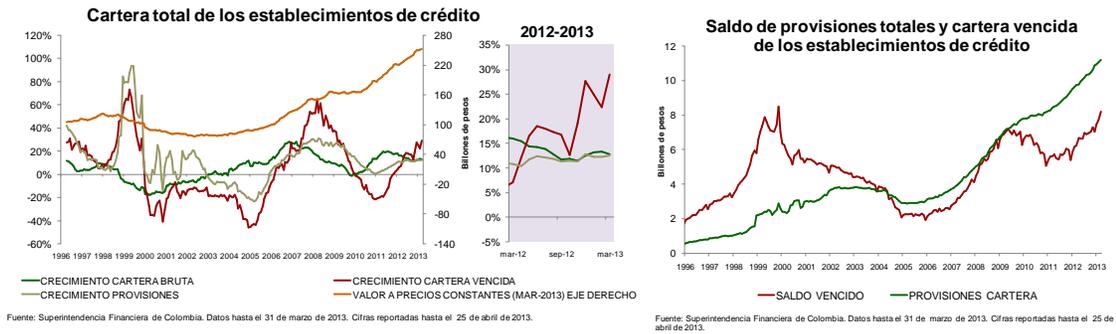
En el primer trimestre de 2013 la cartera registró un comportamiento estable en su tasa de crecimiento real anual ubicándola al término de marzo en 12.75%⁷. Esta tasa aumentó con respecto a lo observada en diciembre de 2012 de 12.48%. De igual forma, con respecto al cierre del año anterior el saldo aumentó en \$4.94 b al ascender al término del primer trimestre del año a \$253.03 b⁸, lo que obedeció en su mayoría al incremento de la cartera comercial y la de consumo.

Por otra parte, en relación con la cartera vencida, en el trimestre se observó un incremento en la misma que se dio en conjunto con un crecimiento de las provisiones. Cabe mencionar que el nivel de las provisiones, que a marzo de 2013 se ubicó en \$11.78 b, superó al saldo total de la cartera vencida, la cual ascendió a \$8.20 b (Figura 2 de la Gráfica 8). Sin embargo, la tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida (29.04%) sobrepasó la de las provisiones (12.58%) (Figura 1 de la Gráfica 8).

⁷ En términos nominales anuales esta tasa equivale al 14.90%

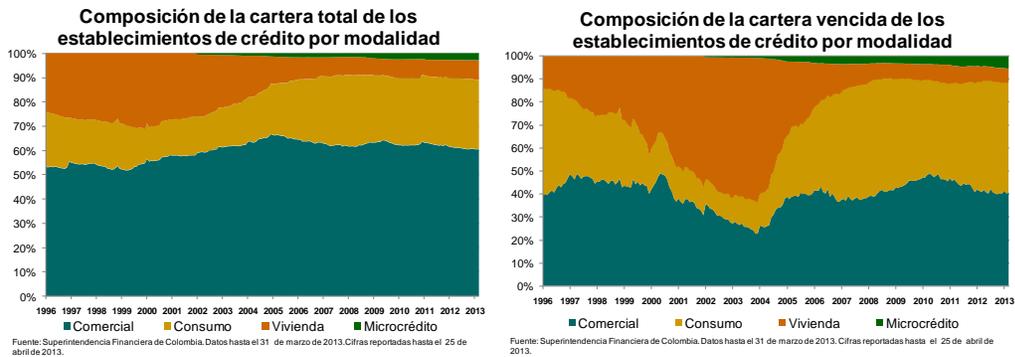
⁸ Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$256.95 b.

Gráfica 8



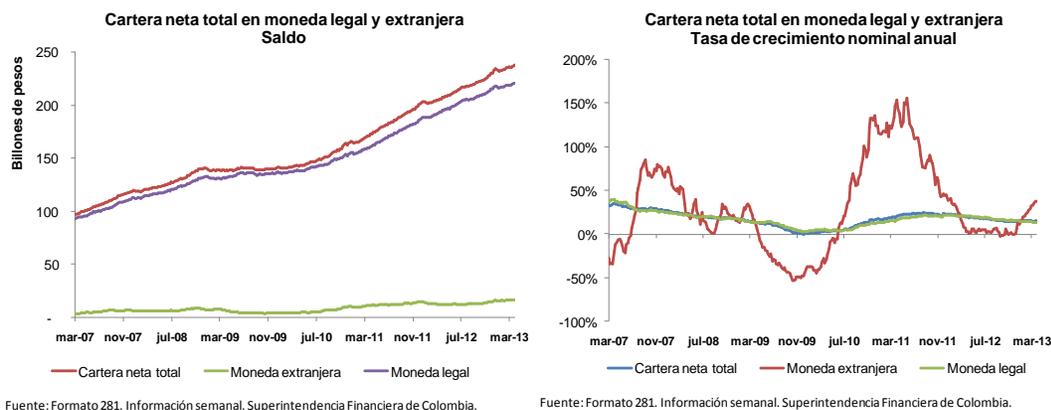
En relación con la composición de la cartera se encontró que la cartera comercial representó al cierre de marzo el 60.61% de la misma, seguida en su orden por el portafolio de consumo (28.54%), vivienda (7.95%) y microcrédito (2.90%). De otro lado, frente al saldo vencido, la cartera de consumo participó con el 48.24%, mientras que la cartera comercial explicó el 40.21% (Gráfica 9).

Gráfica 9



Por su parte, en lo referente a la cartera por tipo de moneda (legal o extranjera), cabe mencionar que del saldo de la cartera bruta total en marzo de 2013, el 92.86% correspondió a moneda legal, mientras que el restante correspondió a cartera en moneda extranjera. Sobre esta última, durante el primer trimestre se registró un alza en su ritmo de crecimiento. Al cierre del tercer mes del año, la cartera en moneda extranjera de las entidades de crédito ascendió a \$16.99 b y registró una variación real anual de 34.96% (Gráfica 6).

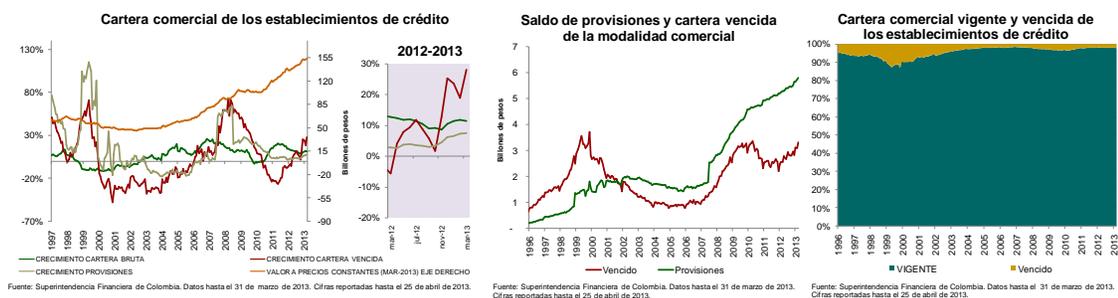
Gráfica 10



Evolución por modalidad

Cartera comercial

Gráfica 11

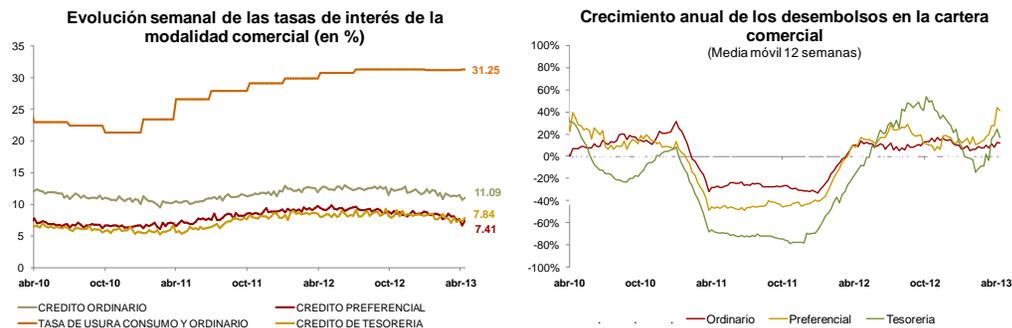


En marzo de 2013 la modalidad comercial registró una variación real anual de 11.43% y su saldo total ascendió a \$153.36 b, aumentando en \$2.31 b frente a lo registrado en diciembre de 2012. En particular, esta modalidad registró una tendencia estable en términos de su variación real anual durante los tres primeros meses del año.

De otra parte, el saldo vencido de esta modalidad se incrementó durante lo corrido del año en \$495.44 mm desde un nivel en diciembre de 2012 de \$2.82 b, mientras que en igual periodo las provisiones se incrementaron en \$160.67 mm, tras ubicarse al cierre de marzo en \$5.80 b. De esta forma, el indicador de cobertura por mora de esta modalidad llegó en el tercer mes del año a 174.78%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.75 para cubrirlo.

En cuanto a las tasas de interés de colocación de los créditos comerciales (ordinario, preferencial y de tesorería), éstas han presentando un comportamiento descendente durante lo corrido del año (Figura 1 de la Gráfica 12). Por su parte, los desembolsos semanales en esta modalidad presentaron un comportamiento creciente en términos de su variación anual durante el trimestre. De esta forma, los créditos ordinarios, preferenciales y de tesorería presentaron en dicho periodo un crecimiento promedio de 11.82%, 41.26% y 16.78%, respectivamente.

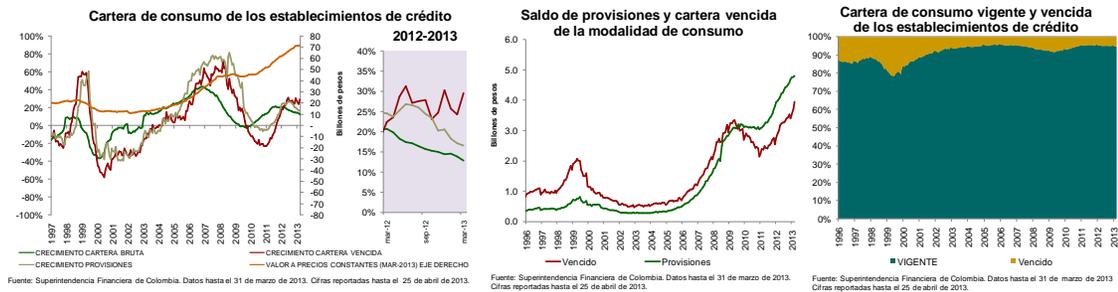
Gráfica 12



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 12 de abril de 2013.

Cartera de consumo

Gráfica 13



En el primer trimestre del año la cartera de consumo continuó registrando una moderación en su tasa de incremento real anual. En particular, para marzo de 2013 este valor se ubicó en 12.78%, al alcanzar un saldo de \$72.07 b (Figura 1 de la Gráfica 13), mientras que en diciembre de 2012 la variación real anual se situó en 14.46%. Con respecto a diciembre de 2012 el saldo total de esta cartera aumentó en \$1.43 b.

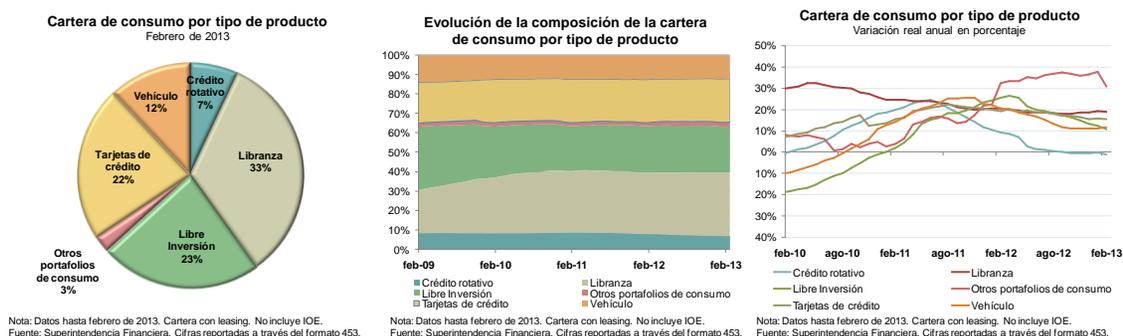
Al hacer un análisis de los diferentes productos que componen la cartera de consumo, se encuentra que éstos registraron una tendencia similar en su tasa de crecimiento que la cartera de consumo agregada (Figura 3 de la Gráfica 14). A febrero de 2013 sobresalió el incremento

real anual de los créditos de libranza (18.71%), de las tarjetas de crédito (15.28%), y los créditos de vehículos (11.57%).

Frente a la composición de la cartera de consumo, a febrero de 2013 los productos más representativos fueron libranza (33.16%), libre inversión (23.21%) y tarjetas de crédito (22.37%) (Figura 1 de la Gráfica 14). En los años recientes se ha destacado la mayor participación que han adquirido los créditos de libranza dentro de la cartera de consumo total (Figura 2 de la Gráfica 14), al pasar de representar el 22.84% en febrero de 2009 a 33.16% en igual mes de 2013.

Sobre las tarjetas de crédito, debe mencionarse que en el año más reciente el número de plásticos aumentó en 1.31 millones, al registrarse en febrero de 2013 un total de 10.88 millones de tarjetas de crédito⁹.

Gráfica 14



En el caso del saldo vencido de esta modalidad, se encuentra que desde mayo de 2012 éste viene creciendo a tasas anuales superiores a la cartera total y a las provisiones (Figura 1 de la Gráfica 13). Es así como en marzo de 2013 la tasa de crecimiento real anual del saldo vencido ascendió a 29.50%, superando al de la cartera de consumo total (12.78%) y al de las provisiones (16.52%). Cabe mencionar que la variación real anual del saldo vencido al cierre del primer trimestre del año disminuyó frente a la registrada en diciembre de 2012 de 30.32%.

En esta modalidad los productos que registraron un mayor incremento real anual en la cartera vencida fueron los créditos de vehículos (35.53%) y los créditos de libre inversión (30.21%), principalmente¹⁰. Cabe mencionar que a marzo de 2013 el nivel de las provisiones totales de esta modalidad (\$4.81 b) continuó siendo superior al de la cartera vencida (\$3.95 b) (Figura 2 de

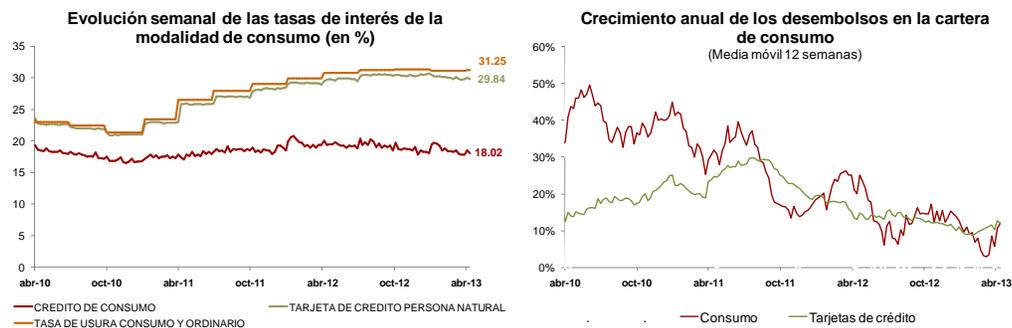
⁹ En diciembre de 2012 se reportaron un total de tarjetas de crédito vigentes en el mercado de 10.84 millones.

¹⁰ 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 modalidad¹⁰, orientadas a la realización de provisiones adicionales en la medida en que esta cartera registre mayores deterioros.

la Gráfica 13), lo que permitió que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 121.79%.

En relación con las tasas de interés en esta modalidad, en los primeros tres meses de 2013 las tarjetas de crédito presentaron tasas en niveles cercanos a los establecidos para la tasa de usura, que para el primer trimestre del año se ubicó en 31.13%. Para los otros productos de consumo su tasa presentó una diferencia importante frente a la tasa de usura (Figura 1 de la Gráfica 15). De otro lado, los desembolsos presentaron una tasa promedio de crecimiento real anual durante los tres primeros meses de 2013 de 6.83% (Figura 2 de la Gráfica 15), menor a la registrada en el trimestre inmediatamente anterior (11.76%).

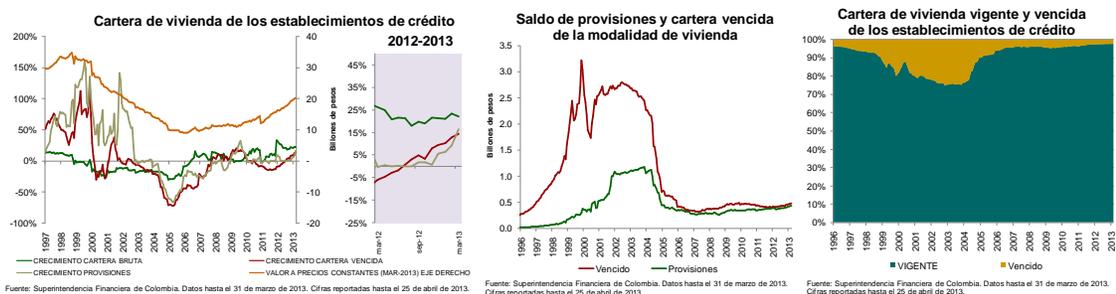
Gráfica 15



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 12 de abril de 2013.

Cartera de vivienda

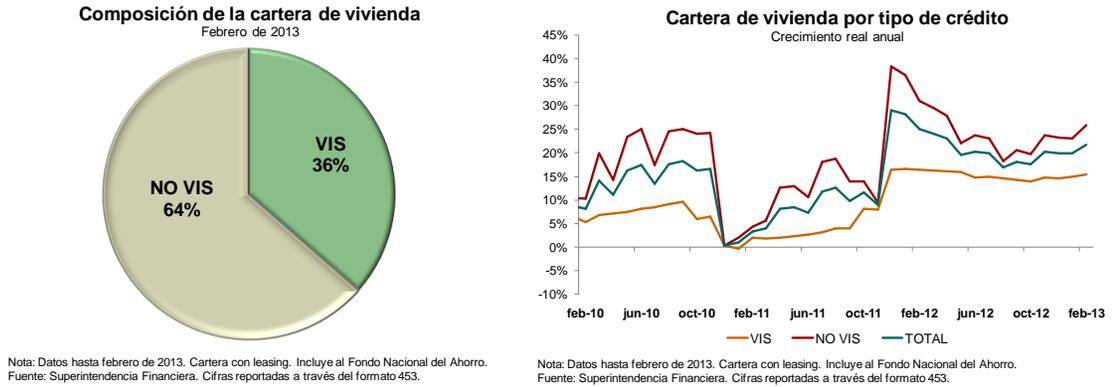
Gráfica 16



Al cierre del primer trimestre de 2013, la tasa de crecimiento real anual de esta modalidad se ubicó en 22.02%, al establecer su saldo en \$20.26 b, aumentando en \$988.95 mm frente a diciembre de 2012. Cabe destacar que la evolución de esta modalidad ha estado impulsada tanto por los créditos dirigidos a viviendas diferentes a las de interés social (NO VIS) como los enfocados a estas últimas (VIS). En particular, debe mencionarse que en la actualidad la cartera de vivienda se concentra en 63.53% en créditos no VIS, los que a su vez registraron la dinámica

más notoria en términos de su variación real anual entre febrero de 2010 y febrero de 2013 (Figura 2 de la Gráfica 17).

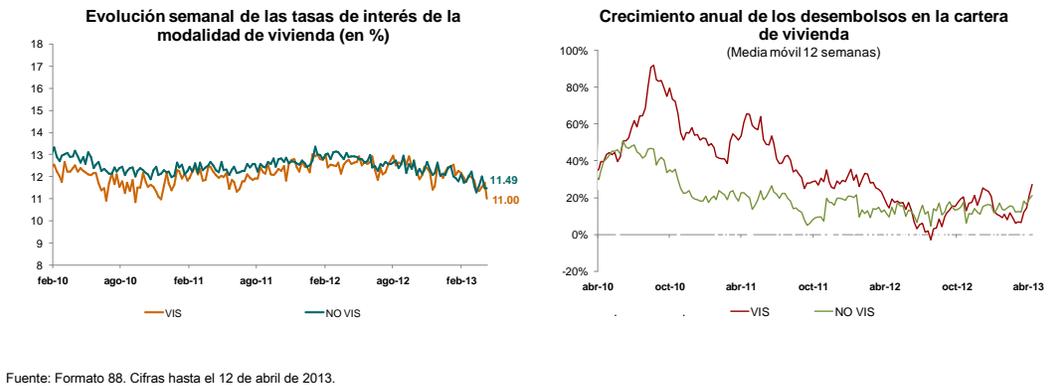
Gráfica 17



Por su parte, en marzo el ritmo de variación real anual de la cartera vencida de esta modalidad se ubicó en 14.44%, aumentando frente al observado en diciembre de 2012 (9.52%). El saldo vencido total de la cartera de vivienda se situó en el tercer mes del año en curso en \$479.01 mm, mientras que las provisiones ascendieron a \$433.32 mm. Cabe mencionar que en la cartera de vivienda el nivel de provisiones por lo general es inferior al del saldo vencido, debido a las garantías de alta calidad que respaldan estos créditos y que conlleva a un menor requerimiento de provisiones.

Un factor importante asociado a la evolución de esta modalidad ha sido el nivel en que se ubican las tasas de interés de mercado. En particular, las tasas sobre estos créditos se ubican actualmente en un promedio de 11.58%¹¹. A su vez, el ritmo de desembolsos en la cartera de vivienda presentó un crecimiento real anual promedio durante el trimestre de 10.37%.

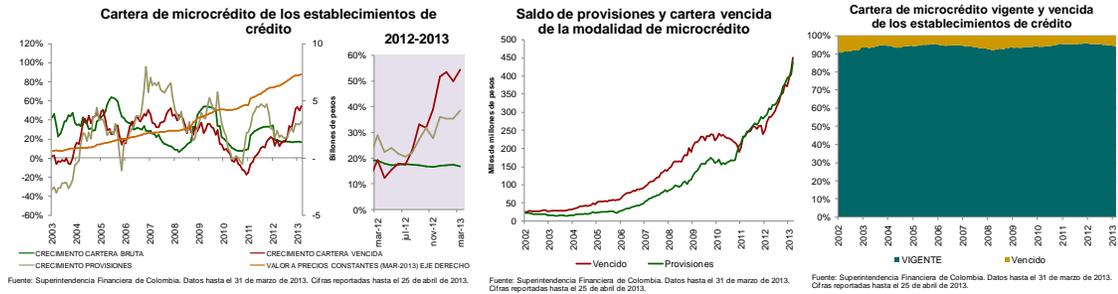
Gráfica 18



¹¹ Este promedio se obtiene de las tasas de interés para los créditos destinados a vivienda de interés social y a los otros tipos de vivienda en marzo de 2013.

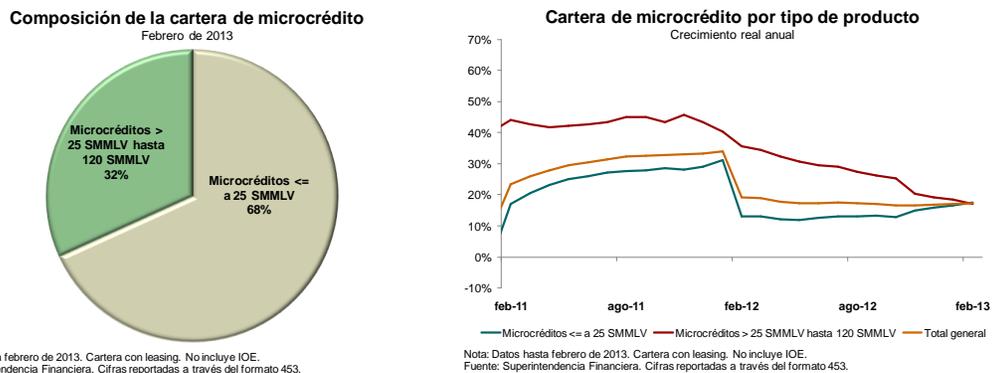
Cartera de microcrédito

Gráfica 19



Al cierre de marzo la cartera de microcrédito presentó una tasa de crecimiento real anual de 16.79%, al alcanzar un saldo total de \$7.34 b. Esta modalidad está concentrada en créditos inferiores o iguales a 25 SMMLV con una participación del 69.15%, mientras que el restante corresponde a créditos que van de 25 hasta 120 SMMLV (Figura 1 de la Gráfica 20). Cabe mencionar que desde finales de 2012 y hasta febrero de 2013 estos dos segmentos alinearon su tasa de crecimiento real anual a un nivel promedio durante dicho periodo de 17.38% (Figura 2 de la Gráfica 20).

Gráfica 20



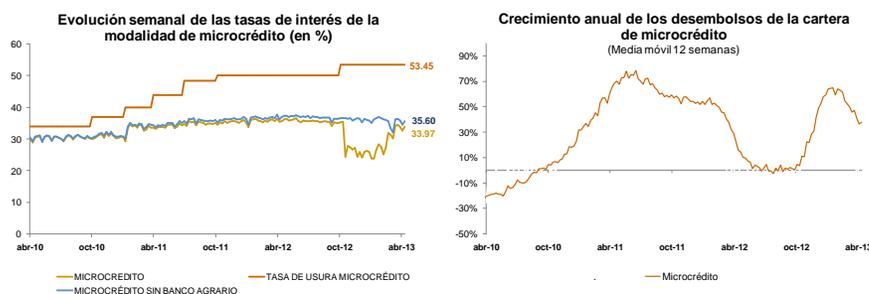
En cuanto a la cartera vencida, al cierre del primer trimestre de 2013 su variación real anual (54.27%) superó a la de la cartera total de esta modalidad (16.79%) y al incremento observado para las provisiones (38.50%) (Figura 1 de la Gráfica 19). En particular, en marzo de 2013, el saldo vencido de esta modalidad llegó a \$450.01 mm, aumentando en \$79.16 mm frente a lo registrado en diciembre de 2012.

En el caso de las provisiones éstas se ubicaron en el mes de referencia en \$437.70 mm, al incrementar su nivel en \$44.42 mm durante el trimestre más reciente. De esta forma, debido a

que en marzo 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, al finalizar el trimestre la tasa de interés de colocación de la modalidad de microcrédito se ubicó en 33.85%, registrando una diferencia importante frente a la tasa de usura asociada a esta modalidad de 53.45% (Gráfica 21). En relación con los desembolsos, en el primer trimestre se destacó la moderación registrada en su tasa de crecimiento anual luego del importante ascenso que registró a finales de 2012 y que obedeció en buena parte a algunas de las colocaciones de microcrédito efectuadas por parte de Banagrario.

