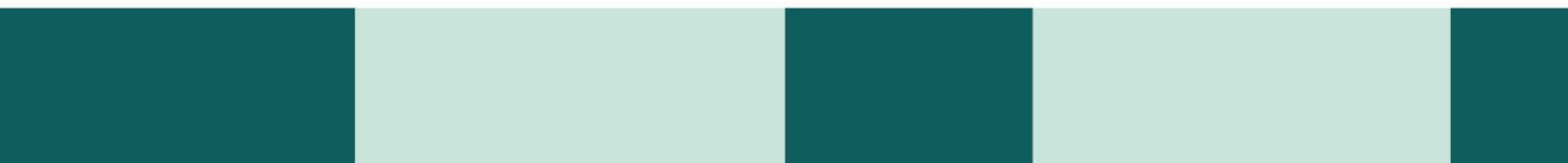


ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ABRIL DE 2013



CONTENIDO

RESUMEN	6
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A ABRIL DE 2013	8
Activos	9
Inversiones	10
Resultados consolidados y rentabilidad	11
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	12
Cartera	12
Depósitos	19
Solvencia	20
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	20
III. MERCADOS	21
Entorno macroeconómico	21
Mercado de renta fija	23
Mercado monetario	25
Mercado cambiario	28
Mercado accionario	30
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	35
V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	47

ÍNDICE DE GRÁFICAS

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

GRÁFICA 16.	Índice de precios del productor. Crecimiento anual de la inflación. Destino de las exportaciones.	22
GRÁFICA 17.	Curva cero cupón en pesos de Colombia.	23
GRÁFICA 18.	Montos negociados en renta fija en Colombia.	24
GRÁFICA 19.	Bonos del tesoro Estados Unidos y curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea.	25
GRÁFICA 20.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB.	26
GRÁFICA 21.	Simultáneas MEC y SEN.	26
GRÁFICA 22.	Promedio mensual de saldos diarios de operaciones de mercado abierto. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario.	27
GRÁFICA 23.	Evolución mercado interbancario y evolución de las tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas	29
GRÁFICA 24.	Evolución de la TCRM y tasas de cambio.	30
GRÁFICA 25.	Evolución tasas de cambio a nivel internacional. Comparación regional tasas de cambio.	30
GRÁFICA 26.	Evolución diaria de los índices accionarios internacionales.	32
GRÁFICA 27.	Evolución diaria del mercado accionario por tipo de operación.	32
GRÁFICA 28.	Transacciones por mes con acciones según actividad económica del emisor e IGBC desagregado por sectores.	33

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	8
TABLA 2.	Tasas de referencia.	28
TABLA 3.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	35
TABLA 4.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	36
TABLA 5.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	37
TABLA 6.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	38
TABLA 7.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	39
TABLA 8.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	40
TABLA 9.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	41
TABLA 10.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	42
TABLA 11.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	43
TABLA 12.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	44
TABLA 13.	ROA y ROE de los fondos administrados.	44
TABLA 14.	Principales indicadores de colocación de recursos.	45
TABLA 15.	Principales indicadores de cartera y leasing.	46

RESUMEN

Al cierre de abril los ahorros de los colombianos en el sistema financiero ascendieron a \$246.78 billones (b)¹, registrando un crecimiento real anual de 16.11%. Esta dinámica al alza se observó principalmente en los Certificados de Depósito a Término (CDT). Por su parte, también se destacaron los recursos que administraron los fondos de pensiones obligatorias, situándose en el mes de referencia en \$130.21 b. Este comportamiento se presentó en línea con un nivel de solvencia de los Establecimientos de Crédito (EC) de 17.25%, lo que indica que estas entidades cuentan con el respaldo patrimonial necesario para responder ante las pérdidas que se puedan generar en el desarrollo de su actividad².

Por su parte, la cartera ascendió a \$256.11 b³ en abril al presentar un incremento real anual de 12.71%, tasa menor a la registrada doce meses atrás (15.40%). De otro lado, la cartera vencida total alcanzó un saldo de \$8.32 b, mientras que las provisiones ascendieron a \$11.97 b. De esta forma, el indicador de cubrimiento⁴ alcanzó un nivel de 143.85%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.43 para cubrirlo.