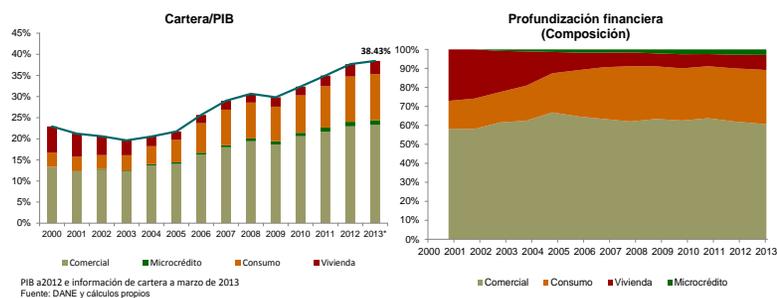
Gráfica 21



Profundización financiera

Durante los tres primeros meses de 2013, el indicador de profundización financiera¹² continuó presentando una tendencia positiva, ubicándose en niveles superiores a los registrados en el año anterior. El indicador de profundización financiera registró un incremento anual de 348 pb al pasar de 34.94% en marzo de 2012 a 38.43% en el mismo mes de 2013, donde la mayor profundización se observó principalmente en la cartera de crédito comercial. Este último que representa la cartera de mayor participación en la economía, registró un índice de profundización que pasó de 21.43% a 23.29% entre 2012 y 2013. Por su parte, la participación de los créditos de consumo en la economía llegó a 10.95% al cierre de marzo, mientras que vivienda y microcrédito registraron profundizaciones de 3.08% y 1.11% respectivamente.

Gráfica 22



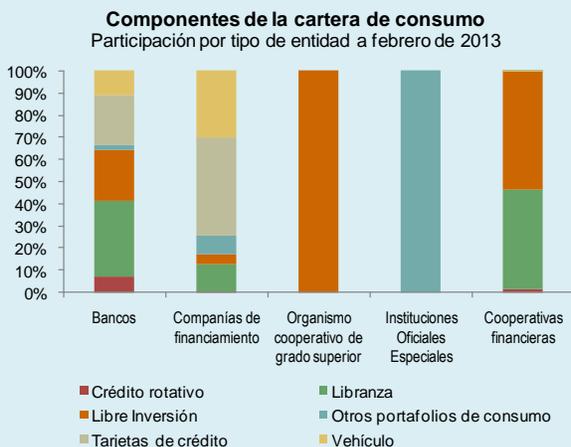
¹² Cartera bruta total sobre PIB anual.

Recuadro 1
CARTERA DE CONSUMO

En febrero de 2013 la cartera de consumo representó el 29% del total de la cartera en Colombia y concentró el 72% de los deudores de créditos. En este mes, el saldo de esta modalidad ascendió a \$71.54 b al presentar una variación real anual de 13.87%.

Actualmente la cartera de consumo está segmentada en seis productos: libranza, libre inversión, crédito rotativo, tarjetas de crédito, créditos de vehículos y “otros” créditos de consumo. Por tipo de establecimiento de crédito, se encuentra que los bancos presentan una cartera de consumo diversificada al ofrecer todos los productos, mientras que los otros tipos de entidad están más enfocados a algunos productos en particular. Este es el caso del Organismo Cooperativo de Grado Superior (Coopcentral) que se concentra en créditos de libre inversión y de las Instituciones Oficiales Especiales (Fondo Nacional del Ahorro) que se enfocan en “otros” productos de consumo, principalmente créditos educativos (Gráfica 23).

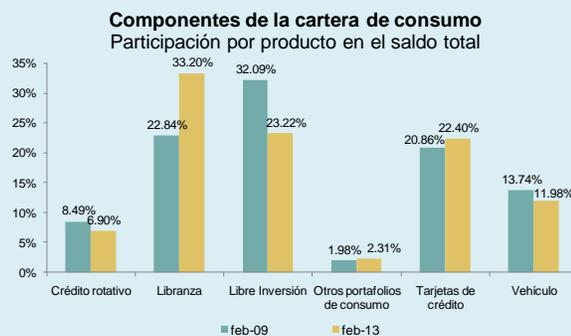
Gráfica 23



Los productos más representativos dentro de la cartera total de consumo corresponden a los créditos por libranza (33%), seguido por los de libre inversión (23%) y las tarjetas de crédito (22%). Frente a la participación que registraron estos componentes en febrero de 2009, se destaca la reducción en la representación de los créditos de libre inversión, de 32% a 23% en febrero de 2013, mientras que en igual periodo se destaca el incremento en la

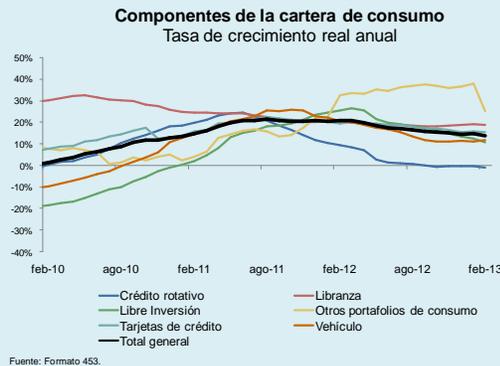
participación de los créditos por libranza, de 22% a 33% (Gráfica 24). Esto obedece en gran medida al menor riesgo inherente con el que cuenta este último producto, debido al mecanismo de pago a través de la nómina, lo que permite una reducción en los costos operativos frente a su recaudo y seguimiento. A su vez, este producto registra el mejor indicador de calidad (cartera vencida/cartera bruta) de todo el portafolio de consumo.

Gráfica 24



Por su parte, desde finales de 2009 y hasta febrero de 2013 se registraron variaciones anuales positivas en el saldo de la mayoría de productos, aunque debe mencionarse que su dinámica de crecimiento se moderó a partir de 2012 (Gráfica 25). En particular, el desempeño de la cartera de consumo presentó niveles favorables en los indicadores de calidad de los diferentes productos. Sin embargo, en el año más reciente la tendencia de este indicador se modificó, registrando deterioros especialmente en el caso de los créditos de libre inversión y los créditos de vehículos.

Gráfica 25

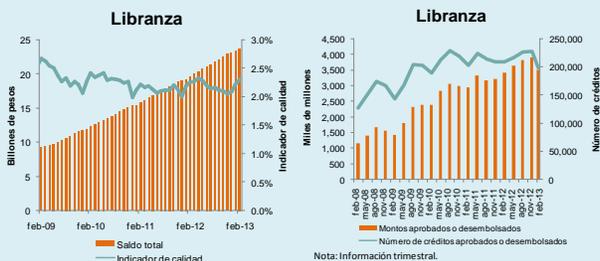


Libranza

Los créditos de libranza concentran la mayor participación dentro de la cartera total de consumo (33%) y corresponden a créditos de libre destinación cuya forma de pago se efectúa a través de los descuentos por nómina. Esta última característica permite que este producto registre el mejor indicador de calidad de cartera dentro del portafolio. En particular, este indicador ha presentado en los últimos un comportamiento relativamente estable al ubicarse en febrero de 2013 en 2.31%¹³, mientras que en igual mes del año 2009 este valor era de 2.68% (Figura 1 de la Gráfica 26).

El saldo bruto de la cartera de libranza ha presentado un crecimiento sostenido en los años recientes, situándose a febrero de 2013 en \$23.72 b. Este comportamiento es consistente con la tendencia al alza en el número de créditos y los montos desembolsados de forma trimestral en este producto (Figura 2 de la Gráfica 26).

Gráfica 26



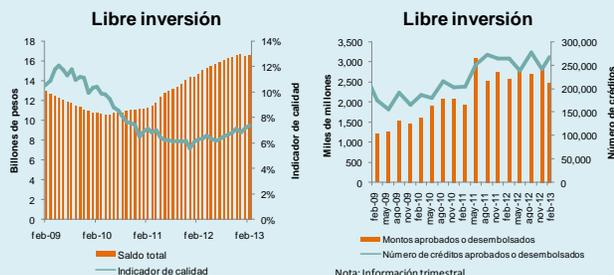
Fuente: Formato 453 y 454.

Libre inversión

Los créditos de libre inversión presentan la segunda mayor participación dentro de la cartera de consumo (23%), después de los créditos por libranza. Un factor importante dentro de los créditos de libre inversión es que recoge a los créditos reclasificados desde libranza y créditos rotativos. En el primer caso se da cuando la persona pierde la opción de que le sea descontada la cuota del crédito por nómina y para el segundo se presenta cuando los créditos rotativos registran un mal comportamiento de pago, se elimina la opción de que el cliente puede reutilizar el cupo y se busca la liquidación definitiva de su deuda.

En 2009 y 2010 el saldo total de este producto se redujo como consecuencia, principalmente, de la desaceleración en la colocación de este tipo de créditos debido al incremento en la morosidad que se observó durante el periodo en mención. Para febrero de 2013, el indicador de calidad de este producto se ubicó en 7.38%, registrando un incremento (deterioro) desde inicios de 2012 (figura 2 de la Gráfica 27). En el mes de referencia el saldo de este producto ascendió a \$16.59 b.

Gráfica 27



Fuente: Formato 453 y 454.

Tarjetas de crédito

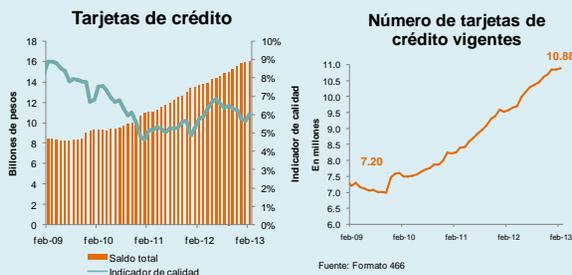
Las tarjetas de crédito explican el 22% de la cartera de consumo y corresponden a un crédito rotativo administrado a través de una tarjeta plástica, en el que se aprueba un cupo y puede ser utilizado total o parcialmente por decisión del deudor. El saldo de esta categoría ascendió en febrero de 2013 a \$16.01 b, al registrar un crecimiento real anual de 15.28%.

Cabe resaltar que desde mediados de 2009 los desembolsos en tarjetas de crédito tanto en número como en monto se han incrementado, tendencia observada tanto en deudores con ingresos inferiores a 2 SMMLV, como para los que perciben ingresos superior a este último monto (figura 3 y 4 de la Gráfica 28). Lo anterior también se corrobora con el incremento en el número de tarjetas de crédito vigentes en el mercado, que pasó de 7.20 millones a 10.88 millones entre febrero de 2009 y febrero de 2013 (figura 2 de la Gráfica 28).

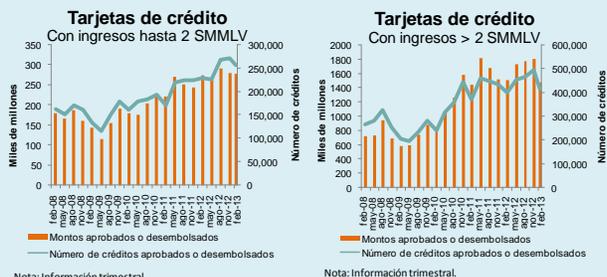
Cabe mencionar que desde mediados de 2012, se registró una mejoría en el indicador de calidad para este producto, al pasar de 6.86% en junio de 2012 a 6.01% en febrero de 2013, lo que obedece principalmente al incremento en el saldo total de las tarjetas de crédito (figura 1 de la Gráfica 28).

¹³ Corresponde a la relación entre el saldo vencido y el saldo total en este producto.

Gráfica 28



Fuente: Formato 453.



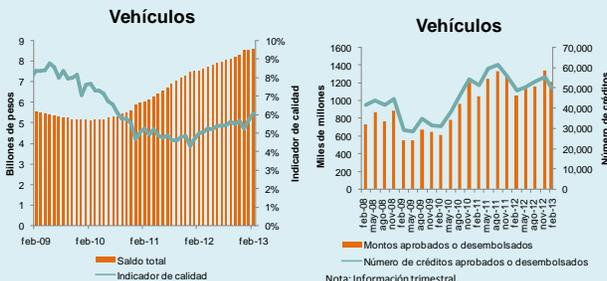
Fuente: Formato 454.

Cartera de vehículos

La cartera de vehículos registró un importante repunte en su tasa de crecimiento real anual desde inicios de 2010 y hasta finales de 2011. Desde 2012 esta tendencia se moderó, llegando a registrar una variación real anual en febrero de 2013 de 11.56%, mientras que en febrero de 2012 este valor se ubicó en 20.47%. En el mes de referencia, el saldo total de esta categoría ascendió a \$8.56 b.

Una menor dinámica de las colocaciones para financiación de vehículos durante 2012 y lo corrido de 2013, con respecto a los números de créditos y montos desembolsados entre mediados de 2010 y el 2011, unido al crecimiento de la cartera vencida, motivó el deterioro en el indicador de calidad, el cual se ubicó al cierre de febrero de 2013 en 6.06% (figura 2 de la Gráfica 29).

Gráfica 29



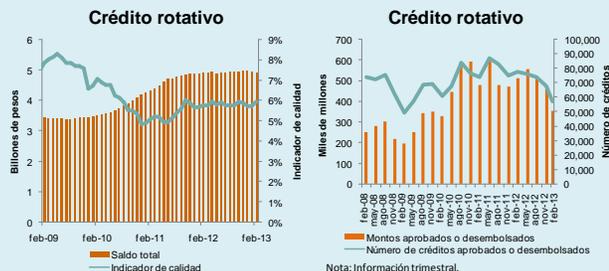
Fuente: Formato 453 y 454.

Crédito rotativo

Los créditos rotativos funcionan bajo el mismo esquema de las tarjetas de crédito, su diferencia es que no se administra a través de una tarjeta plástica. Esta categoría es la menos representativa dentro de la cartera de consumo total con una representación del 7% y un saldo de \$4.93 b, según las cifras a febrero de 2013.

Esta categoría presentó una importante dinámica desde finales de 2009 hasta mediados de 2011. No obstante, desde este último periodo la tasa de variación real anual presenta una tendencia consistente a la baja, pasando de un ritmo de crecimiento real anual de 24.37% en junio de 2011 a -1.17% en febrero de 2013. Durante este periodo también se ha observado un deterioro en la calidad de la cartera, explicado por un aumento gradual en el saldo vencido y unos niveles de desembolsos trimestrales que entre 2012 y febrero de 2013 disminuyeron frente a los observados entre mediados de 2010 y 2011.

Gráfica 30



Fuente: Formato 453 y 454.

Conclusiones

En febrero de 2013 la cartera de consumo agregada continuó registrando una dinámica positiva en términos de su tasa de crecimiento real anual, aunque este comportamiento se ha venido moderando desde 2012.

En particular, se destaca que en lo corrido del año el saldo vencido presentó un incremento en la mayoría de productos, siendo más notorio en el caso de los créditos de libre inversión y en los créditos de vehículos. De esta forma, y teniendo en cuenta que a febrero de 2013 en estas dos últimas categorías se concentró el 35% del total de la cartera de consumo, se presentó un deterioro en los indicadores de calidad.

Esto afecta de forma diferente a cada uno de los establecimientos de crédito de acuerdo a su nicho de negocio. En este sentido, se destaca que los bancos presentan un portafolio de consumo diversificado al ofrecer todas las clases de productos, mientras que los otros tipos de entidad se enfocan en algunas categorías de consumo específicas como es el caso del organismo cooperativo de grado superior que se concentra en los créditos de libre inversión.

Finalmente, la moderación que se ha registrado en el ritmo de crecimiento de la cartera de consumo agregada se ha dado en línea con el aumento observado en el saldo vencido. En este sentido, el Gobierno Nacional ha impulsado medidas, como las provisiones adicionales transitorias ante el deterioro de la cartera de consumo, con el objetivo de propiciar el sano crecimiento de esta modalidad (Circular Externa 026 de 2012).

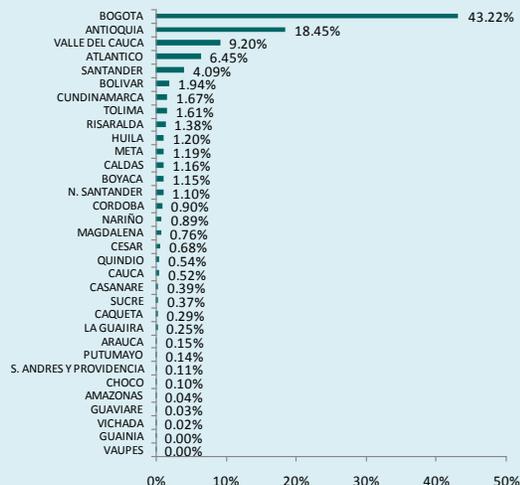
Recuadro 2

CARTERA POR DEPARTAMENTOS

En diciembre de 2012 la cartera total se concentró en los departamentos más poblados del país y con mayor afluencia económica. Bogotá principalmente con una participación del 43.22%, mostró una fuerte dinámica en el total de la cartera, seguida de Antioquia que presentó aportes significativos en el desarrollo económico del país con el 18.45% de participación. Por su parte, Valle del Cauca (9.20%) que se ubica lejos del primero pero sostiene un comportamiento favorable. Dentro de los departamentos con menor participación se encuentran Vaupés y Guainía, los cuales cuentan con una sola entidad bancaria (Gráfica 31).

Gráfica 31

Cartera total por departamento



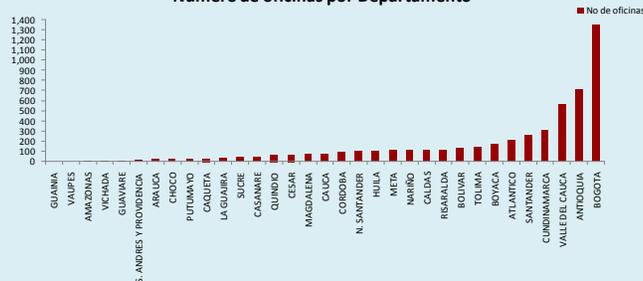
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de Diciembre 2012.

Al analizar las modalidades de crédito por cada departamento se encuentra que en el caso de la cartera comercial, su participación y evolución en cada zona depende en gran medida del flujo de comercio e inversión y el número de empresas instaladas. En particular, Atlántico (79.12%) y Antioquia (79.72%) son los departamentos que registran una mayor concentración en cartera comercial materializada en créditos corporativos con una presencia de 21 y 22 bancos respectivamente. Por otra parte, Putumayo es el departamento con menor participación en el

crédito empresarial (17.60%). En esta región existen 9 establecimientos de crédito ofreciendo sus servicios. Cabe notar que el mayor potencial de mercado lo continúa teniendo Bogotá en términos absolutos con \$59.87 b al aglomerar gran parte de la actividad económica del país y el mayor número de oficinas instaladas.

Gráfica 32

Número de oficinas por Departamento

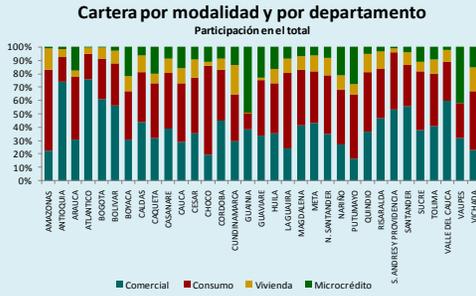


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de Diciembre 2012.

Por su parte, en relación con la cartera de consumo, se encuentra que el departamento de Chocó registra la mayor participación dentro del total de su portafolio de créditos (71.29%), mientras que Guainía registra la menor participación debido a que más de la mitad de su cartera está destinada al microcrédito.

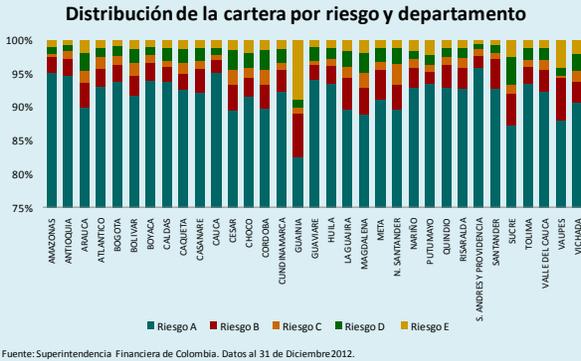
Por su parte, la cartera de vivienda tiene un comportamiento estable en términos de su participación en cada departamento. Sin embargo, Cundinamarca, Vichada son comparativamente más altos. De esta forma, Cundinamarca es el departamento que presenta la mayor participación para el crédito de vivienda (22.59%), que resulta de un sostenido crecimiento en esta modalidad. Este comportamiento es seguido por Vichada, con una cartera de vivienda del 18.94% de la cartera total (Gráfica 33).

Gráfica 33



En la distribución de cartera por riesgo y departamento, se destaca que en el departamento de Guainía existe una alta participación de la cartera riesgosa, en particular con una calificación de riesgo E. Cabe notar que más de la mitad de su cartera está concentrada en el microcrédito (55.27%).

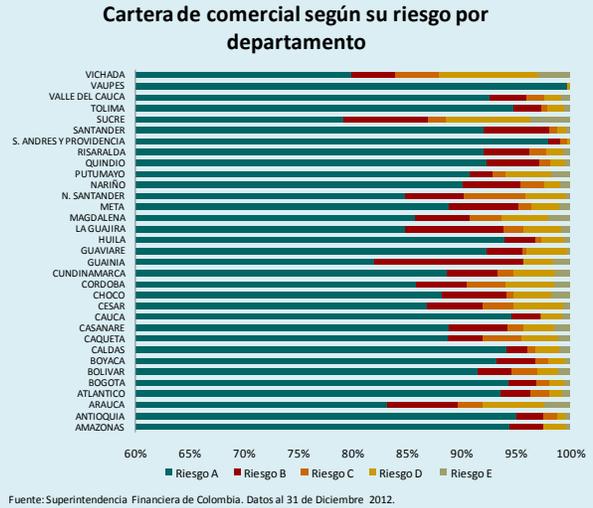
Gráfica 34



Es importante anotar que la cartera de los establecimientos de crédito se encuentra principalmente en un riesgo normal (A), gracias a la supervisión permanente en la gestión de riesgo en cada una de sus modalidades.

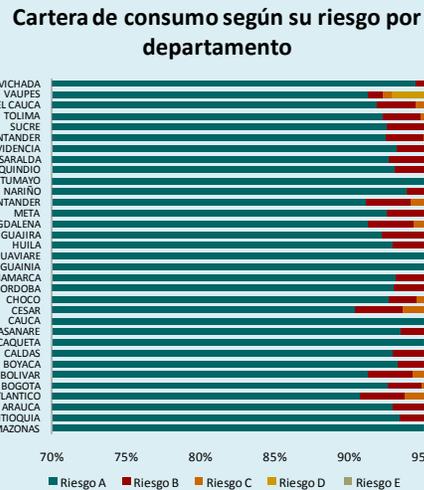
Al observar la cartera en sus diferentes modalidades, el riesgo en la cartera comercial se comporta estable. No obstante, departamentos como Arauca, Sucre y Guainía tienen una mayor participación de las calificaciones de riesgo diferentes a "A". (Gráfica 35)

Gráfica 35



En relación con la cartera de consumo, el 92.58% de ésta se encuentra clasificada en un riesgo normal (A), lo que genera una mayor seguridad a los establecimientos de crédito, con excepción de Cesar que se ubica con un porcentaje representativo en la categoría B, calificación que se considera apreciable. (Gráfica 36)

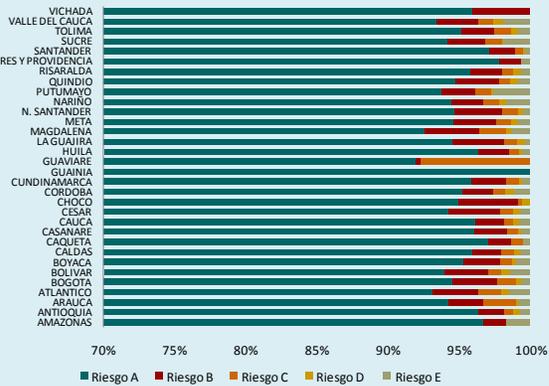
Gráfica 36



En cuanto a la modalidad de vivienda, ésta presenta una participación reducida dentro de la cartera total. Al observar el riesgo por departamento de los créditos de vivienda se encuentra que es mínimo, aunque sobresale el caso de Guaviare que presenta una alta participación en la categoría de riesgo C.

Gráfica 37

Cartera de vivienda según su riesgo por departamento



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de Diciembre 2012.

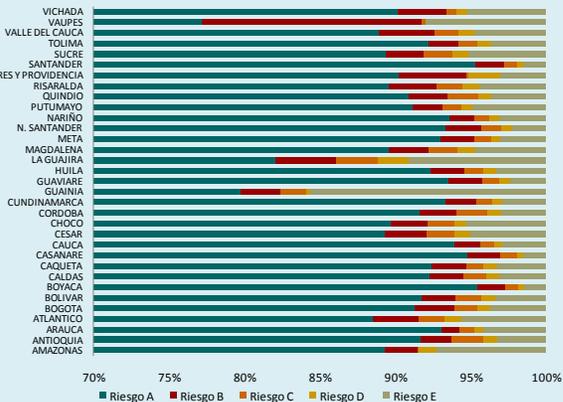
Por departamento se resalta la alta participación que tiene la cartera de microcrédito en el Guainía, mientras que en el caso de la modalidad de consumo se destaca la alta participación que presenta en el Chocó.

Para los distintos tipos de cartera por departamento se encuentra que en su gran mayoría su saldo total se ubica principalmente en una categoría de calificación de riesgo "A", lo que indica que gran parte de los deudores cuentan con una capacidad de pago adecuada para atender sus obligaciones.

Por su parte, en la cartera de microcrédito cabe resaltar que su mayor proporción corresponde a la categoría A, mientras que la participación más baja corresponde a la categoría E, y que se califica como riesgo de incobrabilidad, representa tan solo el 3.93% del total de la cartera de microcrédito (Gráfica 38).

Gráfica 38

Cartera de microcrédito según su riesgo por departamento



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 31 de Diciembre 2012.