Cabe mencionar que durante abril de 2013 la cartera vencida mostró una desaceleración en su crecimiento real anual al pasar de 29.04% en marzo de 2013 a 22.40% en abril. Particularmente, la cartera de consumo registró la mayor disminución pasando de 29.50% a 20.35% real en el mismo periodo.

Adicionalmente, las tasas de interés de los desembolsos de las distintas modalidades de crédito presentaron una tendencia a la baja durante el mes. Las tasas de interés de las tarjetas de crédito persona natural y los créditos ordinarios registraron reducciones de 87 pb y 65 pb, respectivamente⁵, mientras que las tasas de consumo presentaron una disminución de 10 pb.

De otro lado, las inversiones fueron el rubro que más contribuyó al crecimiento de los activos del sistema financiero en abril de 2013, al presentar un incremento de

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

²Actualmente la regulación establece un nivel mínimo de 9%.

³Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$260.11 b.

⁴Provisiones sobre cartera vencida.

⁵Cifras al cierre de cada mes.

15.73% real anual y ubicar su saldo en \$445.36 b. Particularmente, en el último año el mayor aumento en el nivel de inversiones fue realizado por los fondos administrados con un incremento de \$49.60 b, al ubicarse en \$312.43 b, mientras que las entidades vigiladas presentaron un incremento para el mismo periodo de \$18.58 b, al pasar de \$114.35 b a \$132.93 b.

De esta forma, en abril de 2013 los activos totales presentaron un crecimiento real anual de 14.86%, ascendiendo a \$913.37 b. Los fondos administrados fueron los que más aportaron al incremento registrado por los activos en abril, cuyos activos aumentaron \$69.19 b y se ubicaron en el mes de referencia en \$427.25 b. Por su parte, las entidades vigiladas incrementaron sus activos en \$64.69 b frente a abril de 2012, lo que les permitió alcanzar un saldo de \$486.12 b.

Los resultados acumulados por el sistema financiero a abril de 2013 se ubicaron en \$7.82 b, de los cuales \$3.44 b correspondieron a los fondos administrados y \$4.38 b a las entidades vigiladas. Por intermediario se encuentra que los establecimientos de crédito obtuvieron utilidades por \$3.33 b y las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, junto con los fondos que administran, alcanzaron \$2.48 b. Al mismo tiempo, las sociedades fiduciarias y sus recursos administrados llegaron a \$1.16 b, la industria aseguradora obtuvo utilidades por \$464.94 mm, mientras que los intermediarios de valores, los proveedores de infraestructura y las instituciones oficiales especiales (IOE) reportaron ganancias por \$183.08 mm, \$32.99 mm y \$172.36 mm, respectivamente.

Finalmente, frente a abril de 2012, los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) se redujeron para la mayor parte de intermediarios, siendo más notorio en el caso de los fondos administrados como resultado de menores utilidades de éstos.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A ABRIL DE 2013

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 30 de abril 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 42.72% dentro del total, y a abril de 2013 registraron las mayores utilidades, al alcanzar un total de \$3.33 b.

Entidades vigiladas y fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	390,158,227	79,721,726	256,108,551	55,299,095	3,332,431
Industria Aseguradora	42,237,163	30,017,646	111,929	9,945,312	464,940
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	154,787,548	147,695,065	0	153,121,078	2,477,395
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	265,555,245	159,483,398	2,822,674	213,747,674	1,156,471
Intermediarios de valores	16,023,580	9,964,009	0	13,031,903	183,080
Proveedores de Infraestructura	1,456,212	322,517	138	1,068,817	32,992
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	43,157,888	18,156,682	20,903,490	6,665,730	172,357
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	913,375,862	445,361,043	N.A.	452,879,610	7,819,666
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	16.4%	21.4%	15.0%	13.1%	428,469
Industria Aseguradora	12.2%	9.4%	-14.3%	11.0%	-86,478
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	14.9%	15.9%	0.0%	14.7%	-6,056,937
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	22.7%	24.3%	48.7%	26.3%	-5,216,177
Intermediarios de valores	3.2%	-18.3%	0.0%	5.8%	-196,552
Proveedores de Infraestructura	7.3%	4.0%	-4.3%	8.6%	-3,814
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	11.9%	14.2%	3.6%	7.0%	23,721
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	17.2%	18.1%	N.A.	19.2%	(11,107,769)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