Conclusión

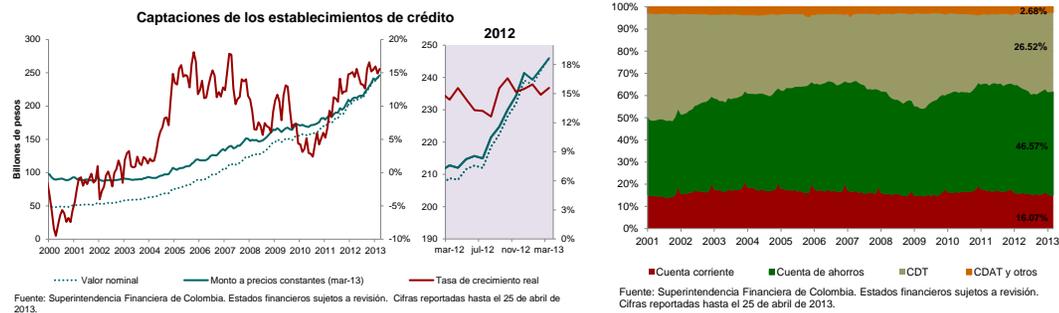
La dinámica de la cartera ha estado impulsada principalmente en el comportamiento de la cartera comercial y de consumo. Estas dos últimas modalidades representan aproximadamente el 90% de la cartera total.

Depósitos

En el primer trimestre de 2013 continuó la tendencia al alza del crecimiento de las captaciones de los EC. A lo largo del trimestre, el comportamiento de las captaciones de los establecimientos de crédito se explicó por el continuo incremento de los depósitos a término fijo (CDT) que aunque fue menor al registrado en el año anterior, siguió siendo el rubro de mayor crecimiento dentro de los depósitos. Al cierre de marzo el crecimiento real anual de los CDT se ubicó en 24.15%, menor en 2.31% comparado con diciembre de 2012. Por su parte, las cuentas de ahorro registraron un crecimiento real anual de 12.49%, producto financiero que representó el 46.57% del total de los depósitos.

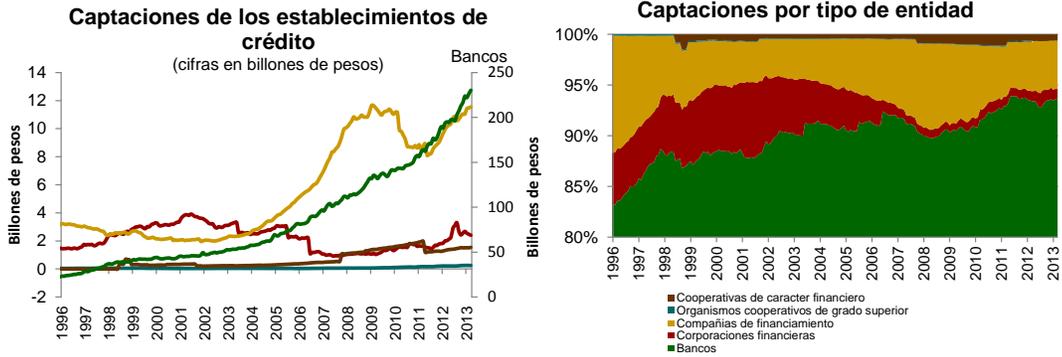
El menor crecimiento de los CDT se puede relacionar directamente con las consecutivas disminuciones de las tasas de interés por parte del Banco de la República durante el primer trimestre. A pesar del menor crecimiento de este producto, la participación de los CDT dentro de los depósitos totales pasó de 34.07% en diciembre del año inmediatamente anterior a 35.68% en marzo de 2013, siendo la segunda participación más importante dentro del total de captaciones de los EC.

Gráfica 39



Al cierre de marzo de 2013, los depósitos y exigibilidades de los EC ascendieron a \$245.98 b, superior en \$6.87 b a los registrados en diciembre de 2012. El crecimiento real anual de los depósitos de los EC ascendió a 15.59%, donde las captaciones hechas por los bancos registraron un crecimiento real anual de 15.81%, las corporaciones financieras 16.66%, las compañías de financiamiento 11.71%. Particularmente, el monto captado por los bancos ascendió a \$ 230.24 b, seguido por las instituciones oficiales especiales con un monto de \$16.45 b, correspondiente a una participación de 6.69% dentro de los depósitos y exigibilidades de los EC en marzo de 2013.

Gráfica 40



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 25 de abril de 2013.

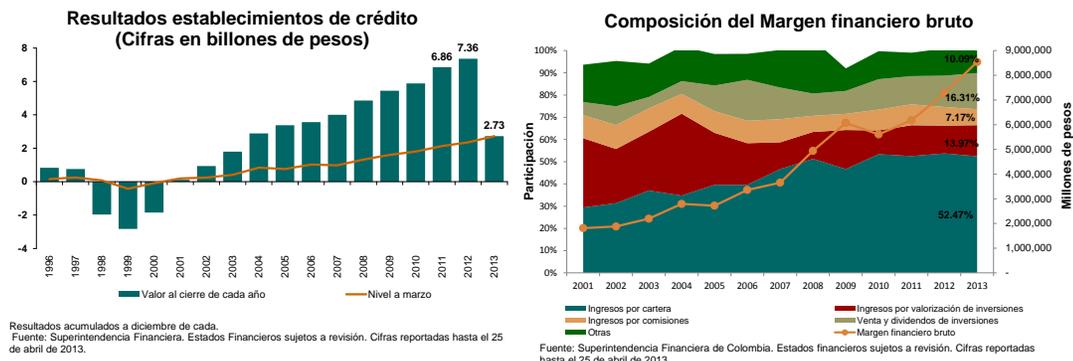
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 25 de abril de 2013.

Resultados

Las utilidades de los EC al cierre de marzo de 2013 se ubicaron en \$2.73 b, superior en \$378.11 mm al registrado en marzo del año anterior. Las utilidades obtenidas en los primeros meses de 2013 se relacionaron principalmente con el crecimiento de los ingresos de los EC respaldados por el incremento del margen neto de intereses por cartera y los dividendos de inversiones que se presentaron en lo corrido del año.

De esta forma, el margen financiero bruto se incrementó en 17.56% nominal al pasar de \$7.26 b a \$8.54 b entre marzo de 2012 y el mismo mes de este año. Durante el primer trimestre los ingresos de los EC estuvieron determinados además de los intereses por cartera (\$4.48 b) que correspondieron 52.47% del margen financiero bruto, por la venta y dividendos de inversiones con una participación de 16.31% (\$ 1.39 b). Adicionalmente, los ingresos por valorización de inversiones por \$1.19 b correspondieron a el 13.97% del margen financiero bruto, al mismo tiempo que las entradas por comisiones representaron el 7.17% con un monto total de \$611.87 mm.

Gráfica 41



Resultados acumulados a diciembre de cada año.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 25 de abril de 2013.

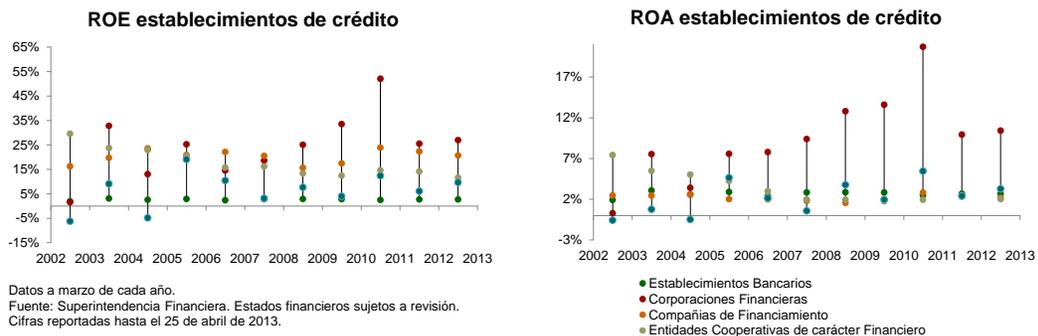
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 25 de abril de 2013.

Rentabilidad

En los tres primeros meses de 2013 las rentabilidades del activo y del patrimonio de los EC fueron mayores que las registradas al cierre del año anterior, como resultado de un mayor crecimiento anual de las utilidades frente al incremento anual en el activo y el patrimonio. De forma desagregada, las corporaciones financieras registraron un ROE de 26.96%, seguidas por los establecimientos bancarios, lo cuales registraron un indicador de 21.10%. Por su parte, las compañías de financiamiento presentaron un ROE de 20.72%, las entidades cooperativas de carácter financiero uno de 11.59% y los organismos cooperativos de grado superior un indicador de 9.63%. En general el ROE para los EC cerró marzo en 21.43%.

Con relación a la rentabilidad del activo (ROA), los establecimientos de crédito registraron un ROA de 2.87%. De todos los tipos de EC, las corporaciones financieras presentaron el mayor rendimiento de los activos (10.41%), seguido por el organismo cooperativo de grado superior, Coopcentral (3.27%), establecimientos bancarios (2.68%), compañías de financiamiento (2.17%), y entidades cooperativas de carácter financiero con un ROA de 2.01%.

Gráfica 42

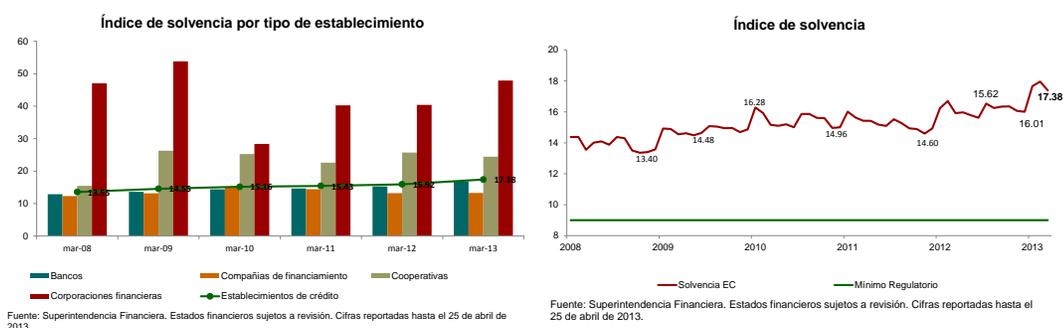


Solvencia

El índice de solvencia de los EC cerró el mes de marzo de 2013 en 17.38%, siendo superior a la solvencia mínima establecida en 9% y a la registrada al cierre de 2012 (15.92%). De esta forma, los EC continuaron con una capacidad financiera para responder por las pérdidas no esperadas mayor a la requerida y superior a la registrada durante el 2012. Asimismo, el valor del indicador de solvencia señala la continuación de la tendencia al alza que el mismo ha venido presentando en los últimos cinco años.

En el primer trimestre de 2013 continuó aumentando el patrimonio técnico en una proporción mayor que el presentado por la suma de los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) y el riesgo de mercado, lo cual le permitió al indicador de solvencia al cierre de marzo de 2013 ubicarse 1.37% por encima del nivel del mismo mes del año anterior. En marzo el patrimonio técnico de los EC se ubicó en \$56.39 b, al mismo tiempo que el monto por APNR correspondió a \$297.46 b y el de riesgo de mercado a \$2.42 b. De esta forma, el patrimonio técnico registró un crecimiento trimestral de 10.23% real, mientras que la suma de los APNR y el riesgo de mercado aumentó 11.07% real.

Gráfica 43



Sector asegurador

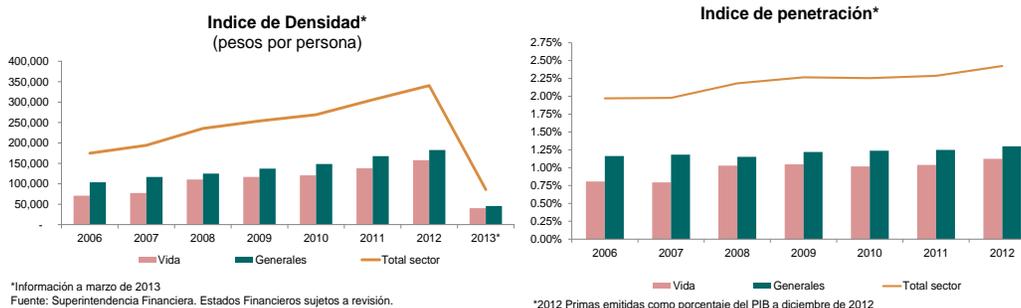
Durante el primer trimestre de 2013 las compañías de seguros de Colombia registraron un menor crecimiento en la emisión de primas comparado con el registrado el año anterior. Al mismo tiempo la reducción en los siniestros liquidados mayor que la presentada en la emisión de primas emitidas permitió tener resultados técnicos menos negativos para las compañías de seguros de vida. Al tiempo que las compañías de seguros generales registraron mejores resultados del portafolio de inversiones comparado con las de vida. Asimismo, la emisión de primas continuó siendo impulsada por los productos de vida, mientras que la emisión de primas de automóviles, el principal ramo de seguros generales, creció en el primer trimestre de 2013 a un menor ritmo comparado con el comportamiento mostrado en 2010, 2011 y la primera mitad de 2012.

Profundización del Sector

El gasto promedio de seguros por individuo al cierre del primer trimestre de 2013 llegó a \$ 85,741 pesos. Particularmente, el gasto en seguros durante los primeros tres meses del año se

registró en el ramo de generales con un índice de densidad¹⁴ de \$45,303 por persona frente al gasto en seguros de vida, que correspondió a \$40,438. A su vez, y luego de conocerse el dato de crecimiento del PIB para 2012, el índice de penetración del seguro continuó señalando una mayor profundización de sector asegurador en la economía colombiana con relación a los años anteriores, cerrando diciembre de 2012 con un índice total de 2.42%, donde los seguros de vida presentaron una profundización de 1.12% y los seguros generales 1.30%.

Gráfica 44



Resultados

Durante lo corrido de 2013 las compañías del sector asegurador continuaron registrando resultados positivos pero a un menor ritmo del comparado con el crecimiento anual a marzo del año anterior. En marzo de 2012 las utilidades registraron un crecimiento real anual de 6.70%, alcanzando un monto total de \$349.39 mm motivado principalmente por el desempeño de los productos de seguros generales que presentaron un crecimiento real en los resultados del ejercicio de 15.50%, frente a un crecimiento real anual de las utilidades de 1.85% para las compañías de seguros de vida.

Con relación a los resultados técnicos del sector y al revisar el índice combinado que mide los resultados técnicos de las compañía correspondientes a la suma de índices de siniestralidad, gastos y comisiones, de forma que 100 es equilibrio operacional, por encima de 100 representa pérdidas y por debajo de 100 un desempeño operacional normal. Se observó que la industria aseguradora en Colombia a lo largo de los tres primeros meses de 2013 presentó un desempeño operacional normal debido en parte a un resultado técnico menos negativo de las compañías de seguros de vida comparado con el 2012. Sin embargo, el índice registró un leve aumento de 1.5% con relación a diciembre, de forma que al cierre de marzo el índice combinado de la

¹⁴ El índice de densidad se calculó como el porcentaje resultante de dividir las primas emitidas sobre la población total.

industria se ubicó en 94.6%, donde el de seguros generales correspondió a 98.7% y las de vida, con mejor desempeño, presentaron un índice de 91.0%.

El desempeño técnico de la industria aseguradora observado a través del índice combinado refleja una operación técnica adecuada durante los primeros tres meses de 2013. Mientras que la emisión de primas registró un crecimiento real anual de 6.58% ubicándose en \$4.03 b en marzo de 2013, los siniestros disminuyeron en 2.25% real anual al pasar de \$1,805.24 mm a \$1,798.86 mm entre marzo del año anterior y este año. Adicionalmente, las reservas al registrar un crecimiento de 10.93% real anual, mayor al presentado por las primas emitidas, le permitieron a la industria mostrar una adecuada gestión el cumplimiento de las obligaciones de las compañías.

Por otra parte, las inversiones de las compañías de seguros continuaron concentradas en títulos de deuda, que dado su buen comportamiento, les han permitido mantener el incremento en los resultados del portafolio, principalmente para las compañías de seguros generales. Las compañías de seguros de vida concentraron el 83.00% de sus inversiones en títulos de deuda al cierre del primer trimestre de 2013. Un comportamiento similar presentaron las inversiones de las compañías de seguros generales donde los títulos de deuda correspondieron al 82.15% del total de recursos invertidos, proporción mayor en 0.46% con relación al año anterior.

Gráfica 45

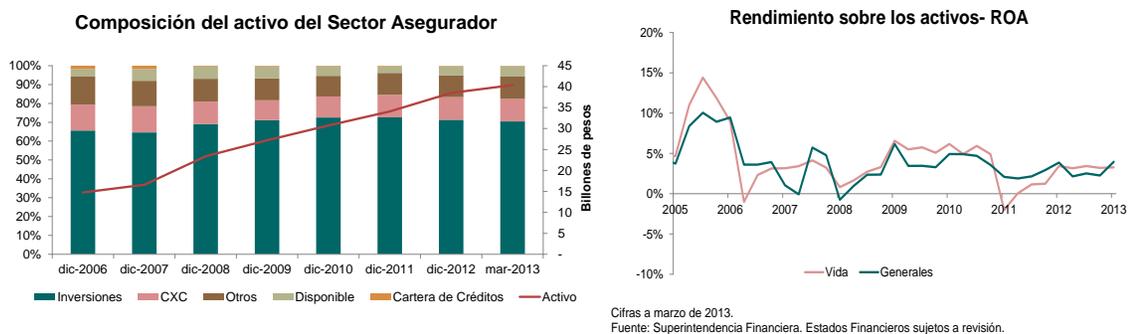


Los activos de las compañías de seguros durante 2013 alcanzaron un monto total de \$ 40.36 b, continuando con la tendencia al alza de los últimos años. Al cierre del primer trimestre los activos de las compañías de seguros generales alcanzaron un valor de \$13.78 b, mayor en \$1.87 b al activo de diciembre de 2012. Por su parte, el activo de las compañías de seguros de vida presentó un incremento trimestral de \$ 1.16 b al cerrar marzo en \$ 26.57 b. Analizando la composición del activo durante el primer trimestre de 2013, el saldo de inversiones de las compañías de seguros disminuyó su participación dentro del activo total al pasar de representar

71.27% a 70.42%, incrementando la participación del disponible en una proporción equivalente tanto para compañías de vida como de generales.

Por su parte, la tendencia presentada por la rentabilidad del activo (ROA) para las compañías de seguros se mantuvo al alza durante los primeros tres meses de 2013. Los resultados del portafolio de inversiones para las compañías de seguros generales y el mejor resultado técnico de las compañías de seguros de vida, comparado con el registrado en el mismo periodo de 2012, permitieron a las compañías de seguros tener una rentabilidad del activo (ROA) de 3.83% en marzo de 2013. De esta forma, el ROA para las compañías de seguros generales fue de 3.96% mientras que ROA para las compañías de seguros de vida se ubicó en 3.27%.

Gráfica 46



En el primer trimestre del año el incremento en la emisión de primas de seguros en el país continuó siendo impulsado principalmente por los ramos de vida. El crecimiento de 9.29% real anual en las primas del sector de vida, mayor al 4.28% presentado por los seguros generales pudo estar relacionado con la continuidad en los mejores indicadores de empleo que favorece la demanda por coberturas de riesgos profesionales, vida grupo y salud principalmente. Por su parte, en la emisión de primas de los seguros generales, el ramo de automóviles continuó siendo el producto con mayor emisión de primas, pero con menor ritmo de crecimiento comparado con el año anterior. Al cierre de marzo de 2013 el ramo registró un crecimiento real anual de 0.79% alcanzando los \$516.85 mm.

El menor crecimiento de las primas en los ramos de seguros generales se justificó por la menor demanda de bienes de consumo de los ramos más importantes, al mismo tiempo que se evidenció el crecimiento en la emisión de otros ramos. Las primas emitidas por los ramos de automóviles, vida grupo y riesgos profesionales se incrementaron en 2.72%, 9.32% y 13.20% anual respectivamente, al cierre de marzo de 2013. Asimismo, entre marzo de 2012 y el mismo

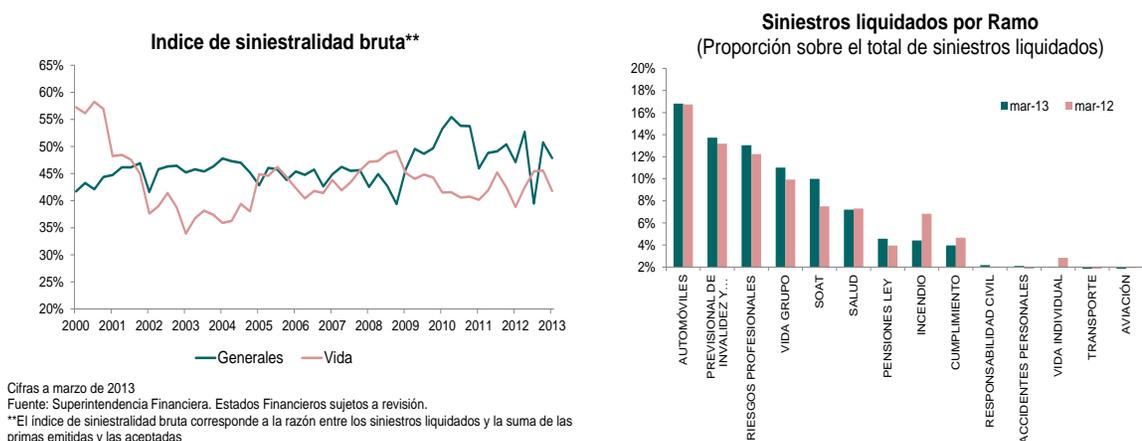
mes de 2013 las primas emitidas para el ramo de montaje y rotura de maquinaria se incrementaron en 96.85%, el ramo de minas y petróleos pasó de una emisión de \$15.88 mm a \$30.10 mm (89.47%), y a su vez, el ramo agrícola registró un crecimiento nominal en la emisión de primas de 74.78%.

Gráfica 47



Por su parte, al cierre del primer trimestre de 2013 los siniestros liquidados presentaron una disminución como proporción de las primas emitidas tanto en el ramo de seguros generales como de vida, que corresponde a menor crecimiento de los siniestros frente al crecimiento de las primas emitidas. Los siniestros liquidados como proporción de las primas emitidas pasaron de 48.67% en marzo de 2012 a 44.65% en el mismo mes de este año. Los mayores desembolsos por siniestros se registraron en los ramos de automóviles por \$302.48 mm, previsionales de invalidez y sobrevivencia por \$246.99 mm, y riesgos profesionales por \$234.47 mm. Al respecto, el índice de siniestralidad bruta para los seguros generales se ubicó en 47.79% y 47.86% para los seguros de vida, correspondiente a una disminución de 377 pb y 290 pb respectivamente. La reducción en la siniestralidad presentada en el primer trimestre del año, continuó ubicando al índice por debajo del valor crítico de 65.00%, indicando que las primas fueron más que suficientes para responder por las reclamaciones.

Gráfica 48



El comportamiento del sector asegurador durante el primer trimestre de 2013 continuó siendo impulsado por los seguros de vida y por los resultados de portafolio de inversiones de las compañías de seguros generales. Se observó un comportamiento estable en la industria teniendo en cuenta que los resultados técnicos para las compañías de seguros de vida fueron mejores comparados con los del mismo periodo de 2012, y aunque el resultado en el portafolio de inversiones de éstas compañías de seguros fueron inferiores a los del año anterior, y se observó un menor crecimiento real de las primas emitidas con relación a marzo de 2012, la considerable reducción en los siniestros liquidados permitió mantener el equilibrio técnico en el sector y el favorable resultado de inversiones de las compañías de seguros generales le permitió a la industria obtener resultados del ejercicio positivos.

Fondos de pensiones y de cesantías

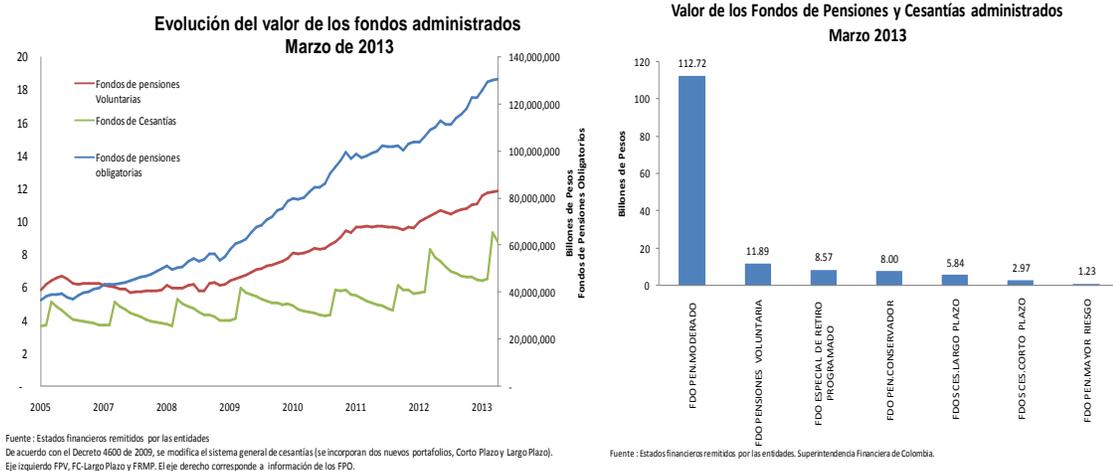
Durante el primer trimestre del año los fondos de pensiones y cesantías mostraron un crecimiento en la administración de los recursos en \$ 7,29 b con respecto al corte del trimestre anterior. En marzo, el valor reportado ascendió a \$151.21 b, correspondiente a una tasa de crecimiento real anual de 15.29%. El buen desempeño durante el primer trimestre del año fue explicado por la valorización del portafolio de inversiones, las cuales permitieron cerrar utilidades alrededor de \$3.31 b.

En particular, los fondos obligatorios administraron recursos por \$130.51 b cifra superior en \$4.61b con relación al corte del trimestre anterior. De igual manera, la gestión de los recursos de los fondos de pensiones voluntarias crecieron en \$323.32 mm al reportar \$11.89 b.

Entretanto, los fondos de cesantías mostraron un comportamiento al alza en \$ 2.36 b frente al valor registrado un trimestre atrás, cerrando su patrimonio en marzo en \$8.80 b.

En marzo, con relación a la composición de los fondos obligatorios dentro del esquema de multifondos, se evidenció que el fondo moderado continúa concentrando la mayor parte de los recursos, al reportar un valor de \$112.72 b, lo que representa el 86.36% de participación dentro total de los fondos obligatorios. De otra parte, el fondo conservador, de mayor riesgo y de retiro programado mostraron una participación de 6.13%, 0.94 % y 6.57% en su orden. Cabe notar, que dicha concentración podría estar explicada por la preferencia de los afiliados hacia el fondo moderado¹⁵, además del hecho de que quienes no deciden el tipo de fondo por defecto quedan incluidos en este último, a partir de la regulación vigente.

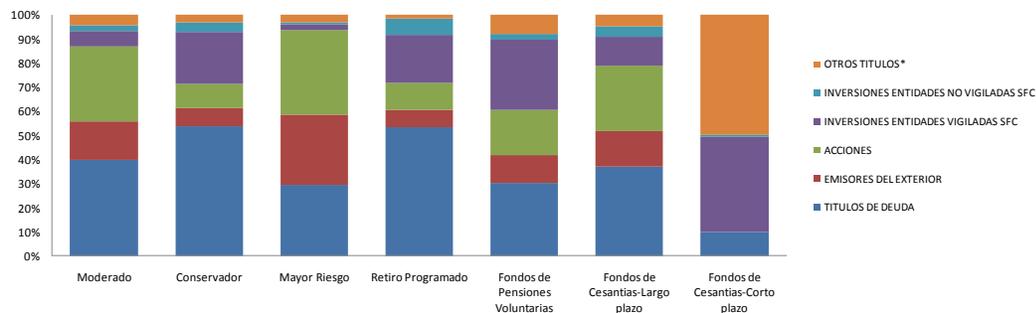
Gráfica 49



Las inversiones administradas por los fondos de pensiones y fondos de cesantías presentaron un crecimiento real anual de 17.65%, las cuales aumentaron en \$24.2 b comparado con igual periodo del año anterior. Los fondos de pensiones obligatorias registraron un crecimiento de 17.20% en su portafolio, el cual ascendió a \$128.24 b al corte de marzo de 2013. Entretanto, los fondos de pensiones voluntarias y las cesantías mostraron un comportamiento ascendente de 19.00 % y 23.38%, al alcanzar valores de \$10.77 b y \$ 7.31 b respectivamente.

¹⁵ Dirigido a personas de riesgo moderado que están dispuestas a tolerar caídas discretas en el capital acumulado como consecuencia del riesgo asumido.

Gráfica 50
Clasificación de las Inversiones de los Fondos de Pensiones y Cesantías
Marzo-2013



* Incluye participación en carteras colectivas, bonos y títulos hipotecarios, y otros títulos en general.
 Fuente: Estados financieros remitidos por las entidades. Superintendencia Financiera de Colombia.

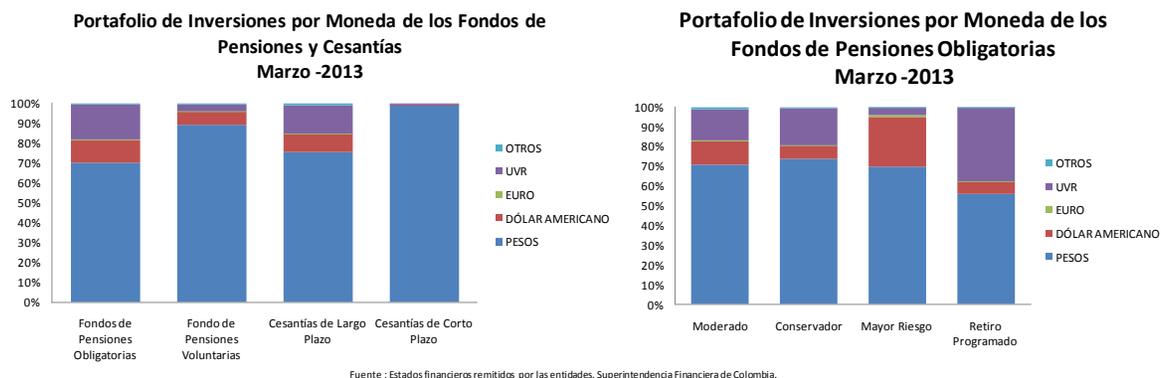
Según la composición de las inversiones para cada tipo de fondo¹⁶ se observó un incremento en el saldo y la participación de los títulos de deuda dentro del portafolio de inversiones total de la industria. Cabe notar que para cada uno de los fondos dicho rubro es el más significativo puesto que representa buena parte del portafolio de inversiones, a excepción del fondo de mayor riesgo.

En particular, el fondo conservador y de retiro programado concentran sus inversiones en títulos de deuda pública con una participación de 53.96% y 53.24% respectivamente, debido a su naturaleza de bajo riesgo. De otra parte, en los fondos de cesantías de largo plazo, estas inversiones representan el 37.23% y en los fondos de cesantías de corto plazo el 10.15%. En relación con las inversiones en acciones, el fondo de mayor riesgo presentó una participación del 35.10%, superior con respecto al resto del sistema. Adicionalmente, los fondos de cesantías de corto plazo invirtieron el 49.72% en otros títulos, principalmente en participación en carteras colectivas.

Cabe notar, que los fondos concentran la mayor parte de sus inversiones en instrumentos denominados en pesos. Para el caso de los Fondos de Pensiones Obligatorias, éstos concentran el 69.88%, los Fondos de Pensiones Voluntarias el 89.25%, los Fondos de Cesantías a largo plazo el 75.27% y los Fondos de Cesantías a corto plazo el 96.63%.

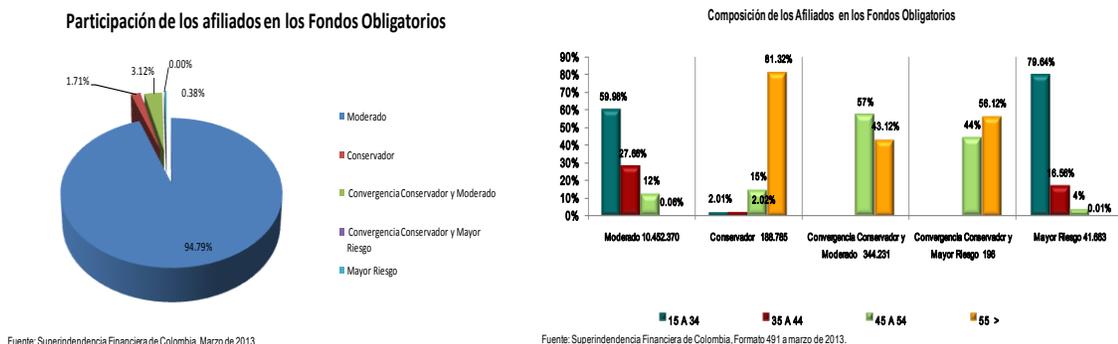
¹⁶ Hace referencia al esquema multifondos.

Gráfica 51



En cuanto al número de afiliados, al corte de marzo se registraron 11.027.245 afiliados¹⁷ al fondo obligatorio, cifra que creció en 8.18% frente a igual periodo del año anterior. De acuerdo con la distribución de los afiliados por la edad, el fondo moderado concentra el 59.98% de sus afiliados en un rango de edades entre 15 y 34 años, y representa al fondo con mayor número de afiliados con 10.452.370 adscritos. Por su parte, el fondo conservador¹⁸ representó el 81.32% de los afiliados mayores a los 55 años con 188.785 adscritos. En contraste, el fondo de mayor riesgo reportó 41.663 afiliados, de los cuales el 79.64% se encuentra en un rango de edad de 15 a 34 años.

Gráfica 52



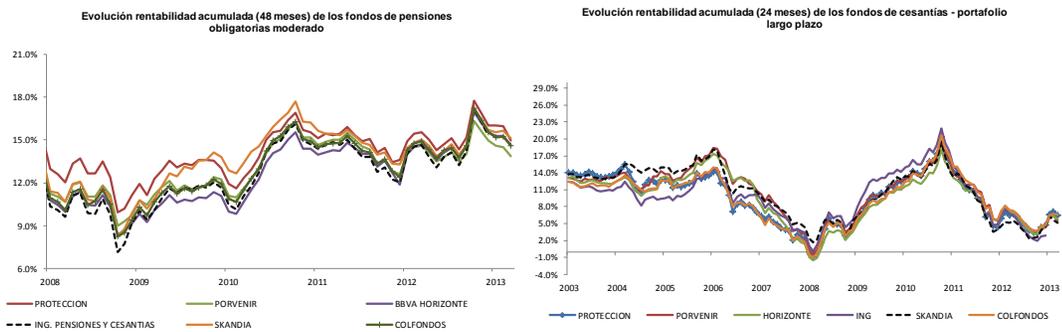
Finalmente, el buen desempeño de las inversiones permitió que las utilidades de estos fondos ascendieran al cierre de marzo a \$3.31 b, menor en \$2.68 b al valor reportado un año atrás. De

¹⁷ Incluyen los afiliados por convergencia

¹⁸ No Incluyen los afiliados por convergencia

las ganancias obtenidas, \$3.05 b correspondieron a los fondos de pensiones obligatorias, \$145.37 mm a los fondos de pensiones voluntarias y el restante a los fondos de cesantías. Vale la pena mencionar que las utilidades del fondo moderado ascendieron a \$2.43b, constituyéndose así en el fondo con la mayor participación del sistema.

Gráfica 53



Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías

Durante el primer trimestre del 2013 las sociedades administradoras de los fondos de pensiones (AFP) mostraron resultados favorables con relación a sus principales indicadores gerenciales. Adicionalmente, el buen comportamiento de los fondos y el incremento en los aportes impulsaron el crecimiento de estas sociedades.

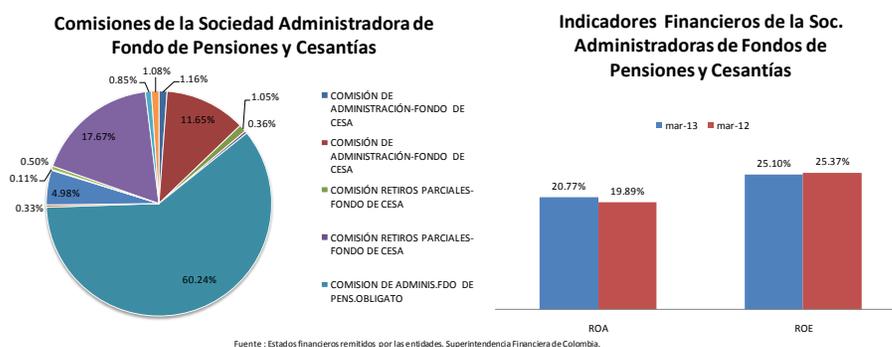
En marzo, se evidenció un crecimiento real anual de sus activos cercano al 10.02 % al registrar un saldo de \$3.16 b, superior en \$109.51 mm comparado con el corte del trimestre inmediatamente anterior. Por otra parte, las inversiones de estas entidades ascendieron a \$2.05 b, lo cual representa un crecimiento real de 12.9% anual.

De otra parte, las utilidades aumentaron en marzo a \$152.48 mm, cifra superior a la registrada un año atrás (\$130.67 mm). Este comportamiento obedeció en gran parte a la evolución de las comisiones por la administración de los fondos de pensiones obligatorios, las cuales ascendieron de \$209.45 mm a \$232.96 mm en lo corrido del año, correspondiente a un crecimiento real anual de 9.14%, seguidas por las comisiones por administración de los fondos

de pensiones voluntarias que registraron \$68.334 mm a marzo de 2013 con un crecimiento real anual del 11.84%.

De acuerdo con los principales indicadores financieros, el ROA se ubicó en 20.77% y el ROE en 25.10%, lo que indica que la rentabilidad de la sociedad con respecto a sus activos y pasivos cerró por niveles superiores al 20%.

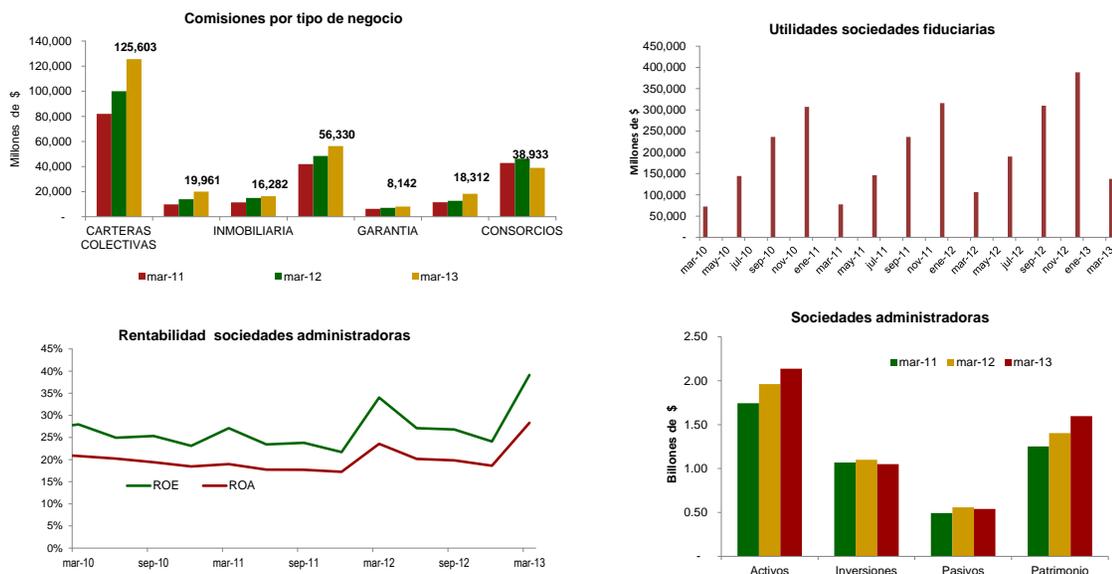
Gráfica 54



Sociedades fiduciarias

Entre enero y marzo del presente año los ingresos operaciones de las sociedades finalizaron con un saldo de \$ 367.49 mm, registrando un mayor valor de estos recursos si se compara con el monto presentado en el mismo lapso del año anterior, el cual fue de \$295.91 mm. Este resultado correspondió al incremento en los rendimientos provenientes de los depósitos a la vista, y el aumento en el valor de mercado de las inversiones negociables en títulos participativos. Otro rubro que contribuyó de forma importante fue el proveniente de las comisiones y honorarios recibidos por los negocios administrados.

Gráfica 55



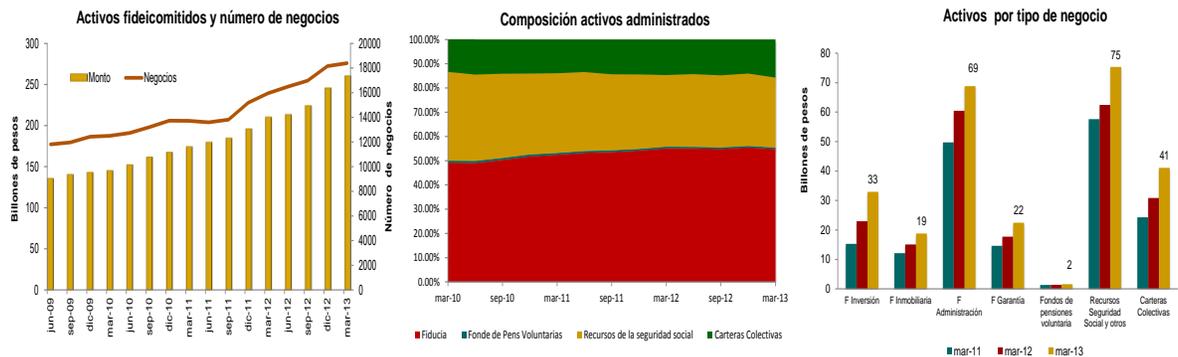
Es así como el saldo de los ingresos por comisiones recibidos de los negocios administrados acumuló entre enero y marzo del 2013, un monto de \$283.56 mm, valor superior en \$40.33 mm al obtenido en igual período del año anterior. Por tipo de negocio, continuo contribuyendo con el mayor aporte al rubro de ingresos por comisiones las carteras colectivas con el 44.29% de estos ingresos, seguido por la fiducia de administración (19.86%) y los consorcios (13.73%). El positivo desempeño se refleja en el resultado de las utilidades del trimestre con un acumulado de \$137.44 mm, monto superior en \$30.33 mm al observado en el 2012. Esta tendencia contribuyó de manera importante en los niveles de rentabilidad registrados en el período observado, cuyos indicadores ROA y ROE fueron de 39.14% y 28.31% respectivamente.

De otra parte, los activos de las sociedades fiduciarias se ubicaron en \$2.14 b, monto superior en \$175.01 mm al resultado registrado en marzo del año anterior, alcanzando un incremento del 8.92% en un año y 3.56% en los últimos tres meses. Por su parte, el rubro de inversiones presentó un descenso de \$49.50 mm, finalizando el trimestre con un saldo de \$1.05 b, resultado del cambio en la composición del portafolio al presentar un menor valor en el saldo de las inversiones negociable y disponibles para la venta en títulos de deuda, así como en las inversiones para mantener hasta el vencimiento, al compararse con el incremento en el portafolio de títulos participativos.

Fondos administrados

En el presente trimestre los activos de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias continuaron con la tendencia al alza registrada en los últimos años. Este comportamiento se vio impulsado por la dinámica que ha venido presentando la industria, lo que ha permitido un aumento en el número de negocios administrados tanto de personas naturales como jurídicas. Es así como los fideicomisos administrados finalizaron el mes en 18.402 negocios con un monto de activos que ascendió a \$260.88 b, valor superior en \$50.07 b al presentado en marzo de 2012.

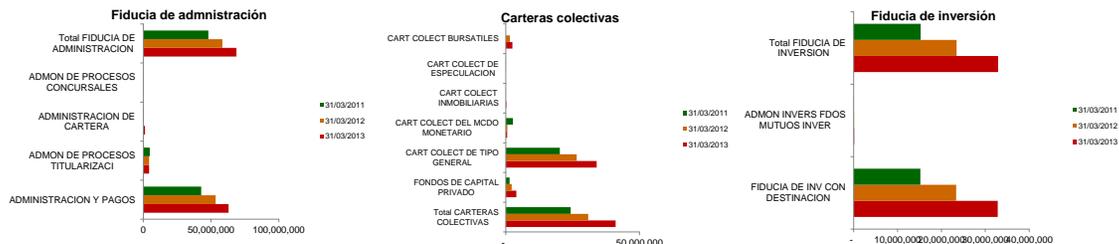
Gráfica 56



Al mismo tiempo, los activos totales de los fondos se distribuyeron entre fiducias¹⁹ con \$142.92 b, recursos de la seguridad social con \$75.28 b, carteras colectivas con \$41.07 b y fondos de pensiones voluntarias con \$1.61 b. De este grupo de negocios, el que registró el mayor crecimiento fue el de carteras colectivas que varió en 33.20% frente al cierre de marzo de 2012 y 18.83% respecto a diciembre del año anterior. Por tipo de fiduciaría, la de administración continuó concentrando la mayor cantidad de recursos administrados con \$68.75 b, seguida por la fiduciaría de inversión con \$32.93 b.

¹⁹ El grupo de fiducias consolida los fideicomisos de administración, inversión, inmobiliaria y garantía.

Gráfica 57

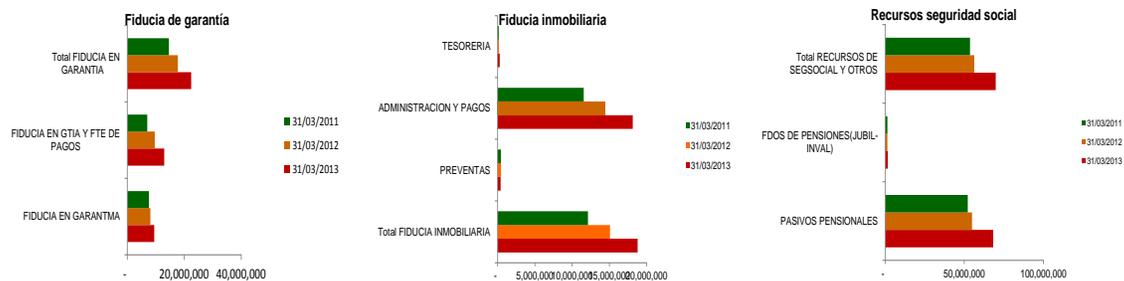


Por su parte, la dinámica de las carteras colectivas como mecanismo de captación y administración de recursos de terceros, se mantuvo con los crecimientos registrados en modalidades como las de carteras colectivas inmobiliarias y los fondos de capital privado, lo que contribuyó a aumentar su participación dentro del grupo de 7.2% a 9.5% en el año. Las carteras colectivas de tipo general continuaron concentrando el porcentaje más alto de esta línea de negocio con el 82.8% del monto total y con crecimiento de estos recursos por un valor de \$7.48 b. Se destacó el desempeño de las carteras colectivas bursátiles al pasar el total de sus recursos gestionados de manera colectiva de \$1.52 b a \$2.45 b en los últimos doce meses.

En cuanto a la cantidad de carteras colectivas, estas pasaron de 117 a 128 en un año, sobresaliendo los fondos de capital privado que aumentaron en 10 al pasar de 21 a 31. Es importante resaltar que las carteras colectivas han experimentado en los años más recientes un auge importante como vehículo de inversión al ofrecer al mercado diversas alternativas en temas de seguridad, rentabilidad y liquidez, considerando el perfil del inversionista. Dentro de las opciones ofrecidas por las administradoras, se encuentran inversiones con niveles de riesgo moderado, conservador ó alto. Así mismo, la clasificación en abierta, cerrada y escalonada le permite al inversionista decidir sobre la redención de la participación y la duración de la inversión.

La fiducia de administración con actividades como la de administración de procesos de titularización, cartera, procesos concursales y pagos alcanzó un aumento de sus activos de \$8.34 b, terminando el trimestre con un saldo de \$68.75 b, de los cuales \$62.96 b correspondieron a la modalidad de administración y pagos, renglón que continuó contribuyendo con el mayor aporte al crecimiento de esta línea de negocio. Por su parte, los fideicomisos de inversión, cuya característica principal es la entrega de recursos para que la fiduciaria los invierta rentablemente en títulos valores u otros activos, alcanzaron un monto de \$32.93 b, monto superior en \$9.98 b al obtenido en el mismo período del año anterior. Esta actividad se encuentra concentrada básicamente en el renglón de fiducia de inversión con destinación específica cuyo saldo al final del trimestre llegó a \$32.82 b.

Gráfica 58



De igual forma, la fiducia inmobiliaria que contempla actividades como la de administración de bienes inmuebles con el fin de desarrollar proyectos de construcción inmobiliarios, el saldo de sus recursos al corte de marzo ascendió a \$18.80 b, con un incremento en el año \$3.70 b. En esta modalidad se destaca por su mayor valor el renglón de administración y pagos, al continuar concentrando los mayores activos de esta actividad (96.50%).

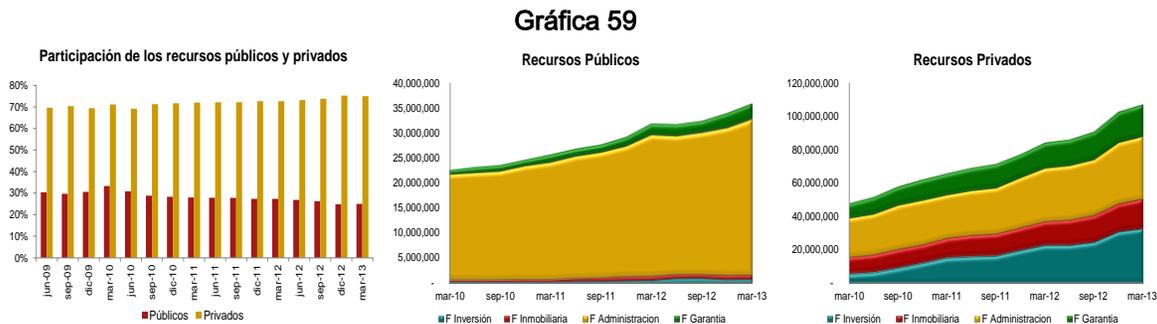
Por su parte, la administración de recursos de la seguridad social alcanzó un monto de \$75.28 b al finalizar los tres primeros meses del año, de los cuales \$73.54 b provienen del renglón de pasivos pensionales y \$1.73 b de fondos de pensiones de jubilación e invalidez. Respecto al año anterior estos activos presentaron un aumento importante de \$12.87 b, si se compara con el obtenido en 2012 (\$4.84 b). Esta línea de negocio que contempla la administración e inversión de las reservas pensionales para el pago de las mesadas pensionales y otras obligaciones derivadas de estos pasivos, continuó siendo la que concentró el mayor monto de activos administrados (28.86%), seguido por la fiducia de administración (26.25%).

Recursos públicos

Los activos administrados por las sociedades fiduciarias provenientes de recursos públicos aumentaron en el primer trimestre del año en \$3.98 b, con un mayor valor en la cantidad de negocios al pasar de 2.953 a 3.232 en el último año. Este resultado confirmó el desempeño en la administración de los negocios fiduciarios de naturaleza pública que contribuyen al desarrollo de proyectos como los de infraestructura, administración de anticipos en contratación pública, administración de pasivos pensionales y patrimonios autónomos, donde el Estado actúa como principal fideicomitente.

Al cierre del primer trimestre del 2013, el monto de los activos de origen publico clasificados en el grupo de fiducias ascendió a \$ 35.77 b, cifra que representa el 25.03% del total de los activos de

esta modalidad de negocio. La fiducia de administración continuó concentrando los mayores recursos de naturaleza pública con el 87.05% de los activos de esta línea de negocio, monto que aumentó en \$2.91 al presentado en marzo de 2012.

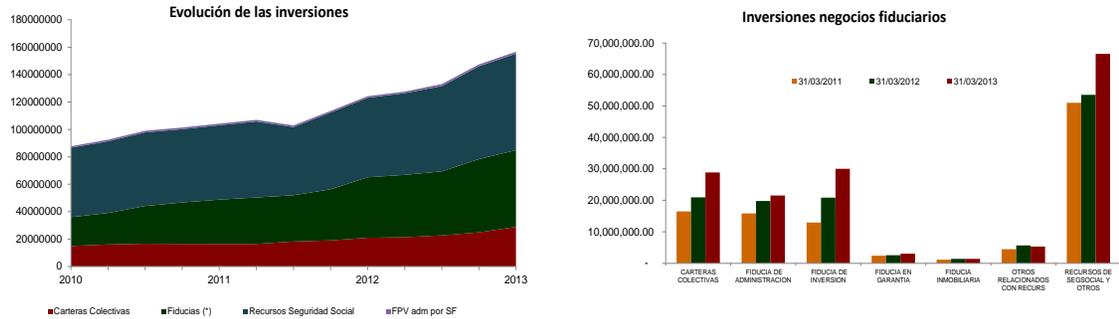


Es importante mencionar que de los recursos de la seguridad social por valor de \$75.28 b, el 97.70% correspondió a pasivos pensionales. De otra parte, del total de activos reportados en las carteras colectivas, el 9.02% se encontraron clasificados como recursos de origen público.