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

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

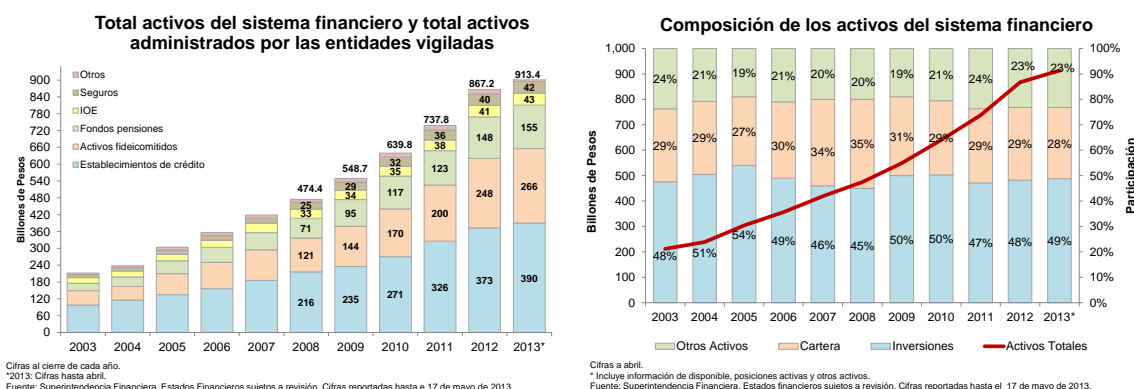
(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

Activos

En abril de 2013 los activos del sistema financiero continuaron aumentando para la mayoría de los intermediarios. De esta forma, los activos del sistema, incluyendo los fondos administrados, alcanzaron \$913.37 b (Gráfica 1), resultado superior en \$133.99 b al registrado un año atrás y equivalente a un crecimiento real anual de 14.86%.

Gráfica 1



En términos absolutos, este incremento correspondió en una mayor proporción al aumento de los activos de los fondos administrados por las entidades vigiladas, el cual fue de \$69.19 b y permitió que éstos se ubicaran en \$427.25 b. Por su parte, las entidades vigiladas registraron un incremento anual de \$64.79 b, ascendiendo al cierre de abril a \$486.12 b. Por intermediario se destacan los incrementos anuales de los EC por \$55.04 b, de las fiducias por \$27.19 b y de los Fondos de Pensiones Obligatorias por \$17.31 b, con lo cual sus activos alcanzaron \$390.16 b, \$145.01 b y \$130.31 b, respectivamente.

Entre abril de 2012 y 2013 el mayor crecimiento anual dentro de los activos fue registrado por las inversiones (15.73% real) al pasar de \$377.18 b a \$445.36 b. Este crecimiento fue seguido por la cartera, la cual se situó en abril en \$256.11 b, lo que equivale a un aumento de \$33.38 b (12.71% real).

Frente a marzo de 2013, los activos del sistema aumentaron \$7.11 b, desde un nivel de \$906.27 b. La mayor parte de este incremento (\$5.15 b) fue registrado por los establecimientos de crédito. Durante abril se observó un aumento de la participación de las inversiones y la cartera de 0.13% y 0.12% respectivamente, al tiempo que los otros activos (entendidos como el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, entre otros) disminuyeron su

contribución en 0.25%, de forma que el 48.76% de los activos se concentró en inversiones, el 28.04% en cartera y el restante 23.20% en otros activos.

Inversiones

Después del favorable comportamiento de los mercados financieros locales en el primer trimestre de 2013, en abril se observó una desvalorización en los títulos de deuda y una caída importante en los índices de precios de las acciones, lo cual propició una desaceleración en el ritmo de crecimiento del total de las inversiones frente a los meses anteriores. En particular, en abril de 2013 las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$445.36 b, al presentar una variación real anual de 15.73%, 103 pb menor que la registrada en el mes inmediatamente anterior (16,76% real).