Inversiones de los fondos administrados

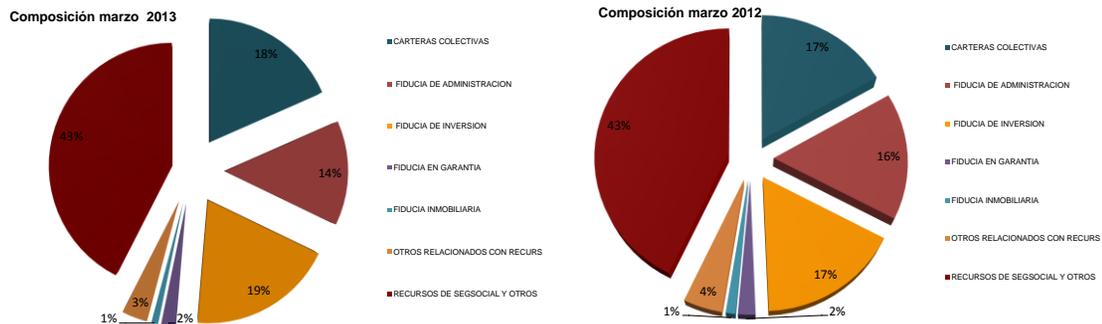
El portafolio de inversiones de los negocios administrados por las sociedades fiduciarias terminó al corte de marzo con un monto de \$156.71 b, valor superior en \$9.58 b al presentado a finales de diciembre pasado y \$31.94 b al compararse con el saldo alcanzado un año atrás, de los cuales \$12.38 b correspondieron a la modalidad de recursos de la seguridad social y \$11.36 b a fiducias. Al respecto, vale la pena mencionar que las inversiones fueron el rubro que más contribuyó al crecimiento de los activos fiduciarios con un desempeño sobresaliente iniciado desde el 2012, registrando crecimientos reales promedio del 21.61%. La tendencia al alza que ha venido registrando el portafolio de los negocios fiduciarios ha permitido un aumento en la participación de este dentro del total de las inversiones del sistema financiero consolidado, con un porcentaje que pasó del 33.83% a 35.27% en el año.

Gráfica 60



El incremento en el nivel de inversiones del portafolio de los negocios administrados contribuyó en la recomposición del portafolio, lo que se reflejó en los saldos reportados en las inversiones negociables en títulos de deuda y en títulos participativos, principalmente en las carteras colectivas y la fiducia de inversión las que ganaron participación dentro del total del portafolio del 17% al 18% y del 17% al 19% respectivamente, en el año.

Gráfica 61



Igualmente, en el grupo de fiducias, el portafolio de inversiones aumentó en \$11.36 b, finalizando con un saldo de \$56.00 b. La modalidad de fiducia de inversión se destacó por el mayor aporte al crecimiento del grupo, concentrando el 53.61% del portafolio, cifra que al corte de marzo llegó a \$30.03 b. En el periodo de análisis sobresalió el aumento presentado en los recursos destinados a inversiones negociables en títulos de deuda y títulos participativos, al pasar en el año de \$6.58 b a \$9.66 b para las primeras y de \$14.06 b a \$20.13 b para las segundas.

En relación con la composición del portafolio de la fiducia de inversión, se observó que los títulos negociables en acciones concentraron el 67.04% del mismo, seguido por los títulos negociables de deuda pública con el 32.17%. En el caso de las fiducias de administración, garantía e inmobiliaria, la participación de sus portafolios sobre los activos de cada modalidad fueron menores, terminando en 31.33%, 13.55% y 7.45% para cada uno, respectivamente, recursos destinado en su mayoría a inversiones negociables en títulos participativos.

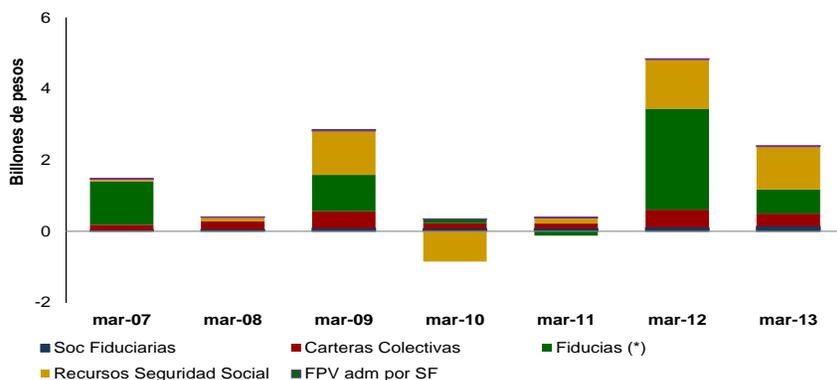
Adicionalmente, al cierre de marzo de 2013 el monto de las inversiones provenientes de la actividad fiduciaria con recursos de la seguridad social concentró el 42.47% del portafolio de los negocios administrados. El resultado anterior presentó el mayor aporte al crecimiento del portafolio consolidado de los fondos administrados y el mayor aumento en el monto con un valor de \$12.38 b respecto al año anterior, finalizando el corte de marzo con un saldo de \$70.44 b. El portafolio estuvo concentrando en inversiones negociables en títulos de deuda (95.04%).

Finalmente, es de mencionar que en el año más reciente el mayor incremento en el saldo de las inversiones lo presentaron las carteras colectivas al ubicarse en el último mes de marzo en \$28.86 b, cifra superior en \$3.96 b frente a diciembre pasado y \$7.90 a la registrada en el mismo período del año anterior. Este portafolio estuvo concentrado mayormente en inversiones negociables con títulos de deuda (82.25%).

Resultados del ejercicio

Durante los tres primeros meses del año el resultado del ejercicio de los fondos administrados fue positivo al presentar un monto de utilidades por \$2.01 b, no obstante, se ubicó en niveles inferiores a lo registrado en el mismo período del año anterior (\$4.77 b). La evolución observada en los meses recientes por los mercados financieros de renta variable y de renta fija afectó el resultado de los ingresos operacionales y las utilidades del trimestre, para el conjunto de negocios administrados. Es así como mientras que en enero pasado las utilidades del sector aumentaron \$47.37 mm frente al mismo período del año anterior, en febrero este valor disminuyó en \$1.44 b, acumulando al corte del primer trimestre de 2013 un monto menor en \$2.41 b, frente a marzo de 2012.

Gráfica 62
Resultados del ejercicio



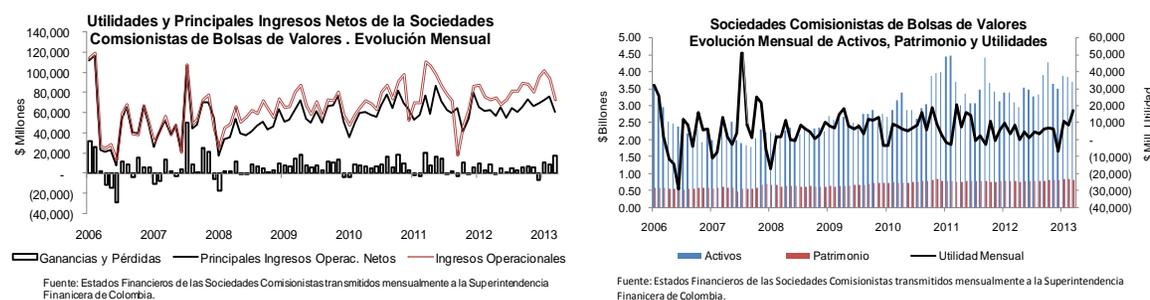
Con relación a lo anterior, el menor valor de los ingresos operacionales percibidos por la fiducia de inversión, contribuyó en gran parte en la disminución del monto de las utilidades del grupo de fiducias, al registrar una caída de \$1.99 b de esos ingresos. El monto negativo de \$447.33 mm presentado en la utilidad por valoración de las inversiones de renta variable, cifra que en el mismo período del año anterior fue de \$1.65 b, se explica como resultado de un saldo mayor en el rubro correspondiente a la disminución en la valoración de mercado de los títulos participativos frente al rubro de incrementos. De esta forma, el grupo de fiducias terminó el trimestre con utilidades por \$489.48 mm, resultado que en el año anterior fue de \$2.60 b.

Con relación a las carteras colectivas, el resultado del ejercicio a marzo de 2013 finalizó con un saldo de \$363.79 mm, valor menor en \$138.88 mm al alcanzado un año atrás. Estos resultados se ubicaron en línea con las demás modalidades de negocios, comportamiento que ha sido motivado por el desempeño de los mercados. Frente al trimestre del año anterior, los ingresos operacionales de las carteras colectivas disminuyeron en \$85.66 mm, terminando al corte de marzo con un saldo de \$614.50 mm, tendencia motivada por el menor valor alcanzado en la utilidad por valoración de inversiones negociables en títulos participativos. En el negocio de los recursos de la seguridad social, las utilidades terminaron el trimestre con un saldo de \$1.21 b, monto menor en \$137.10 mm al presentado en marzo de 2012.

Sociedades comisionistas de bolsas de valores

Al corte de marzo de 2013, los activos totales de las sociedades comisionistas de bolsa de valores ascendieron a \$3.7 b, superiores en 17.36% real frente al mismo mes del año anterior. De igual forma, los ingresos operacionales y las utilidades netas se ubicaron en \$268.000 y \$37.000 millones, respectivamente, mostraron alzas del 11.80% y 65.00% real, cada uno, frente al valor acumulado hasta marzo de 2012, confirmando el buen comportamiento de estos intermediarios de valores en los tres primeros meses del 2013.

Gráfica 63

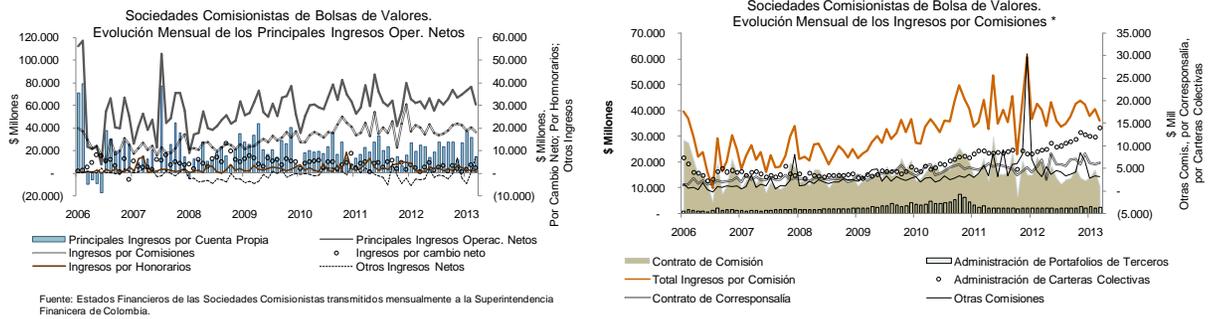


A la mejor situación de los ingresos operacionales de las comisionistas de bolsa contribuyó especialmente el alza en la utilidad por valoración de los derivados de tipo especulativo, que aumentaron en más de 2.5 veces con relación al primer trimestre de 2012. A su turno, las utilidades netas crecieron gracias a las utilidades operacionales y a las no operacionales que lo hicieron en 35.47% y en más de dos veces, respectivamente, en términos reales, frente a lo corrido hasta marzo del año anterior.

Entre los principales ingresos operacionales netos, que en total aumentaron en 7.85% real, se destacan los “otros” ingresos netos que lo hicieron en más de dos veces frente al primer trimestre del 2012 (en especial los ingresos “diversos” que se multiplicaron por siete), seguidos de los principales ingresos netos provenientes de las inversiones propias que tuvieron un alza del 14.21% real²⁰. Estas entradas por inversiones de cuenta propia absorbieron casi un 40.00% del total de los ingresos operacionales netos percibidos entre enero y marzo de 2013, dos puntos porcentuales más en relación con igual período del año pasado.

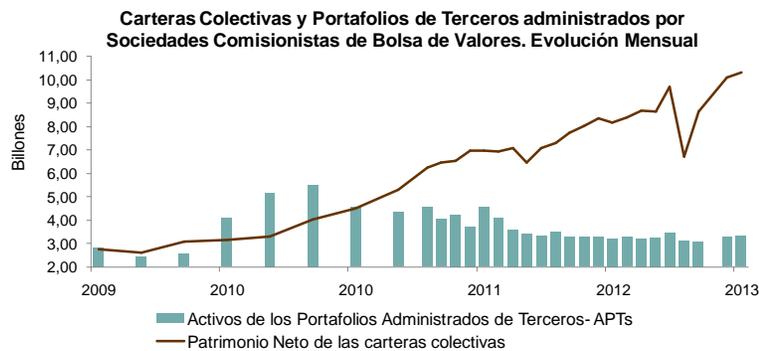
²⁰ En los principales ingresos netos por cuenta propia se incluyen los ingresos por inversiones, los ajustes por valoración de inversiones a precios de mercado, la utilidad en venta de inversiones y las pérdidas en venta de inversiones.

Gráfica 64



Por su parte, las entradas provenientes de comisiones representaron el 54.40% de tales ingresos operacionales, 8 p.p. menos que en igual período de 2012. El valor de las comisiones disminuyó en cerca del 6.00% real en el comparativo de estos dos trimestres. De los ingresos por comisión sobresalen los recaudos obtenidos por la administración de carteras colectivas que aumentaron en 43.00% real y fueron equivalentes a una tercera parte del total de las comisiones recibidas por estas entidades en el primer trimestre del presente año. Dicho incremento guarda relación con el observado en el patrimonio neto de las carteras colectivas manejadas por las comisionistas de bolsa de valores que registró un alza cercana a un tercio respecto al reportado en marzo del año pasado. En marzo de 2013 el valor de este patrimonio se ubicó en \$10.3 b.

Gráfica 65



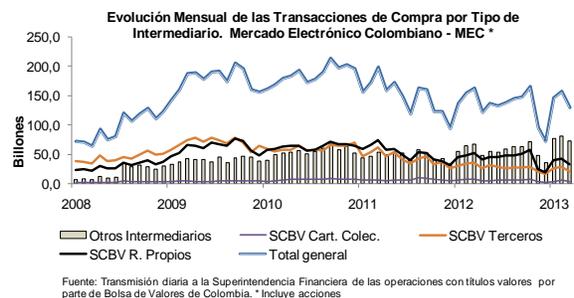
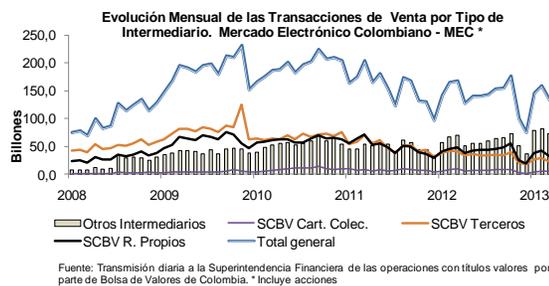
A su vez, los ingresos percibidos por el manejo de los portafolios de terceros (APT) mostraron un alza del 15.45% real. Al corte de marzo de 2013 las comisionistas de bolsa de valores administraron \$13.63 b en el manejo de activos de terceros (APT) y de carteras colectivas.

Los recaudos que mayormente contribuyeron a la baja mencionada en el valor total de las comisiones fueron los originados en los contratos corrientes de comisión para terceros, que disminuyeron en 27.00% real frente a los obtenidos entre enero y marzo de 2012. Su

participación bajó en más de diez p.p. dentro del total de las comisiones devengadas, absorbiendo el 36.50% de las mismas en los tres primeros meses de 2013. En igual sentido se comportaron las “otras” comisiones, en especial por los contratos de colocación de títulos que disminuyeron en más del 72.00% real.

El comportamiento de los recaudos percibidos por contratos de comisión para terceros guarda relación con el total de operaciones de compra y venta para terceros intermediadas por estos comisionistas en el mercado electrónico colombiano - MEC, las cuales descendieron en cerca de una tercera parte, en términos reales, en comparación con las reportadas en los tres primeros meses del año pasado. En relación con la baja de las comisiones provenientes del negocio de colocación de títulos valores, es de anotar que en el primer trimestre de este año las ventas de títulos valores en el mercado primario, intermediadas por estos agentes, sumaron cerca de \$2.0 b, cifra menor en cerca de una cuarta parte frente a las observadas en igual período del 2012²¹.

Gráfica 66

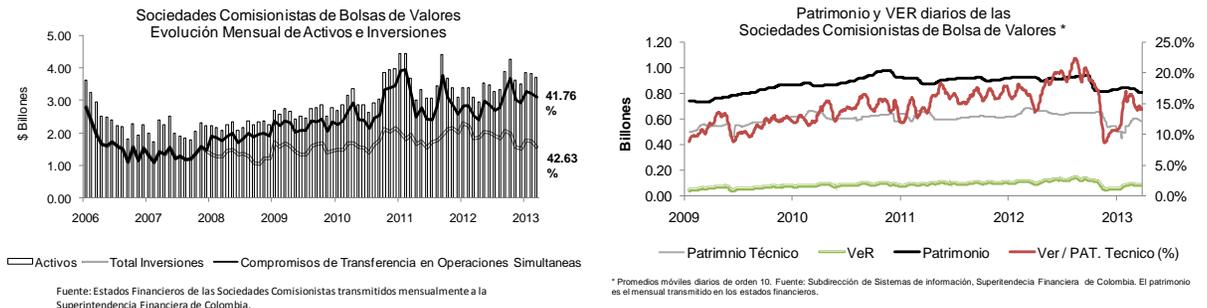


²¹ Fuente: Sistema de Información de Colocaciones de Ofertas Públicas-SICOP.

Por el lado del valor del portafolio de inversiones, estas cayeron en 15.30% real con relación al corte de marzo del 2012²². Este comportamiento obedeció a una disminución de una quinta parte en los derechos de transferencias provenientes de operaciones simultaneas y de recompra. El valor de los títulos comprometidos en este tipo de operaciones fue equivalente al 72.80% de total del portafolio de inversiones, 5,3 p.p. menos que en marzo del año anterior, y en su mayor parte se efectuaron con papeles de deuda pública.

Frente al total de activos, las inversiones al cierre del 2012 representaron el 42.63%, seguidas por los compromisos de transferencia de títulos provenientes de operaciones simultaneas que fueron equivalentes al 41.76% y por el disponible en efectivo con un 5.94% de todo este rubro.

Gráfica 67



La baja en el portafolio de inversiones guarda relación con el comportamiento del valor promedio del riesgo de mercado (VeR) reportado por las sociedades comisionistas en marzo último, el cual cayó en 18.20% real frente al observado en igual mes del 2012. Sin embargo, es de señalar que frente al patrimonio técnico, el VeR volvió a ubicarse en marzo último por encima del 14.00% que había mostrado hasta comienzos de noviembre de 2012.

En cuanto al patrimonio total, prácticamente se mantuvo estable, situándose en \$0.8 b al corte de marzo, con una variación real de 0.60% frente a igual mes del 2012. Lo anterior, no obstante el importante aumento en las utilidades del ejercicio (65.04%) y en el valor neto del capital social (14.04% real), los cuales fueron contrarrestados especialmente por el rubro de las reservas ocasionales cuyo valor descendió en más del 40.00%.

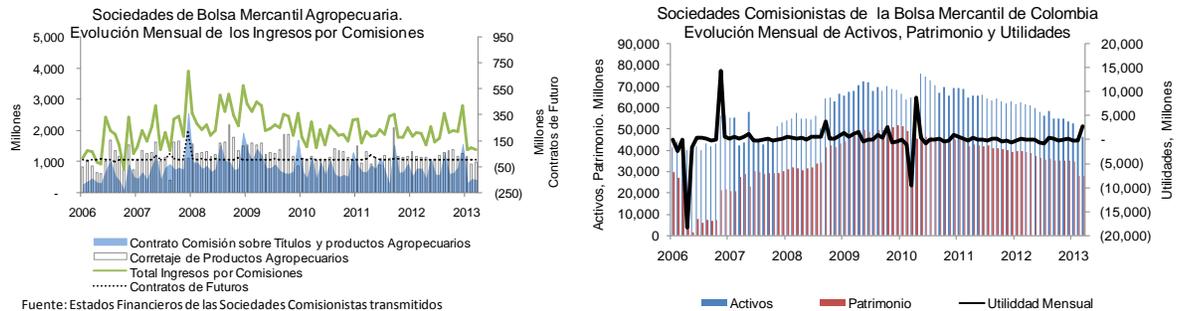
²² Incluyendo en el corte a marzo de 2012 a la sociedad comisionista Interbolsa S.A, que se liquidó en noviembre de ese año, el portafolio de inversiones caería en 33.41% real.

Sociedades comisionistas afiliadas a la bolsa mercantil de Colombia.

Las sociedades de la bolsa mercantil de Colombia reportaron al corte de marzo de 2013 un nivel de ganancias del orden de los \$2.500 m, doce meses después de que las pérdidas sumaran \$52.9 m. En contraste, sus ingresos operacionales se redujeron en 27.50% real, siendo las entradas por comisiones el rubro que mayormente contribuyó en tal comportamiento (-27.34%) y fueron equivalentes al 98.41% del total de este tipo de ingresos entre enero y marzo del presente año.

Entre las comisiones, las correspondientes al corretaje de productos agropecuarios experimentaron una caída real del 16.45%, absorbiendo el 73.75% del total de las mismas en lo corrido a marzo de 2013. Esta alta proporción dentro del rubro de las comisiones, guarda relación con el peso del 96.00% que las operaciones de registro de facturas mantuvieron en el total de las transacciones reportadas hasta al final marzo último (\$3.80b)²³ por estas sociedades.

Gráfica 68



Por su parte, las comisiones generadas por las transacciones efectuadas en el mercado abierto de la bolsa mercantil de Colombia (contratos sobre títulos y productos agropecuarios y los contratos de futuros), fueron equivalentes al 26.50% restante, mostrando una baja de cercana a la mitad del valor reportado en entre enero y marzo del año anterior. El comportamiento de este tipo de ingresos tiene relación con el descenso de 76.83% real en el valor de tales operaciones efectuadas en la bolsa mercantil.

En cuanto al portafolio de inversiones de las firmas afiliadas a la bolsa mercantil, es de anotar que su valor se redujo en 44.54%, en términos reales, en comparación con el reportado doce meses atrás, con un peso cercano a una cuarta parte dentro del total de los activos al corte a marzo de 2013. Por su parte, la cuenta de deudores fue equivalente al 48.40% de los activos y reportó una

²³ Fuente: Boletín diario. Bolsa Mercantil de Colombia. Publicado en: <http://www.bna.com.co>; Rueda 59 de marzo 27 de 2013.

caída del real del 23.67% frente a los tres primeros meses del 2012. De esta manera, el total de los activos en marzo se ubicaron en \$46.212 m, 26.60% real por debajo del valor registrado un año atrás.

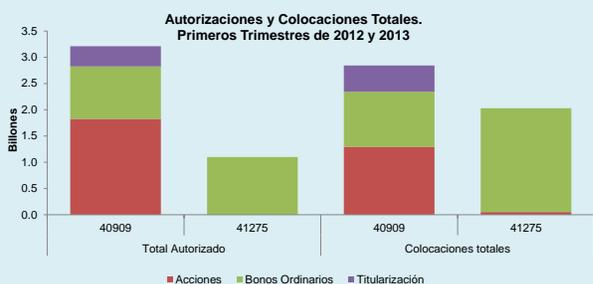
Por su parte, en el patrimonio total de estas comisionistas se reportó un caída del 30.70% real, situándose en \$27.700 m, afectado especialmente por las pérdidas de ejercicios anteriores que aumentaron 2,68 veces.

Recuadro 3

El Mercado Primario de Títulos Valores en el primer trimestre de 2013

Durante el primer trimestre de 2013 la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a tres empresas a realizar ofertas públicas en el mercado primario de títulos valores por un valor total de \$1.1 b, correspondientes a tres emisiones de bonos ordinarios. Este valor es equivalente a la tercera parte del total de las ofertas autorizadas en igual período del año anterior²⁴.

Gráfica 69



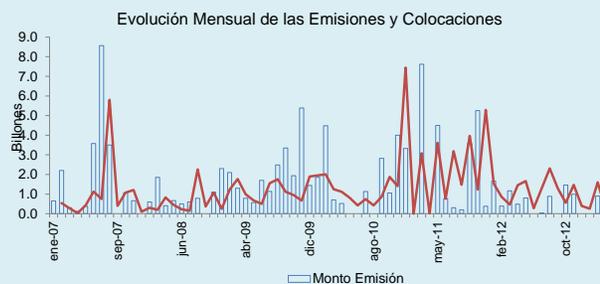
Del total autorizado en los tres primeros meses del 2013, se colocaron en el mercado \$775 mm, correspondientes a dos de las tres emisiones aprobadas. Adicionalmente, en igual período, se reportaron colocaciones por \$1.2 b sobre emisiones autorizadas en años anteriores, con lo cual el total de ventas en el mercado primario de títulos ascendió a \$2.0 b durante el primer trimestre de 2013. Esta última cifra es inferior en más de una cuarta parte frente al total de las colocaciones realizadas entre enero y marzo del 2012.

Cabe mencionar que entre enero y marzo de este año sólo se colocaron el 38.24% de las emisiones autorizadas en el mismo período, mientras que en el primer trimestre del 2012 se vendieron en el mercado casi el 60.00% del valor autorizado en ese lapso²⁵. La dinámica tanto de los montos de emisión como los totales de colocación, reportados al Sistema de Información de Colocaciones de Ofertas Públicas-SICOP en el primer trimestre del 2013, fue menor a la observada en igual lapso del año anterior, en un 72.00% y 28.70% respectivamente.

²⁴ Ver "Ofertas Públicas Autorizadas Mercado Principal y Automáticas" en el Informe Estadístico Semanal. Ofertas públicas Autorizadas: <http://www.superfinanciera.gov.co/Economicos/Semanal/histor.htm>

²⁵ En este cálculo solo se tienen en cuenta las emisiones que hasta el momento habían reportado alguna colocación en el Sistema de Información de Colocaciones de Ofertas Públicas-SICOP.

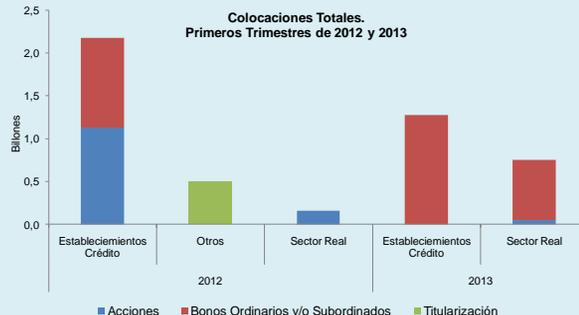
Gráfica 70



Fuente: Sistema de Información de Colocación de las Ofertas Públicas -SICOP

Es de señalar también que del valor total de los papeles colocados en 2013, el 62.90% correspondió a emisiones de los establecimientos de crédito y el resto a títulos provenientes de entidades del sector real. Tal distribución fue un poco distinta para los tres primeros meses del 2012 cuando con los títulos de los establecimientos de crédito se realizaron las tres cuartas partes de las ventas en el mercado primario, mientras que con los emitidos por el sector real se logró el 5.71% de las mismas.

Gráfica 71

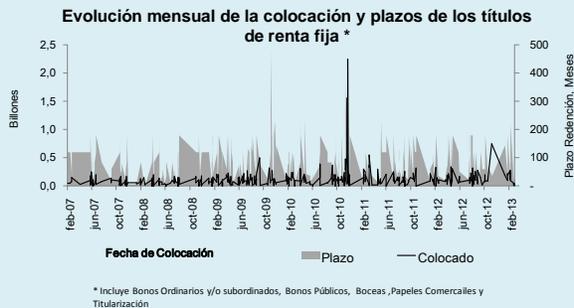


Por especie, los papeles más importantes fueron los bonos ordinarios y/o subordinados que representaron el 97.40% del total de las colocaciones del primer trimestre, mientras que para igual período del año anterior las ventas de acciones fueron las más sobresalientes, con el 45.50% del total.

En cuanto a los plazos de redención del valor total de los títulos de renta fija colocados durante los tres primeros meses del 2013 (\$2.0 b), fluctuaron alrededor de los 79.5 meses, valor mayor en cuatro meses frente al total de los papeles vendidos en igual período del 2012 (\$1.6b). Esta diferencia fue mayor en el caso de los bonos ordinarios y/o subordinados, cuyo plazo promedio

(79.5 meses) fue superior en más de 27 meses con relación al promedio del primer trimestre del año pasado.

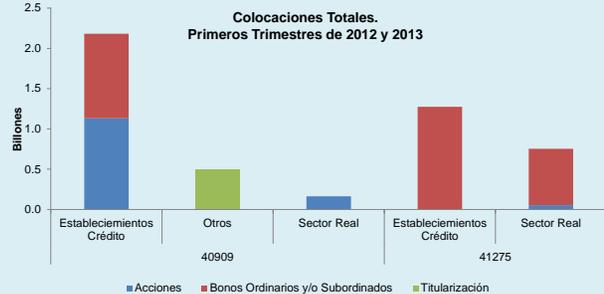
Gráfica 72



Por tipo de colocador en el mercado primario de valores, continuaron destacándose las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores, quienes sirvieron de intermediarios para el 97.40% del total de los ventas realizadas entre enero y marzo de 2013. El resto lo vendieron directamente las entidades emisoras. En igual período del 2012, dichas entidades facilitaron el 89.64% de las ventas de papeles en este mercado.

Finalmente, del total de las colocaciones de títulos valores efectuadas en lo corrido del 2013, las personas naturales compraron el 78.90%, seguidas por los establecimientos de crédito que adquirieron la decima parte del total. En lo corrido a marzo del año anterior los mayores compradores fueron las sociedades de servicios financieros con el 40.0%, seguidos de las personas naturales que absorbieron algo más de la cuarta parte de los títulos en venta.

Gráfica 73



Recuadro 4

Capitalización en el mercado de las compañías que cotizan en Bolsa. ¿Qué muestran los datos internacionales?

La capitalización bursátil es un indicador representativo del desarrollo del mercado accionario. Muestra el valor de mercado de las acciones que se transan en bolsa, y es calculado como el número de acciones en circulación por las cotizaciones registradas. A nivel agregado de todas las compañías generalmente se presenta como proporción del producto interno bruto (PIB) para determinar su tamaño relativo respecto de la economía.

Partiendo de la anterior definición, puede apreciarse que este indicador puede variar por el ingreso de nuevas compañías a la bolsa de valores, por el aumento del número de acciones en circulación y por el aumento de los precios cotizados. En la medida que se profundiza el mercado de valores cabe esperar una mayor capitalización bursátil de las empresas en bolsa y mayores ganancias de capital de los inversionistas.

Para efectos de comparación, en el cuadro adjunto, tomado de los Indicadores del desarrollo Mundial del Banco Mundial, con una muestra seleccionada de varios países, puede apreciarse algunas de estas características. El reporte define la capitalización de mercado (también llamada valor de mercado) como “el precio de las acciones multiplicado por la cantidad de acciones en circulación. Las compañías nacionales que cotizan en bolsa son las empresas constituidas dentro de un país que al cierre del ejercicio cotizan en las bolsas de valores de ese país. Las empresas que cotizan en bolsa no incluyen sociedades de inversión, fondos comunes de inversión ni otros vehículos de inversión colectivos”.

Varias características pueden destacarse de la información de valor de mercado de las compañías que cotizan en bolsa. Las economías desarrolladas muestran normalmente un indicador de capitalización bursátil cercano o superior a 100%, aunque claramente registran oscilaciones por las condiciones económicas, entre otros motivos. Por el contrario, las economías con un mercado accionario no desarrollado tienen este indicador cercano a 0% o en niveles porcentuales muy bajos. De manera similar, cuando se presentan condiciones económicas favorables, la cotización de las acciones mejora y en consecuencia el indicador también varía en sentido positivo, por el contrario, cuando se afecta el crecimiento económico y

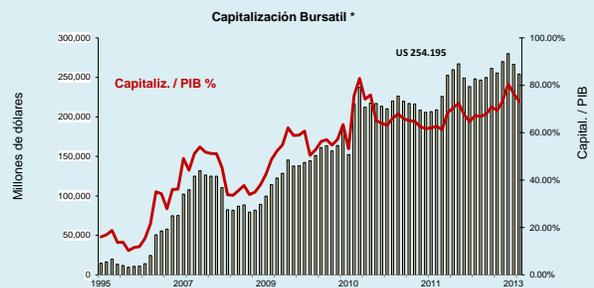
las expectativas, el indicador cae. Es lo que se observa con el indicador para varios países como Estados Unidos, Japón y Francia, entre otros, luego de la crisis financiera internacional de 2007 para los que el indicador cayó, aunque con alguna recuperación en varios de ellos. De hecho, el promedio del mundo pasó de un indicador de 101.3% en 2005 a 118.7% en 2007 y a 68.8% en 2011. Por el contrario, la capitalización de las compañías que cotizan en bolsa en Colombia se ha mantenido con tendencia positiva. Pasó de 9.6% en 2000 a 60.4% en 2011, evidenciando el desarrollo del mercado de capitales en el país.

Colombia registra un indicador que refleja un mayor nivel de profundización del mercado accionario comparada con países pares de América Latina. Empresas públicas y privadas han aumentado la colocación de acciones en los últimos siete años.

En la gráfica adjunta se presenta la evolución de capitalización bursátil en Colombia para el período 1995 - 2013 cuya metodología incluye el total de los emisores inscritos en bolsa. Como se aclara en el pie de gráfica, en años anteriores la Superintendencia de Valores sólo incluía los emisores que efectivamente realizaban transacciones.

En 2013 el indicador definido de esta manera, alcanza cerca del 80% del PIB, un poco más de US 250.000 millones.

Gráfica 74



* Citas a cubre de 2012. Desde dic. 2002 la fuente es la Bolsa de Valores de Colombia, cuya metodología incluye el total de los emisores inscritos en bolsa; en los años anteriores la de Superintendencia de Valores sólo incluía los emisores que efectivamente realizaban transacciones. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del Departamento Nacional de Planeación.

Tabla 2

Capitalización en el mercado de las compañías que cotizan en Bolsa

(Porcentaje del PIB)

Country Name	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zona del Euro	86.9	62.7	80.4	84.7	38.1	49.6	52.0	41.9
Europa y Asia central	17.4	48.7	69.3	80.6	19.8	50.5	51.8	33.0
Unión Europea	100.3	74.0	92.2	92.0	41.5	60.2	64.9	52.7
Ingreso alto	114.8	108.7	120.8	120.9	64.6	88.1	95.9	78.6
América Latina y el Caribe (todos los niveles de ingreso)	31.8	41.0	49.3	69.8	31.1	52.1	57.0	42.1
Ingreso mediano y bajo	35.8	48.7	71.9	111.8	42.1	72.1	71.8	47.5
Ingreso mediano	36.3	49.2	72.4	112.6	42.4	72.7	72.4	47.7
América del Norte	150.1	134.7	144.7	143.8	81.0	110.0	120.6	104.9
Miembros OCDE	111.8	102.6	115.7	114.6	60.1	83.9	91.6	75.4
Asia meridional	25.5	58.8	74.6	127.8	45.0	74.0	83.6	48.7
Mundo	101.3	96.5	109.9	118.7	58.7	83.7	88.7	68.8
Argentina	58.4	33.6	37.2	33.2	16.0	15.9	17.3	9.8
Australia	89.7	116.1	147.1	152.7	64.2	136.5	127.7	86.9
Austria	15.6	40.8	58.9	61.0	17.5	14.0	18.0	19.7
Bélgica	78.4	76.5	99.1	84.1	33.0	55.2	57.5	44.8
Bolivia	20.7	23.0	19.4	17.2	16.0	16.1	17.2	17.2
Brasil	35.1	53.8	65.3	100.3	35.7	72.0	72.1	49.6
Bulgaria	4.8	17.6	31.1	51.7	17.1	14.6	15.2	15.4
Canadá	116.1	130.6	133.0	153.5	66.7	125.7	137.0	109.8
Chile	76.1	109.7	113.0	123.2	73.7	121.4	157.9	108.7
China	48.5	34.6	89.4	178.2	61.8	100.3	80.3	46.3
Colombia	9.6	31.4	34.5	49.1	35.7	56.9	72.8	60.4
Costa Rica	18.3	7.4	8.6	7.7	6.3	4.9	4.0	3.5
Dinamarca	67.3	69.1	84.2	89.2	38.2	60.2	74.0	53.8
Ecuador	4.4	8.7	9.7	9.4	8.4	8.2	9.1	8.8
Egipto, República Árabe de	28.8	88.8	87.0	106.8	52.7	47.6	37.7	21.2
Finlandia	241.1	107.0	127.7	150.0	56.8	38.0	50.2	54.4
Francia	109.1	82.3	107.7	107.3	52.7	75.3	75.6	56.6
Alemania	67.3	44.1	56.4	63.3	30.6	39.3	43.5	32.9
Grecia	89.1	60.4	79.6	86.7	26.5	17.0	24.9	11.6
Hong Kong, Región Administrativa Especial	363.1	381.9	462.6	549.4	606.0	427.9	471.8	357.8
Hungría	25.9	29.5	37.3	35.0	12.0	22.3	21.5	13.4
Islandia	51.0	170.7	216.8	198.5	33.0	9.3	15.9	14.4
India	31.2	66.3	86.3	146.9	52.7	86.6	95.9	54.9
Indonesia	16.3	28.5	38.1	49.0	19.4	33.0	50.9	46.1
Irlanda	84.0	56.1	73.0	55.4	18.7	13.4	16.4	16.3
Israel	51.3	89.7	119.1	141.4	66.7	93.4	100.3	59.7
Italia	69.6	44.7	54.8	50.4	22.6	15.0	15.6	19.7
Jamaica	39.8	117.6	103.8	97.1	57.5	51.6	49.4	50.0
Japón	66.7	103.6	108.5	102.2	66.4	67.1	74.7	60.3
Corea, República de	32.2	85.0	87.8	107.1	53.1	100.3	107.3	89.1
Kuwait	55.1	161.0	127.0	163.9	72.7	90.6	96.2	57.1
Luxemburgo	167.8	136.2	186.9	323.7	121.4	210.9	192.6	114.2
Malasia	124.7	126.3	144.7	168.3	81.0	126.6	166.3	137.2
México	21.5	28.2	36.6	38.4	21.3	38.7	43.9	35.4
Nueva Zelanda	36.6	38.4	41.0	35.4	18.5	57.1	25.6	44.9
Noruega	38.6	62.8	82.7	90.8	27.7	60.6	60.1	45.1
Pakistán	8.9	41.9	35.7	49.1	14.3	20.5	21.6	15.6
Panamá	24.0	32.8	33.4	31.4	28.6	33.4	40.8	39.9
Perú	19.8	45.3	64.6	98.6	43.8	55.0	65.0	44.8
Filipinas	32.0	39.0	56.0	69.1	30.0	47.6	78.8	73.6
Polonia	18.3	30.9	43.6	48.7	17.0	31.4	40.5	26.9
Portugal	51.7	34.9	51.6	57.1	27.3	42.1	36.1	26.0
Qatar	29.0	202.9	101.8	120.0	66.3	90.0	97.1	72.5
Rumania	2.9	20.8	26.7	26.5	10.0	18.8	20.0	11.8
Federación de Rusia	15.0	71.8	106.8	115.6	23.9	70.5	67.5	42.9
Arabia Saudita	35.6	204.7	91.7	133.8	51.7	84.6	78.4	58.7
Singapur	159.3	256.4	198.6	209.9	107.9	176.6	173.6	128.6
Sudáfrica	154.2	228.9	273.9	291.3	179.4	249.0	278.5	209.6
España	86.9	84.9	107.0	124.9	59.4	89.1	84.9	69.8
Sri Lanka	6.6	23.4	27.5	23.3	10.6	19.3	40.2	32.8
Suecia	132.8	109.0	143.6	132.4	51.9	106.5	125.5	87.1
Suiza	309.4	244.0	299.2	282.9	164.5	210.2	222.6	141.4
Tailandia	24.0	70.8	68.1	79.4	37.6	52.4	87.1	77.7
Túnez	13.2	8.9	12.9	13.8	14.2	21.0	24.1	21.1
Turquía	26.1	33.4	30.6	44.3	16.1	36.7	41.9	26.0
Emiratos Árabes Unidos	5.5	124.9	62.4	87.0	31.1	40.5	35.2	26.0
Reino Unido	174.6	133.2	154.7	136.6	69.9	128.1	137.7	118.7
Estados Unidos	152.6	135.1	145.9	142.9	82.5	108.5	118.9	104.3
Uruguay	0.7	0.6	0.6	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4
Venezuela	6.9	3.4	4.5			2.7	1.0	1.6
Viet Nam		0.9	14.9	27.5	10.5	21.8	19.2	14.8

FUENTE: Indicadores del Desarrollo Mundial. Banco Mundial

III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

En un ambiente de incertidumbre internacional y lento crecimiento de las economías desarrolladas, el Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia creció 4.00% en el 2012. Asimismo, durante el primer trimestre de 2013 el comportamiento de las principales variables macroeconómicas del país fue mixto. Por una parte, en la industria, específicamente el sector fabril continuó presentando disminuciones en su producción, al tiempo que el sector de construcción presentó unos indicadores mayores a los registrados al cierre de 2012. Adicionalmente, las variaciones en los índices de precios al consumidor y al productor para los últimos 12 meses continuaron siendo bajas.

El crecimiento de la economía colombiana en la primera parte de 2012 estuvo determinado principalmente por el consumo, mientras que la desaceleración que presentó la economía a partir de la segunda mitad del año fue el reflejo del menor crecimiento de las exportaciones y la formación bruta de capital. A lo largo del año, el crecimiento del PIB estuvo determinado por el lado de la oferta principalmente por la explotación de minas y canteras, establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas y actividades de servicios sociales, comunales y personales los cuales crecieron en 5.9%, 5.5% y 4.9% respectivamente. Por el lado de la demanda el sector que impulsó el crecimiento económico del país se centró en las importaciones, las cuales registraron un crecimiento de 8.0% anual, Al mismo tiempo, la industria manufacturera correspondió al único sector que se contrajo 0.7% durante el año.

Vale la pena mencionar que durante el cuarto trimestre de 2012 las actividades económicas más destacadas correspondieron a servicios sociales, comunales y personales, establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas, y al sector de construcción, los cuales registraron crecimientos con relación al mismo periodo de 2011 de 5.9%, 5.1% y 5.0% respectivamente. La recuperación de la construcción durante el cuarto trimestre, después de haber presentado una reducción de 2.3% en el periodo inmediatamente anterior, se explicó principalmente por el crecimiento en el valor agregado de las obras civiles en 0.4% y al crecimiento de la construcción de edificaciones en 22,9%²⁶.

²⁶ DANE

De acuerdo con los últimos datos publicados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), en enero de 2013 se observó un menor crecimiento en diferentes actividades económicas. Por una parte, las ventas del comercio minorista crecieron 1.3% en el primer mes del año y 2.8% en los últimos 12 meses, comportamiento positivo pero inferior al registrado un año atrás cuando estos indicadores presentaron crecimientos de 4.8% y 7.0%. De igual forma, la producción real del sector fabril sin incluir trilla de café, disminuyó en 1.7% en el primer mes de este año con relación a enero de 2012. En el mes de análisis más de la mitad de los subsectores industriales registraron reducciones en la producción.

Adicionalmente, la tasa de desempleo que en diciembre de 2012 se ubicó en 12.1%, en marzo de 2013 disminuyó a 10.2%. La reducción de 1.87% en el desempleo en los primeros tres meses de 2013 obedeció principalmente al comportamiento en la actividad económica de comercio, restaurantes y hoteles, agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca, junto con servicios sociales, comunales y personales que concentraron el 63.89% de la población ocupada. Por su parte, y con relación a diciembre de 2012, las actividades económicas que registraron las mayores disminuciones en la población ocupada correspondieron a construcción (-13.33%) e industria manufacturera (-12.22%).

En marzo de 2013 la inflación mensual fue de 0.21%, equivalente a una variación de precios trimestral de 0.95% y anual de 1.91%, continuando con la tendencia a la baja y sumando dos meses consecutivos en los que se ubica por debajo del límite inferior del rango objetivo del BR. Los sectores que presentaron los menores incrementos en sus precios correspondieron a vestuario, diversión y transporte, mientras que los relacionados con educación, salud y comunicaciones registraron los mayores incrementos en precios durante el primer trimestre del año. Por su parte, los bienes transables registraron un incremento trimestral que se aceleró en el último mes lo cual se dio en línea con la depreciación del peso que se presentó en los primeros meses de 2013.

Por su parte, en marzo la variación del IPP registró un incremento de 0.37% equivalente a una variación trimestral de 0.49% y anual de -1.90%. De enero a marzo de 2013 el producto que presentó la variación más grande dentro del IPP correspondió a legumbres frescas (15.10%), mientras que los relacionados con agricultura continuaron registrando variaciones negativas, principalmente arroz (-12.81%)²⁷.

27 Ídem.

Durante el primer trimestre de 2013, los niveles de confianzas del consumidor y empresarial continuaron bajando. Al cierre de marzo de 2013, el índice de confianza del consumidor (ICC) se ubicó en 14.80%, nivel por debajo de 15% que no se observaban desde mayo de 2011. La disminución fue explicada por el deterioro de las expectativas de los hogares y de la situación económica actual. Por su parte, el índice de confianza industrial (ICI) en febrero de 2013 se ubicó en -3.0% mostrando un deterioro de 13.10 puntos con relación al mismo mes de 2012. Las expectativas del empresario se vieron ancladas en los dos primeros meses del año principalmente por el retroceso en la percepción sobre el nivel de existencias²⁸.

Con relación al ámbito internacional, el desempeño de la economía continuó siendo débil en el primer trimestre de 2013. El índice de gestores de la industria manufacturera o *Purchasing Managers Index* (PMI) se ubicó en 46.6 puntos en marzo indicando una contracción de 2.7% del desempeño económico de las economías avanzadas²⁹ con relación a febrero. En Europa, durante marzo el Banco Central Europeo estuvo atento a la aprobación de un plan de contingencia en Chipre para evitar una crisis bancaria en ese país y evitar la suspensión del programa de liquidez de emergencia disponible para sus bancos.

Por su parte, en Estados Unidos la política económica fue mixta. Por un lado, la Reserva Federal (FED) confirmó la continuidad de la política monetaria expansiva en el corto plazo, al tiempo que permaneció la incertidumbre frente al impacto de las medidas de política fiscal restrictiva. Asimismo, la FED disminuyó el escenario estimado de crecimiento de este país para 2013 pasando de un rango de 2,3%-3,0% a uno de 2,3%-2,8%.

Durante el primer trimestre de 2013, la recuperación en las economías de Argentina y Brasil, junto con el continuo crecimiento de Chile, Perú y México, permitió mantener la estabilidad en el crecimiento de Latinoamérica. Perú registró un crecimiento anual a enero de 2013 de 6.3%, y la variación en los precios al consumidor en los tres primeros meses del año correspondió a 0.88%³⁰. Por su parte, Chile registró un crecimiento de 5.0% y una variación trimestral de 0.7% en los precios acumulada a marzo, siendo la más baja de la región. México presentó una variación anual de su actividad económica de 3.24% a enero de 2013, con una variación en el índice de precios al consumidor de 1.64% en el primer trimestre del año³¹.

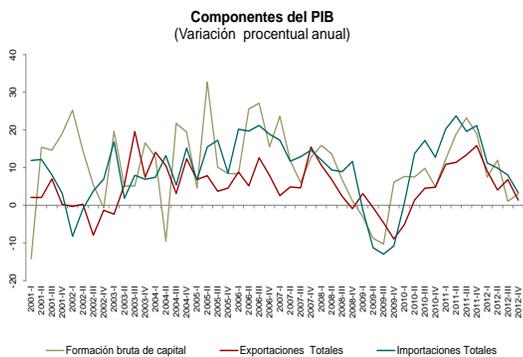
28 Fedesarrollo

29 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.

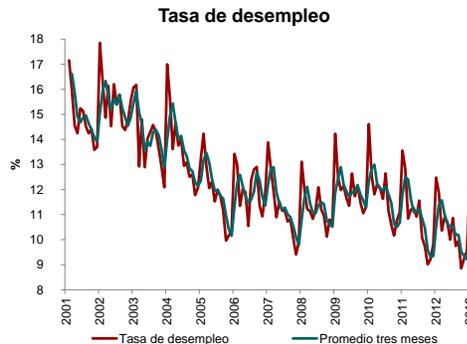
30 Instituto Nacional de Estadísticas (INEI).

31 Banco central de México

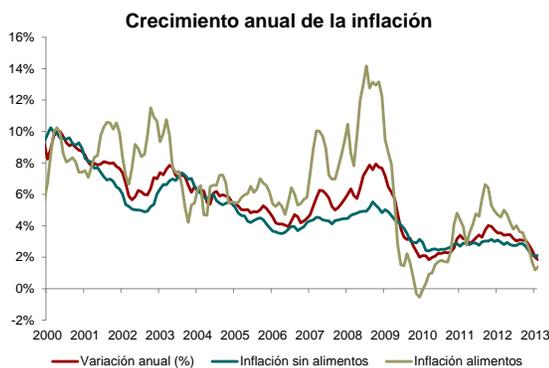
Gráfica 75



Fuente: DANE



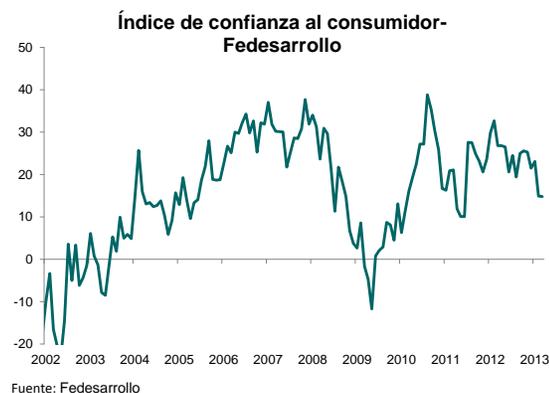
2013* cifras a marzo de 2013
Fuente DANE



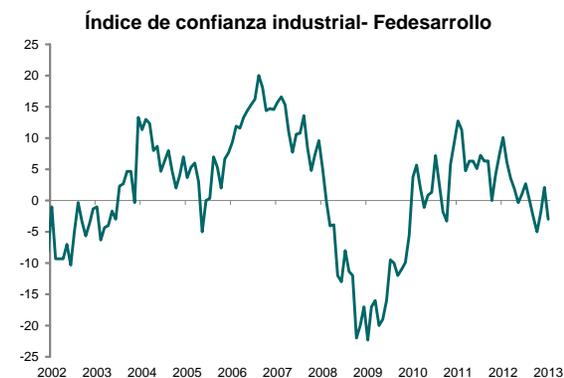
Fuente: DANE



Fuente: DANE



Fuente: Fedesarrollo

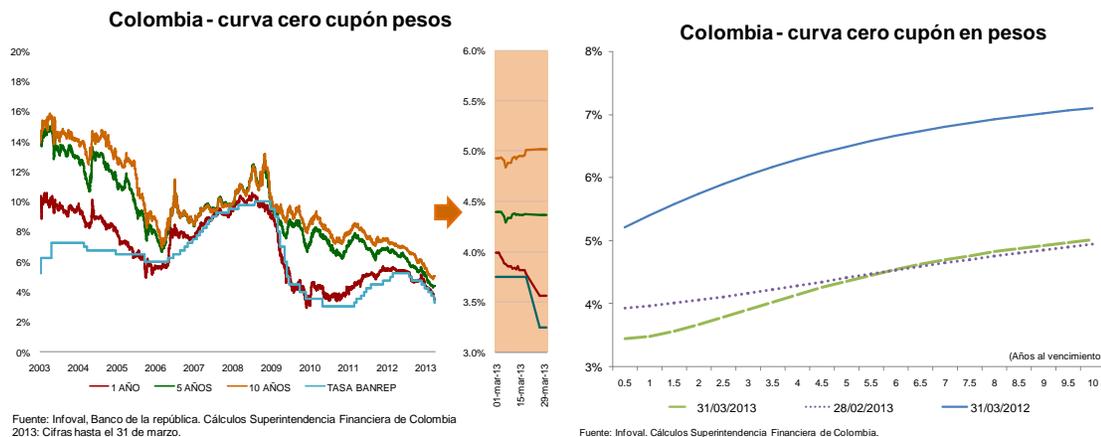


Mercado de renta fija

Durante el primer trimestre de 2013 se registraron valorizaciones en la deuda pública local. Esta dinámica encontró impulso en la evolución de la inflación y en los recortes de la tasa de referencia del BR. Al cierre de marzo la variación anual de la inflación se ubicó en 1,91%, mientras que la tasa de referencia se estableció en un nivel de 3,25%.

En marzo, a diferencia de lo registrado en enero y febrero, se presentaron las mayores valorizaciones en los títulos de la parte corta y media de la curva, lo que se explicó principalmente por la política monetaria expansiva. Cabe mencionar que en los títulos de la parte larga de la curva se registraron incrementos moderados en la tasa, lo que generó un empinamiento en la curva de TES tasa fija durante el mes. En promedio, la curva cero cupón presentó una valorización de 12 pb.

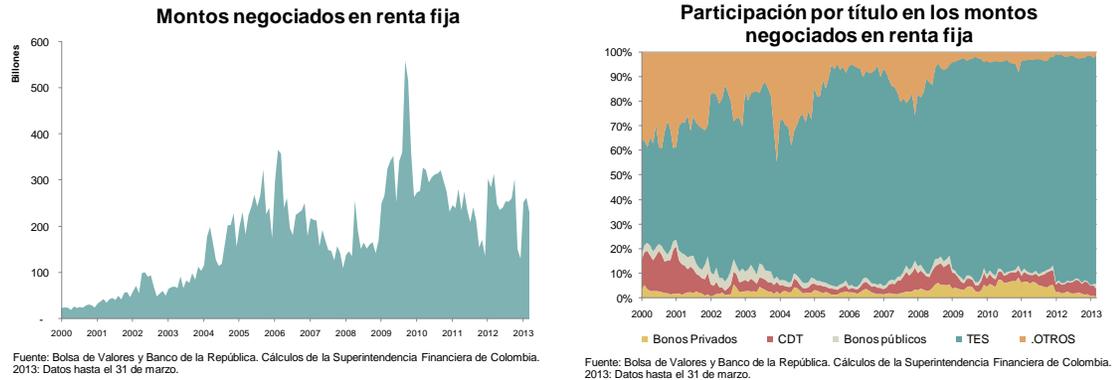
Gráfica 76



Cabe mencionar que durante marzo, los comentarios positivos sobre la deuda pública colombiana realizados por las agencias calificadoras de riesgo Fitch y Standard & Poor's también propiciaron la valorización en el mercado de deuda nacional. Por una parte, Fitch Ratings mejoró a positivo el panorama de la deuda colombiana, mientras que la agencia Standard & Poor's, anunció que Colombia está opcionada para ser uno de los países que reciba una mejora en la calificación durante el 2013.

En cuanto a los montos negociados, entre enero y marzo de 2013 se transaron en promedio por mes \$248.41 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. De este total, el 92.79% fue en TES, 3.94% en CDT, 0.76% en bonos privados, 0.83% en bonos públicos, y el restante en otros títulos de deuda. Frente al primer trimestre de 2012, se observó que el promedio del total negociado por mes disminuyó en \$52.27 b. Para el caso particular de marzo de 2013 se presentó un promedio diario de negociación de \$12.80 b, menor al registrado en febrero de 2013 (\$13.11 b) y marzo de 2012 (\$14.96 b).

Gráfica 77

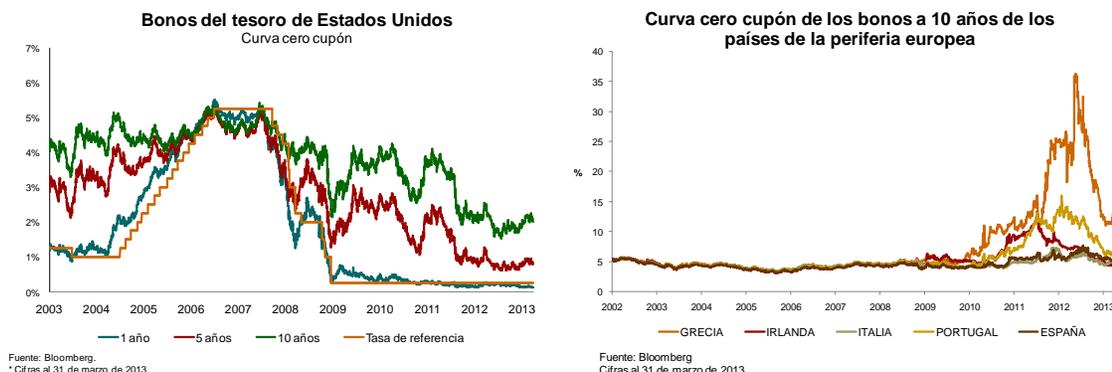


En cuanto a la oferta de TES, de los \$23 b que están definidos como meta de colocación por subastas para el 2013, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) colocó \$3.07 b en títulos denominados en pesos entre enero y marzo de 2013, donde el 53.36% fue colocado en la emisión con vencimiento en 2018 y el 41.34% en títulos con vencimiento en 2028. Por su parte, el monto colocado de TES de control monetario ascendieron al cierre del primer trimestre a \$4.96 b sobre títulos con vencimiento en 2013, 2014 y 2015.

De otro lado, los mercados de deuda a nivel internacional presentaron un comportamiento volátil durante el primer trimestre de 2013, mientras que en enero se observó estabilidad en los mercados financieros internacionales, entre febrero y marzo fue común la incertidumbre que se originó principalmente en la debilidad de la actividad económica del continente europeo.

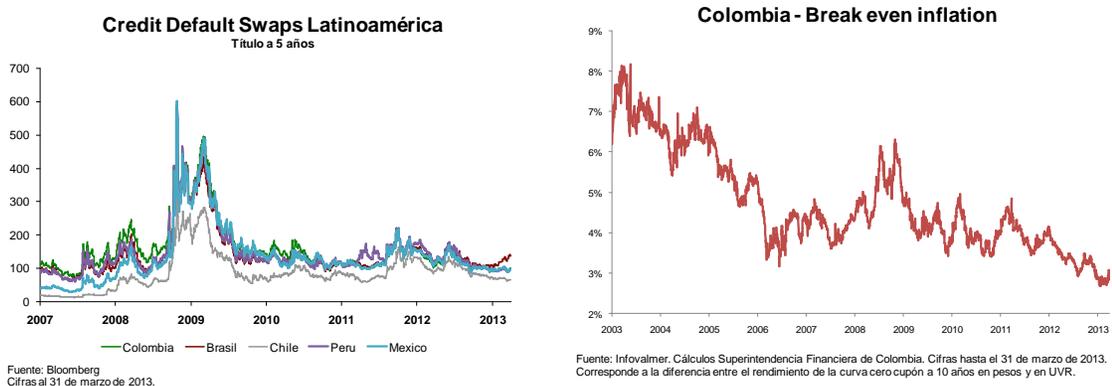
Para el caso particular de marzo, el mercado de deuda inició con una buena dinámica ante las cifras favorables de Estados Unidos, como el reporte de la tasa de desempleo (de 7,7%) que resultó en su nivel más bajo desde finales de 2008. Sin embargo, el nerviosismo del mercado retornó tras las preocupaciones en relación con el sistema financiero de Chipre y la incertidumbre política en Italia. De este modo, en marzo de 2013 la deuda europea a 10 años registró desvalorizaciones, resaltando el caso de Grecia que presentó un aumento en sus rendimientos de 145 pb, al ubicarse al cierre del mes en 12.44%, respectivamente.

Gráfica 78



Para los países latinoamericanos, durante el primer trimestre se observó una evolución mixta en los indicadores de riesgo. Los *Credit Default Swaps* (CDS) a 5 años se incrementaron especialmente en el caso de Brasil (aumentó en 29 pb hasta 137.2 pb), y levemente en Colombia y Perú, 2 pb y 0,3 pb en cada caso, al ubicarse al cierre de marzo en 98.3 pb y 97.7 pb, respectivamente. Por su parte, Chile y México registraron reducciones en sus CDS a 5 años por 6.54 pb y 0.65 pb, al situarse al finalizar el tercer mes del año en 65.9 y 97.2 pb, respectivamente.

Gráfica 79



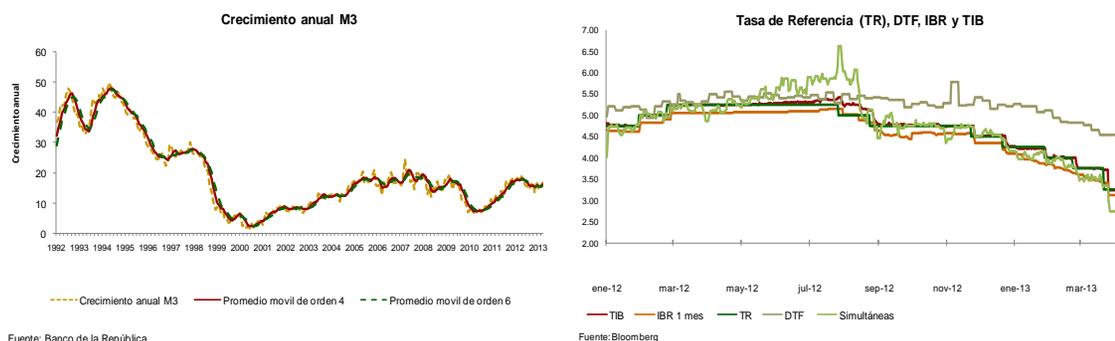
Mercado monetario

Durante el primer trimestre del año, la Junta Directiva del BR tomó la decisión de disminuir su tasa de referencia en tres ocasiones, en 25 pb para los dos primeros meses y en 50 pb para marzo. Para esta decisión se tuvo en cuenta que la economía está creciendo por debajo de su

potencial y que la inflación observada y proyectada se sitúa por debajo de la meta del 3%³². Dado lo anterior, al corte de marzo la tasa de interés de expansión se fijó en 3.25%.

De acuerdo con la oferta monetaria, sus agregados presentaron una evolución creciente en el primer trimestre del año. En marzo, la base monetaria se ubicó en \$50.19 b superior a la registrada un año atrás (\$45.19 b). Entretanto, el crecimiento del dinero en sentido amplio (M3) se justificó en mayor parte por los pasivos sujetos a encaje (PSE) que ascendieron a \$273.57 b, superior en \$40.73 b frente al saldo registrado en marzo de 2012³³. De igual manera, los cuasidineros mostraron un comportamiento ascendente en lo corrido del año.

Gráfica 80

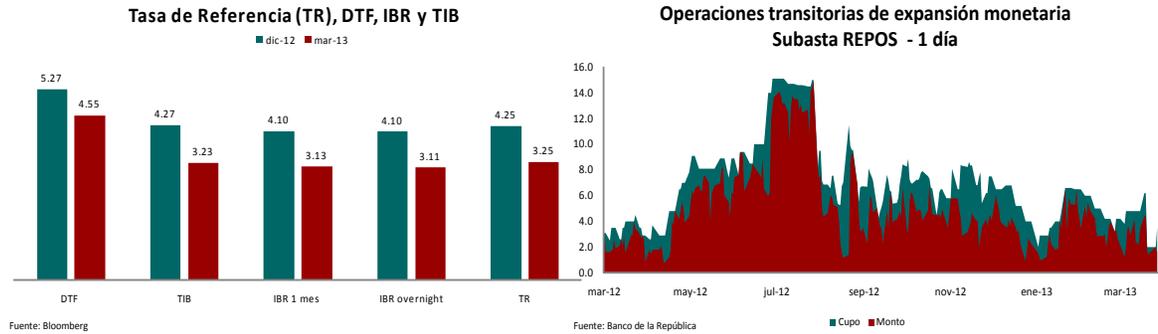


Con relación a las tasas de interés del mercado, éstas estuvieron alineadas con la tasa de referencia del BR. En particular, la Tasa Interbancaria (TIB) cerró marzo en 3.23%, 104 pb por debajo de la tasa registrada al cierre del trimestre anterior. Similarmente, el Indicador Bancario de Referencia (IBR) para plazo de un mes pasó de 4.10% a 3.13% entre el cierre de diciembre de 2012 y marzo de 2013. En cuanto al IBR overnight se ubicó en 3.11%, bajando 99 pb con relación al corte del trimestre anterior. A nivel de las tasas de captación, la DTF se contrajo en 72 pb con respecto al cierre de diciembre de 2012, al ubicarse en marzo en 4.55%.

³² Comunicado del Banco de la República del 22 de marzo del 2013.

³³ Datos tomados del Banco de la República, series estadísticas.

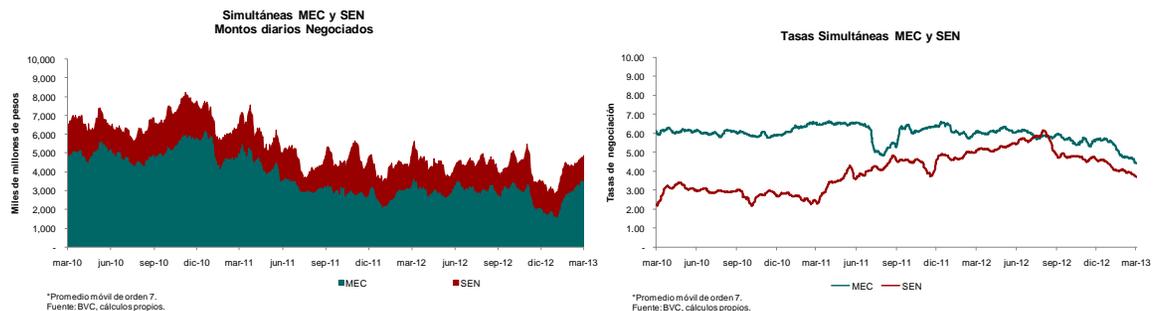
Gráfica 81



Durante el primer trimestre de 2013 se evidenció una disminución tanto de la oferta como de la demanda en la subasta de repos de expansión a un día. Por el lado de la oferta, el BR ofreció un cupo en promedio de \$4.68 b, inferior en \$1,96 b frente al promedio registrado un trimestre atrás. Por otra parte, la demanda mostró una caída de \$861.12 mm al compararla con el promedio del trimestre inmediatamente anterior, cerrando en lo corrido del año con un promedio diario de \$3.27b³⁴.

En marzo el monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del SEN se ubicó en \$1.74 b, superior en \$578.35 mm al promedio diario registrado en el mes inmediatamente anterior. Por su parte, en el MEC se negoció en el mes un promedio diario de \$2.99 b, inferior al promedio reportado en febrero (\$3.41 b). De otro lado, las operaciones repos negociadas en este último mercado cerraron el mes con un promedio diario transado de \$19.00 mm.

Gráfica 82



En el entorno internacional, los bancos centrales de los países desarrollados decidieron dejar estable su tasa de política monetaria durante el primer trimestre de 2013. En la Eurozona, la

³⁴ Tomado de la serie del Banco de la República, aprobación de repos de contracción y expansión.

inestabilidad financiera en Chipre y la crisis política en Italia generaron tensión en los mercados internacionales. No obstante, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios su política monetaria al continuar con el programa de compra de deuda soberana en el mercado secundario y dejar inalterada su tasa de referencia en 0.75%.

En Estados Unidos, la FED continuó destinando USD 45 mm mensuales para la adquisición de bonos de tesoro y USD 40 mm mensuales para la compra de títulos respaldados por hipotecas. En suma, la FED compró activos por USD 85 mm cada mes, política que viene aplicando desde el año pasado. Adicionalmente, mantuvo sus tipos de interés entre el 0.00% y 0.25% para inyectar liquidez a la economía.

De forma similar, en Inglaterra, el banco central decidió mantener inalterada la tasa de interés en 0.5%, al tiempo que anunció que continuará con el programa de compra de activos de GBP 375 mm que viene aplicando desde marzo de 2009.

En Asia, el Banco Central de Japón (BOJ) mantuvo sin cambios su política monetaria al dejar inalterada la tasa de referencia entre 0.00% y 0.10%, al tiempo que anunció su intención de fijar la meta de inflación en 2.0% (el doble que la anterior). Por otra parte, el Banco Central de China en el primer trimestre de 2013 consideró estabilizar su postura monetaria y estableció la meta para el crecimiento del indicador M2 de la oferta monetaria en 13% para el 2013, en el año inmediatamente anterior el M2 creció en 13.8%.

En la región, Chile, Perú y Brasil mantuvieron inalterada la tasa de referencia. A su vez, el Banco Central de México recortó en 50 pb la tasa de referencia en lo corrido del año para contribuir a estabilizar los precios y reactivar el crecimiento económico. Dado lo anterior, su tasa de interés cerró en marzo en 4.00%.

Tabla 3

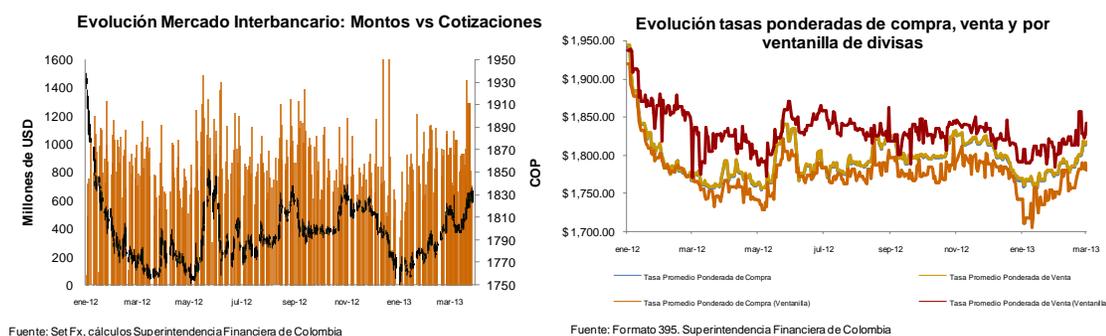
Tasas de Referencia

Bancos centrales	variación año corrido pb*	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13
Brasil	0	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%
Chile	0	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
Colombia	-100	4.25%	4.00%	3.75%	3.25%
China	0	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	0	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%
México	-50	4.50%	4.50%	4.50%	4.00%
Perú	0	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

El peso colombiano registró una depreciación de 3.62% para el primer trimestre del año y de 0,87% en marzo. Lo anterior llevó a que la tasa de cambio representativa del mercado (TRM), que inició en enero en \$1.768,23, cerrara marzo en \$1.832,20. Durante los tres primeros meses, en el mercado interbancario el dólar americano cotizó un valor máximo de \$1.836,8 y un mínimo de \$1.750,0, con un promedio diario transado de USD 904,98 m en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX), aumentó en USD 134,55 m frente al promedio diario del trimestre anterior. De otra parte, las operaciones de compra y venta por ventanilla reportaron un promedio de \$1.763,58 y \$1.818,66, respectivamente, para el periodo comprendido entre enero y marzo de 2013.

Gráfica 83



En marzo, la cuenta corriente de la balanza cambiaria registró un saldo negativo de USD 1.063,9 m, mejorando frente a lo observado en marzo de 2012 (-USD 2.141,9 m) y que obedeció a un aumento de los ingresos por USD 396.80 m y una caída de los egresos por USD 681.30 m. No obstante, el saldo negativo de la cuenta corriente fue compensado por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD 2.862,8 m al corte de marzo, USD 20.2 m mayor a lo registrado un año atrás. Con base a lo anterior, la variación bruta en las reservas cerró en USD 1.798,9 m. Cabe notar, que el saldo de las reservas internacionales del país se situó en USD 39.335 m, monto superior en USD 1.868,8 m al registrado al cierre del año 2012.

En particular, la Inversión Extranjera Neta (IEN) acumulada en el año ascendió a USD 4.685 m³⁵, monto que aumentó en USD 311.8 m comparado con igual periodo del año anterior y que se explicó por un crecimiento de USD 419.9 m en la Inversión Extranjera de Portafolio en Colombia

³⁵ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 22 de marzo de 2013.

(IEP) y una disminución de USD 61.1 m en la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE). En particular, la Inversión Extranjera Directa (IED) ascendió a USD 3.715,9 m, de los cuales el 79.16% perteneció al sector energético.

Vale la pena mencionar que el proceso de acumulación de reservas internacionales por parte del BR fue progresivo durante el primer trimestre de 2013. En marzo, la subasta de compra directa de dólares en el mercado cambiario reportó un promedio diario de USD 40.17 m, con una leve disminución de 2.02% frente al promedio registrado en el mes inmediatamente anterior. De esta manera, las reservas acumuladas entre enero y marzo de 2013 ascendieron a USD 2.112,70 m³⁶, a lo cual contribuyó la decisión del BR de extender el programa de compra de dólares a un volumen no inferior a USD 30 m diarios durante febrero y mayo del presente año.

En relación con la Posición Propia (PP) de los intermediarios del mercado cambiario se registró un saldo de USD 163.6 m en marzo, monto superior en USD 72.90 m con relación a igual periodo del 2012. Entretanto, la Posición Propia de Contado (PPC) aumentó en USD 640.72 m frente al año anterior, al ubicarse al corte de marzo en USD 1.702,9 m³⁷. Al corte de diciembre de 2012, la PP y PPC registraron un saldo de USD 216.59 m y USD 1.385,54 m respectivamente.

De otra parte, en Colombia en el mercado de derivados estandarizados cuyo subyacente es la TRM registró un promedio durante el primer trimestre del 2013 de \$ 18.07 mm, superior en \$ 631.83 m al promedio registrado un trimestre atrás.

Gráfica 84



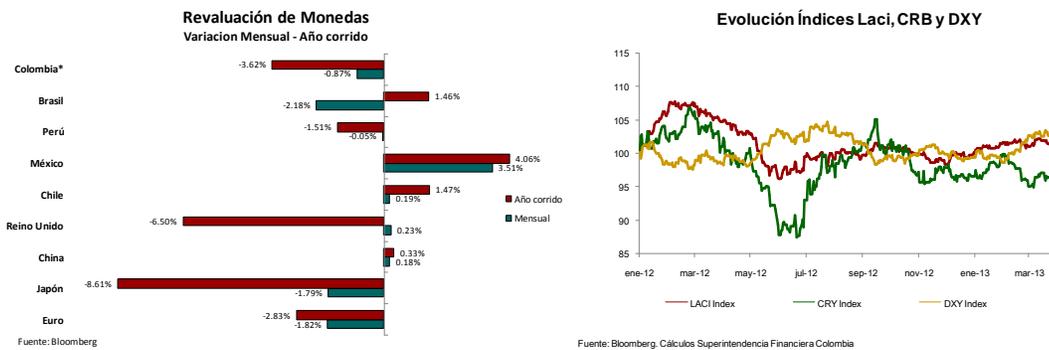
En el ámbito internacional, las expectativas del mercado se vieron influenciadas por la inestabilidad política y económica de Europa, que impulsó al alza la aversión al riesgo a nivel

³⁶ Tomado de Informes Económicos del Banco de la República. Subastas de intervención cambiaria compra directa de dólares.

³⁷ Tomado de Informes Económicos del Banco de la República. Nota Cambiaria. Al 22 de marzo de 2013.

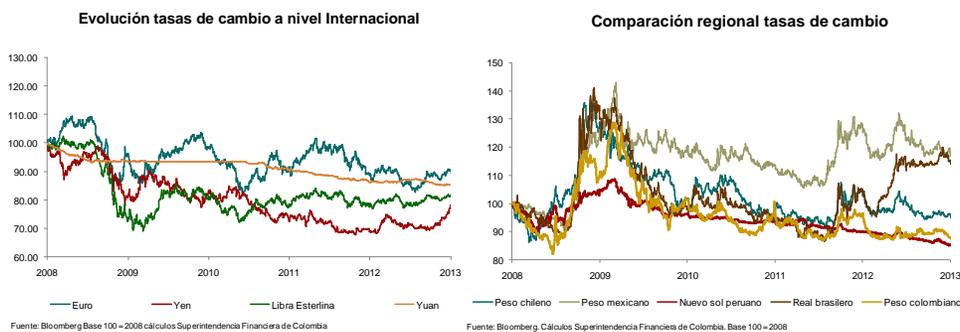
global y afectó el comportamiento de las principales monedas. El dólar americano se valorizó frente a sus principales pares de monedas lo que generó una tendencia al alza en el índice DXY³⁸. Sobresalió el comportamiento del yen, la libra esterlina y el euro, las cuales se depreciaron en 8.61%, 6.50% y 2.83% respectivamente durante el año. Este comportamiento fue propiciado por la incertidumbre en Italia debido a las elecciones parlamentarias, el rescate a Chipre, el deterioro en las cifras de confianza en la Eurozona y el recorte en la calificación de deuda soberana a largo plazo que anunció Moody's a Reino Unido de Aaa a Aa1 con perspectiva estable.

Gráfica 85



En el contexto regional la mayoría de monedas latinoamericanas siguieron presentando apreciaciones, tal como lo refleja el índice LACI³⁹. En el año corrido, el peso chileno se apreció 1.47%, al igual que el real brasileño (1,46%) y el peso mexicano (4.06%). En contraste, el nuevo sol peruano experimentó una leve depreciación de 1.51% que obedece en parte a las medidas optadas por el Banco Central de intervenir en el mercado cambiario.

Gráfica 86



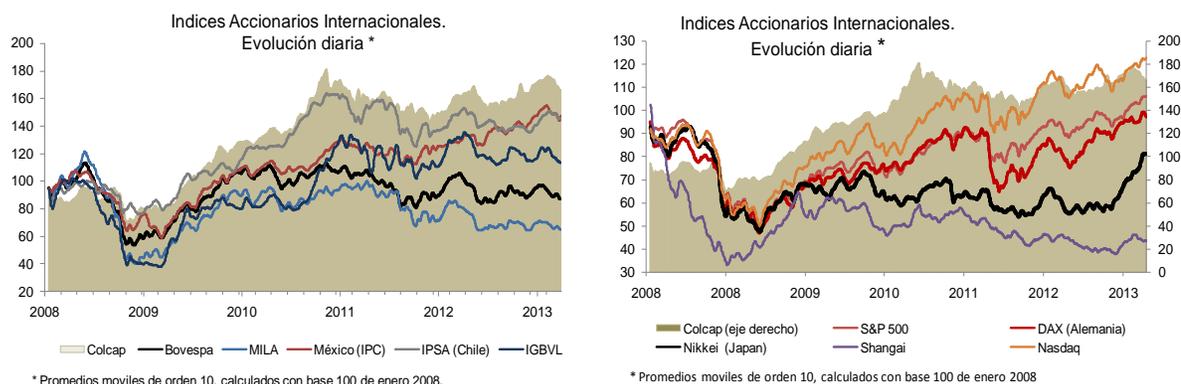
³⁸ El índice DXY (Dollar Index Spot) es el índice que recoge diariamente el comportamiento del dólar estadounidense frente a las seis principales divisas del mundo. Se calcula ponderando las tasas de cambio entre el dólar y el euro, el yen japonés, la libra inglesa, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo.

³⁹ El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileño (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%) y peso colombiano (7%).

En el primer trimestre del 2013 los principales índices accionarios en Colombia, Colcap e Igbc, presentaron una disminución del 3.16% y 3.94%, respectivamente, no obstante que a comienzos de febrero, en particular el Colcap había alcanzado su nivel máximo desde diciembre de 2010. A este comportamiento contribuyeron los resultados financieros poco favorables que para el cierre del 2012 presentaron las empresas emisoras que participaron en el Colcap, en especial las correspondientes al sector petrolero, las cuales mostraron reducción en sus utilidades anuales frente al 2011, teniendo en cuenta que entre octubre y enero de 2013 representaron el 27.60% dentro de la estructura del Colcap⁴⁰.

Tal trayectoria en los precios locales fue más similar a la observada en otros índices del área latinoamericana, tales como el BOVESPA de Brasil y el IGBVL del Perú, los cuales cayeron en 7.55% y 3.73% en dicho período. En contraste, las cotizaciones de las acciones en los grandes países industrializados mostraron una tendencia alcista, en especial en Estados Unidos, donde los índices aumentaron en promedio el 9.83% (Standard & Poor's, Dow Jones y Nasdaq), gracias al favorable comportamiento de los indicadores de producción industrial, de ventas minoristas y del mercado laboral en estos últimos meses. También en el Reino Unido los precios de estos activos tuvieron un importante aumento (8.71%) y, en Japón, el Nikkei subió en más del 19.0% gracias al incremento de la producción industrial en marzo, incentivada por la depreciación del yen. En Europa, el DAX de Alemania presentó un moderado crecimiento en este trimestre (2.40%), influenciado por los acontecimientos alrededor de Chipre que volvieron a poner en duda la capacidad de la Eurozona para mantener su estabilidad financiera.

Gráfica 87

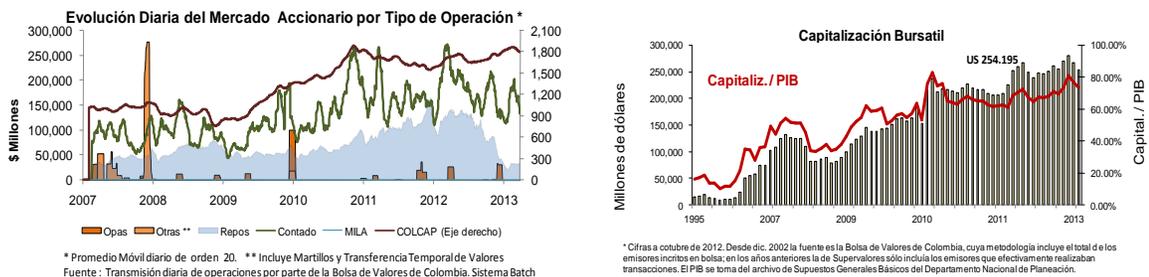


⁴⁰ 19 de las 21 empresas emisoras que participaron en el Colcap hasta enero de 2013 tuvieron en conjunto un incremento real de sus ingresos operacionales del 3.77% con relación al 2011. Por el lado de las utilidades netas tal variación fue del 3.45% real. En el total de los emisores que participaron del Colcap no están incluidas las cifras de Canacol Energy LTDA. y Petrominerales TLD.

El valor total de las transacciones con acciones realizadas en el primer trimestre de 2013 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$11.7 b, 51.55% real menos frente al observado en igual período del 2012. De éstas negociaciones el 84.24% correspondió a operaciones de contado y el resto a operaciones de recompra. Es de mencionar que las negociaciones de contado ganaron casi 24 p.p. de participación en comparación con los tres primeros meses del año anterior gracias a la fuerte disminución de las operaciones de recompra (76.88% real) y a la ausencia, esta vez, de ofertas públicas de adquisición y democratizaciones.

En cuanto a los promedios diarios de negociación a contado, se situaron alrededor de los \$130.000 m al finalizar marzo, cifra similar a la observada en diciembre, pero menor a la reportada en febrero cuando se había incrementado conjuntamente con los precios. Por su parte las transacciones promedio diarias de recompra con acciones se ubicaron alrededor de los \$33.000 en el último mes, mostrando una tendencia de recuperación en lo corrido del año. (Gráfica 88).

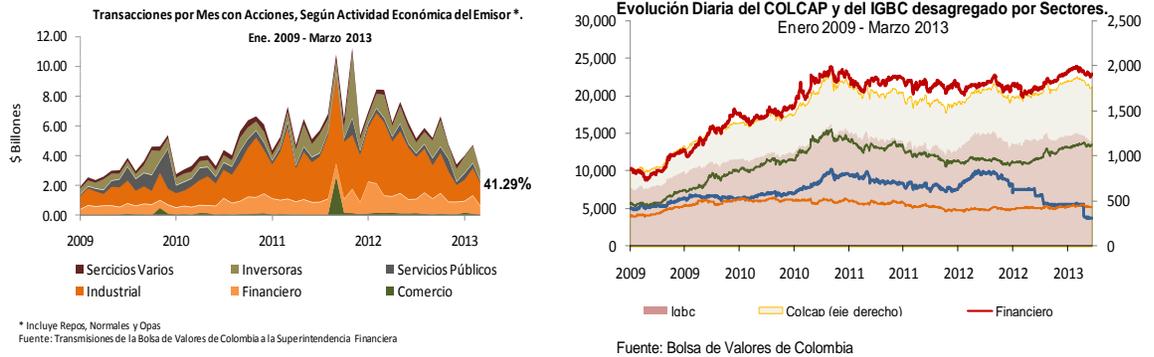
Gráfica 88



Las operaciones con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 41.29% del valor total transado con acciones en el primer trimestre 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 82.82%, y estas últimas absorbieron el 34.19% del total del mercado accionario de este trimestre. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 21.50% del valor de las negociaciones de los tres primeros meses del 2013 y las Sociedades Inversoras casi la quinta parte del tal valor⁴¹.

⁴¹ Es de anotar que esta participación por sectores, dentro del total de las negociaciones, guarda relación con la composición de la canasta de acciones con que se calcula el IGBC correspondiente al trimestre comprendido entre febrero y abril de 2013. Efectivamente, las acciones pertenecientes a los emisores industriales pesaron el 49.01% en el IGBC, las del sector financiero el 19.76% y las correspondientes al sector de las sociedades inversoras el 20.20%.

Gráfica 89



Los precios de las acciones del sector industrial en conjunto disminuyeron en 31.44% en este trimestre, reducción muy superior a la observada en el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia en igual período (-3.94%). Por su parte, el índice de precios de las entidades financieras cayó en 0.58% con relación al registrado tres meses atrás, reducción menor en 336 puntos básicos frente a la obtenida por el IGBC. En contraste, el sector de las sociedades de inversión aumentó en 1.41%, es decir 535 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 \$461.0 b, con un incremento real del 5.64% en relación al cierre de 2012. Frente a marzo de 2012 ésta capitalización se redujo en 1.36% real. En dólares esta cifra fue equivalente a USD 254.196 mm y representó el 73.15% del PIB estimado para el 2013.

En marzo se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 107 operaciones, equivalentes a USD 1.6 m en transacciones, con una participación del 65,13% de la Bolsa de Valores de Chile, seguida por la Bolsa de Valores de Lima con el 33.81%. Desde su puesta en funcionamiento, en el MILA se han efectuado 2.895 transacciones por un valor de USD 112.6 m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (72.10%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (18.72%) y por los transados en la bolsa de Lima (9,80%)⁴².

⁴² Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Abril 2013; N° 18.

IV. INFORME REGULACIÓN MARZO DE 2013

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares externas emitidas

Circular externa 004 (Marzo 05). Imparte instrucciones a los Establecimientos de Crédito para la adquisición de cartera de créditos a originadores no vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Circular externa 005 (Marzo 12). Crea y modifica códigos de trámites de correspondencia dirigida a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Circular externa 006 (Marzo 19). Imparte instrucciones sobre la información relativa a los créditos de deudores que tienen la calidad de víctima.

Circular externa 007 (Marzo 19). Imparte instrucciones relativas a la administración de los riesgos y el manejo de los Depósitos de Dinero Electrónico.

Circular externa 008 (Marzo 22). Imparte instrucciones relativas a los depósitos Electrónicos - Modificación de las Proformas F.1000-44 y F.1000-52 (Formatos 281 y 338).

Circular externa 009 (Marzo 22). Imparte instrucciones para el envío de la información correspondiente al cálculo de solvencia.

Circular externa 010 (Marzo 22). Modifica e incorpora formatos e instructivos relacionados con el reporte de información a la Unidad Administrativa Especial de Información y Análisis Financiero – UIAF- y precisiones al SARLAFT.

V. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 4
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Marzo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	385,008,599	76,414,561	253,030,299	54,863,441	2,729,099
Industria Aseguradora	42,081,171	29,635,730	111,523	9,749,121	432,212
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	3,155,817	2,047,345	0	2,647,749	152,479
Soc. Fiduciarias	2,137,203	1,050,661	0	1,596,575	137,438
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,746,066	1,587,692	0	840,934	39,525
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	43,987	23,397	0	32,567	510
Proveedores de Infraestructura	1,544,697	412,103	0	1,086,504	26,264
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	42,797,704	17,822,946	20,809,104	6,650,028	154,519
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	480,515,245	128,994,436	N.A.	77,466,918	3,672,045
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	15.4%	15.9%	14.9%	14.0%	377,254
Industria Aseguradora	13.6%	9.8%	-15.9%	13.2%	30,983
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	12.1%	12.9%	-	17.9%	21,863
Soc. Fiduciarias	8.9%	-4.5%	-	13.8%	30,833
Soc. Comisionistas de Bolsas	-11.2%	-31.9%	-	-13.2%	13,508
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-30.6%	-47.5%	-	-20.1%	-1,998
Proveedores de Infraestructura	10.8%	23.3%	-	10.5%	-3,578
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	10.9%	12.5%	1.8%	7.3%	53,277
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	14.5%	12.8%	N.A.	13.0%	522,142

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril 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 5
Fondos administrados por entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Marzo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	131,037,907	128,238,892	0	130,514,951	3,054,857
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,636,951	10,765,421	0	11,890,118	145,366
Fondos de Cesantías (FC)	8,855,052	7,307,378	0	8,804,483	106,029
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	41,069,868	28,845,368	0	40,353,771	363,790
Fiducias	142,916,275	56,002,940	2,845,486	95,881,750	489,479
Recursos de la Seguridad Social	75,282,905	70,437,824	0	71,950,575	1,205,717
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,613,458	1,422,628	0	1,609,411	22,662
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	186,255	150,244	0	172,349	-1,026
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	778,550	572,888	0	751,377	9,135
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	912,927	451,337	0	908,462	-16,098
Carteras Colectivas admin. por SCBV	10,463,859	7,534,726	0	10,328,934	139,381
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	425,754,007	311,729,647	2,845,486	373,166,182	5,519,291
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	18.6%	19.4%	-	18.3%	-2,161,750
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	14.7%	21.3%	-	13.1%	-338,340
Fondos de Cesantías (FC)	12.5%	25.7%	-	12.3%	-182,113
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	33.2%	37.7%	-	35.6%	-138,877
Fiducias	24.7%	25.5%	50.8%	31.6%	-2,112,486
Recursos de la Seguridad Social	20.6%	21.3%	-	22.0%	-137,102
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	16.1%	24.5%	-	16.3%	2,431
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	0.6%	-12.5%	-	-6.2%	-11,437
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	5.1%	0.8%	-	5.0%	-13,751
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-63.6%	-80.9%	-	-63.1%	-47,150
Carteras Colectivas admin. por SCBV	33.7%	18.4%	-	33.5%	-77,020
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	21.7%	21.6%	50.8%	23.2%	(5,217,595)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril 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 6
Establecimientos de crédito
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Marzo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	349,192,964	67,735,648	235,816,517	47,254,458	2,315,674
Corp. Financieras	11,176,973	7,908,104	0	4,563,606	280,230
Compañías de Financiamiento	21,679,122	609,997	14,669,101	2,421,547	116,724
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,411,301	125,903	2,092,216	433,265	12,041
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	548,239	34,910	452,465	190,565	4,430
TOTAL	385,008,599	76,414,561	253,030,299	54,863,441	2,729,099
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	15.5%	17.3%	15.6%	13.8%	316,781
Corp. Financieras	18.8%	9.7%	-	18.3%	54,751
Compañías de Financiamiento	11.8%	-24.7%	5.2%	12.0%	4,988
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	14.3%	3.9%	14.9%	11.8%	-974
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	20.2%	-4.8%	21.4%	4.1%	1,709
TOTAL	15.4%	15.9%	14.9%	14.0%	377,254

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril 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
Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Marzo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,356,109	1,175,876	24,615	271,571	14,453
Seguros Generales	13,236,532	6,688,820	42,907	3,431,461	133,948
Seguros de Vida	26,574,741	21,431,969	42,155	5,698,936	214,824
Coop. de Seguros	547,037	314,385	1,846	139,156	1,234
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	366,751	24,680	0	207,996	67,752
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	186,255	150,244	0	172,349	-1,026
TOTAL	42,267,425	29,785,973	111,523	9,921,470	431,185
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-8.0%	-11.9%	13.1%	17.1%	4,486
Seguros Generales	15.1%	13.4%	-32.7%	11.4%	25,631
Seguros de Vida	14.4%	10.1%	-5.7%	14.5%	7,853
Coop. de Seguros	11.3%	10.8%	-21.6%	7.1%	-4,769
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	5.0%	67.3%	-	9.1%	-2,218
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	0.6%	-12.5%	-	-6.2%	-11,437
TOTAL	13.5%	9.6%	-15.9%	12.8%	19,546

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril 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 8
Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Marzo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3,155,817	2,047,345	0	2,647,749	152,479
Fondo de Pensiones Moderado	113,206,865	110,820,820	0	112,717,883	2,432,983
Fondo de Pensiones Conservador	8,014,282	7,791,579	0	7,998,162	271,216
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,227,917	1,171,504	0	1,225,083	32,548
Fondo Especial de Retiro Programado	8,588,843	8,454,989	0	8,573,823	318,109
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,636,951	10,765,421	0	11,890,118	145,366
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,861,823	5,771,329	0	5,839,037	86,610
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,993,229	1,536,049	0	2,965,446	19,420
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	152,529,910	146,311,691	0	151,209,552	3,306,252
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	12.1%	12.9%	-	17.9%	21,863
Fondo de Pensiones Moderado	16.5%	17.3%	-	16.1%	-2,338,255
Fondo de Pensiones Conservador	45.6%	45.6%	-	45.7%	99,092
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	34.8%	34.2%	-	35.0%	-27,299
Fondo Especial de Retiro Programado	24.2%	26.6%	-	24.2%	104,711
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	14.7%	21.3%	-	13.1%	-338,340
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10.4%	12.6%	-	10.4%	-182,854
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	16.9%	123.7%	-	16.4%	741
TOTAL FONDOS	17.9%	19.9%	-	17.5%	(2,682,203)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril 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 9
Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Marzo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,137,203	1,050,661	0	1,596,575	137,438
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	41,069,868	28,845,368	0	40,353,771	363,790
Recursos de la Seguridad Social	75,282,905	70,437,824	0	71,950,575	1,205,717
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,613,458	1,422,628	0	1,609,411	22,662
Fiducias	142,916,275	56,002,940	2,845,486	95,881,750	489,479
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	260,882,506	156,708,761	2,845,486	209,795,507	2,081,647
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	8.9%	-4.5%	-	13.8%	30,833
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	33.2%	37.7%	-	35.6%	-138,877
Recursos de la Seguridad Social	20.6%	21.3%	-	22.0%	-137,102
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	16.1%	24.5%	-	16.3%	2,431
Fiducias	24.7%	25.5%	50.8%	31.6%	-2,112,486
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	24.7%	25.6%	50.8%	28.7%	(2,386,035)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril 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 10
Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Marzo - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,699,854	1,576,744	0	813,245	37,091
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	46,212	10,948	0	27,689	2,434
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	43,987	23,397	0	32,567	510
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	3,790,053	1,611,089	0	873,500	40,035
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	778,550	572,888	0	751,377	9,135
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	912,927	451,337	0	908,462	-16,098
Carteras Colectivas admin. por SCBV	10,463,859	7,534,726	0	10,328,934	139,381
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	12,155,336	8,558,951	0	11,988,774	132,418
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-10.9%	-31.8%	-	-12.6%	11,021
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-25.3%	-43.5%	-	-29.3%	2,487
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-30.6%	-47.5%	-	-20.1%	-1,998
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-11.4%	-32.2%	-	-13.5%	11,510
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	5.1%	0.8%	-	5.0%	-13,751
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-63.6%	-80.9%	-	-63.1%	-47,150
Carteras Colectivas admin. por SCBV	33.7%	18.4%	-	33.5%	-77,020
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	9.7%	-7.9%	-	9.9%	(137,921)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril 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 11
Proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Marzo - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	29,768	33	0	23,045	63
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	613,587	23,585	101	496,346	3,606
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	506,611	173,612	0	298,926	7,905
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	142,713	90,130	0	90,460	8,136
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,594	20,107	0	29,908	73
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	54,371	32,976	0	48,220	-2,844
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	18,380	14,188	0	17,275	-545
Calificadoras de Riesgo	10,945	42	0	7,930	-193
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	102,536	51,953	0	48,750	7,751
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7,140	2,410	0	4,967	540
Admin. de sistema transaccional de divisas	11,565	0	0	7,867	820
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	5,023	3,068	0	4,338	284
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	7,143	0	0	5,971	175
Proveedores de precios para valoración	3,322	0	0	2,501	495
TOTAL	1,544,697	412,103	101	1,086,504	26,264
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	8.3%	-72.8%	-	4.2%	232
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	4.3%	-23.8%	-25.1%	7.0%	-3,527
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	29.1%	50.1%	-	22.9%	-4,094
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	-9.1%	-12.3%	-	-5.4%	-3,330
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	1.6%	3.9%	-	2.1%	-78
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	13.9%	37.5%	-	8.4%	1,059
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	20.5%	2134.8%	-	58.2%	4,647
Calificadoras de Riesgo	10.9%	-0.5%	-	41.5%	19
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	4.2%	33.2%	-	1.0%	885
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	18.1%	301.6%	-	16.0%	197
Admin. de sistema transaccional de divisas	10.7%	0.0%	-	11.8%	-502
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	35.5%	154.3%	-	33.8%	-148
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6.0%	0.0%	-	8.8%	570
TOTAL	10.8%	23.3%	-25.1%	10.5%	(3,578)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril 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 12
Instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Marzo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,582,830	1,349,365	4,623,222	1,414,957	42,783
Findeter	6,609,374	49,385	5,917,501	884,134	8,297
FEN	412,457	356,421	151,980	385,993	14,008
Finagro	7,127,783	627,420	6,055,366	668,427	20,153
Icetex	26,251	21,511	0	20,780	472
Fonade	1,869,002	1,025,616	764	118,643	288
Fogafin	8,488,497	7,796,930	0	461,463	13,908
Fondo Nacional del Ahorro	5,801,628	1,298,747	3,915,917	2,047,508	37,942
Fogacoop	424,689	356,054	0	64,507	6,936
FNG	746,594	624,596	143,993	409,226	8,002
Caja de Vivienda Militar	4,708,601	4,316,901	361	174,390	1,730
TOTAL IOEs	42,797,704	17,822,946	20,809,104	6,650,028	154,519
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	8.6%	41.3%	-5.1%	2.7%	26,284
Findeter	8.7%	22.7%	4.5%	4.4%	-44
FEN	10.8%	18.1%	-29.5%	16.2%	799
Finagro	5.3%	35.0%	-1.3%	10.5%	5,594
Icetex	-1.1%	-0.2%	-	8.8%	137
Fonade	54.2%	47.7%	-	9.3%	-3,443
Fogafin	12.8%	9.3%	-	8.6%	7,434
Fondo Nacional del Ahorro	11.6%	-11.7%	15.8%	6.7%	12,256
Fogacoop	11.8%	32.4%	-	14.8%	3,947
FNG	24.5%	25.2%	-16.2%	16.6%	2,340
Caja de Vivienda Militar	8.1%	8.1%	-47.3%	9.5%	-2,027
TOTAL IOEs	10.9%	12.5%	1.8%	7.3%	53,277

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril 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 13
ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	mar-13		mar-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.9%	21.4%	2.8%	21.0%
Industria Aseguradora	4.2%	18.9%	4.4%	20.0%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	20.8%	25.1%	19.9%	25.4%
Soc. Fiduciarias	28.3%	39.1%	23.6%	34.0%
Soc. Comisionistas de Bolsas	4.3%	20.2%	2.5%	11.2%
Comisionistas de la BVC	4.1%	19.5%	2.5%	11.7%
Comisionistas de la BMC	22.8%	40.1%	-0.3%	-0.5%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	4.7%	6.4%	16.8%	27.0%
Proveedores de Infraestructura	7.0%	10.0%	8.8%	12.7%
Instituciones Oficiales Especiales	1.5%	9.6%	1.1%	6.7%
RENTABILIDAD (Sociedades)	3.1%	20.4%	3.0%	19.7%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril de 2013.

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

Tabla 14
ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	mar-13		mar-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	9.0%	9.0%	19.8%	20.0%
Fondos de Pensiones Obligatorias	9.7%	9.7%	20.3%	20.3%
Fondos de Pensiones Voluntarias	4.7%	5.0%	18.8%	19.7%
Fondos de Cesantías	4.9%	4.9%	15.5%	15.5%
Fondos mutuos de inversión	4.8%	5.0%	12.9%	13.4%
Fondos admin. por Fiduciarias¹	5.5%	5.7%	8.1%	8.5%
RENTABILIDAD (Fondos)	7.5%	7.7%	14.8%	15.1%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril de 2013.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 15
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	mar-2013	mar-2012	feb-2013	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	22,643,071	22,012,619	23,480,220	2.9%	-3.6%
Comercial ³	16,435,107	15,918,804	16,928,065	3.2%	-2.9%
Consumo ⁴	5,132,045	5,048,851	5,298,986	1.6%	-3.2%
Vivienda	832,836	828,115	913,245	0.6%	-8.8%
Microcrédito	243,083	216,849	339,924	12.1%	-28.5%
Tasas de interés ⁵	16.33%	17.73%	16.80%	-1.39%	-0.46%
Comercial	14.31%	16.04%	14.82%	-1.73%	-0.51%
Consumo	22.79%	23.06%	23.16%	-0.27%	-0.37%
Vivienda	11.58%	12.87%	11.98%	-1.29%	-0.40%
Microcrédito	33.36%	36.13%	29.07%	-2.78%	4.28%

(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 16
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

mar-2013	TIPOS DE CARTERA				Total
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	
SALDOS					
Cartera bruta					
Marzo de 2013	153,364,893	72,072,782	20,256,176	7,336,449	253,030,299
Marzo de 2012	135,047,906	62,709,071	16,289,422	6,164,157	220,210,557
Febrero de 2013	151,942,313	71,542,368	19,926,566	7,260,972	250,672,219
Cartera Vencida					
Marzo de 2013	3,318,404	3,949,541	479,012	450,012	8,196,968
Marzo de 2012	2,543,695	2,992,715	410,731	286,243	6,233,384
Febrero de 2013	3,090,889	3,708,125	473,739	414,517	7,687,270
Provisiones ²					
Marzo de 2013	5,799,793	4,810,298	433,316	437,704	11,780,217
Marzo de 2012	5,293,847	4,050,952	365,419	310,110	10,267,745
Febrero de 2013	5,726,782	4,764,439	428,435	403,140	11,617,792
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.61%	28.48%	8.01%	2.90%	100.00%
Cartera Vencida	40.48%	48.18%	5.84%	5.49%	100.00%
Provisiones ²	49.23%	40.83%	3.68%	3.72%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Marzo de 2013	13.56%	14.93%	24.35%	19.02%	14.90%
Marzo de 2012	16.57%	24.81%	30.59%	23.00%	19.95%
Febrero de 2013	13.77%	15.95%	25.55%	19.53%	15.41%
Cartera Vencida					
Marzo de 2013	30.46%	31.97%	16.62%	57.21%	31.50%
Marzo de 2012	-2.45%	26.55%	-2.68%	23.23%	10.78%
Febrero de 2013	20.99%	26.54%	14.86%	52.56%	24.61%
Provisiones ²					
Marzo de 2013	9.56%	18.74%	18.58%	41.14%	14.73%
Marzo de 2012	6.24%	28.77%	3.00%	33.26%	14.64%
Febrero de 2013	9.17%	19.19%	11.14%	37.87%	14.31%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Marzo de 2013	2.16%	5.48%	2.36%	6.13%	3.24%
Marzo de 2012	1.88%	4.77%	2.52%	4.64%	2.83%
Febrero de 2013	2.03%	5.18%	2.38%	5.71%	3.07%
Por calificación					
Marzo de 2013	6.44%	8.35%	4.92%	8.52%	6.92%
Marzo de 2012	6.79%	7.99%	5.29%	7.22%	7.04%
Febrero de 2013	6.58%	7.96%	4.95%	8.17%	6.89%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Marzo de 2013	174.78%	121.79%	90.46%	97.26%	143.71%
Marzo de 2012	208.12%	135.36%	88.97%	108.34%	164.72%
Febrero de 2013	185.28%	128.49%	90.44%	97.26%	151.13%
Por calificación					
Marzo de 2013	58.71%	79.94%	43.48%	70.05%	67.25%
Marzo de 2012	57.69%	80.87%	42.37%	69.69%	66.27%
Febrero de 2013	57.28%	83.69%	43.41%	67.96%	67.27%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 25 de abril 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.

VI. 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/marzo2013.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/captaciones0313.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0313.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/pen032013.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0313.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val032013.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro032013.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps032013.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0313.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0313.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de marzo de 2013, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 25 de abril de 2013. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.