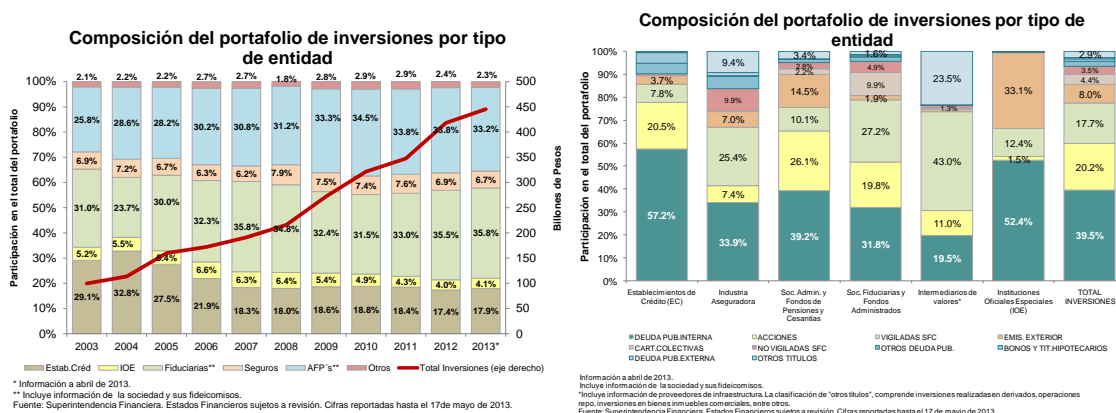
Dentro del saldo de las inversiones del sistema, las realizadas por los fondos administrados por entidades vigiladas presentaron el mayor incremento con relación al mismo periodo del año anterior (\$49.60 b), al pasar de \$262.83 b en abril de 2012 a \$312.43b en igual mes de 2013. Por su parte, las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$18.58 b al pasar de \$114.35 b a \$132.93 b, lo que equivale a un incremento real anual de 13.94%. Por intermediario, los mayores aumentos en el saldo de las inversiones frente a abril de 2012 fueron registrados por los Fondos de Pensiones Obligatorios (FPO) con \$17.02 b y los recursos de la seguridad social con \$12.38 b, ubicándose en el mes de referencia en \$130.31 b y \$75.82 b, respectivamente.

Frente al grupo de fiducias, en abril de 2013 se presentó una desvalorización del portafolio de inversiones de la fiducia de inversión por 1.40 b, donde el 63.01% del mismo correspondió a acciones y 30.20% a títulos de deuda pública, ocasionando pérdidas en los resultados de la fiducia mencionada por \$1.63 b. Por su parte, las valorizaciones presentadas por las inversiones de los FPO para lo corrido del año ascendieron a \$2.96 b, explicando el 94.37% del total de sus ingresos operacionales.

Con respecto a marzo de 2013, el saldo de las inversiones del sistema financiero se incrementó en \$4.64 b. De acuerdo con la composición del portafolio de los recursos destinados a inversión entre marzo y abril se observó una reducción de 80 pb en los recursos invertidos en acciones, compensado por un aumento de 40 pb en el monto destinado a títulos de deuda pública interna y 40 pb en deuda emitida por entidades del exterior. Por su parte, el aumento registrado en el

saldo de las inversiones de las de los EC fue de \$3.31 b, seguidos por las sociedades fiduciarias y sus fondos administrados que registraron un crecimiento de \$1.72 b.

Gráfica 2



Con relación a la composición del portafolio, a abril de 2013 se observó que los títulos de deuda pública concentraron el 39.49% del mismo, seguido por las acciones (20.23%) y las inversiones en entidades vigiladas por la SFC (17.73%). Cabe destacar que en el mes más reciente las inversiones que más incrementaron su participación fueron las realizadas en títulos de deuda pública interna, al pasar de 39.05% a 39.49%, aumento que fue compensado por una reducción en las inversiones en acciones (que pasó de 20.98% a 20.23%).

Resultados consolidados y rentabilidad⁶

Durante abril de 2013, se observó una reducción de \$1.27 b en las utilidades del sector financiero con relación al mes inmediatamente anterior como resultado de una menor valorización de las inversiones en el mes. Los resultados del portafolio de inversiones en títulos de deuda pública y acciones en abril de 2013 llevaron a las utilidades del sistema financiero a ubicarse en \$7.82 b, de las cuales el 56.03% correspondieron a las entidades vigiladas y el restante 43.97% a las obtenidas por los fondos administrados.

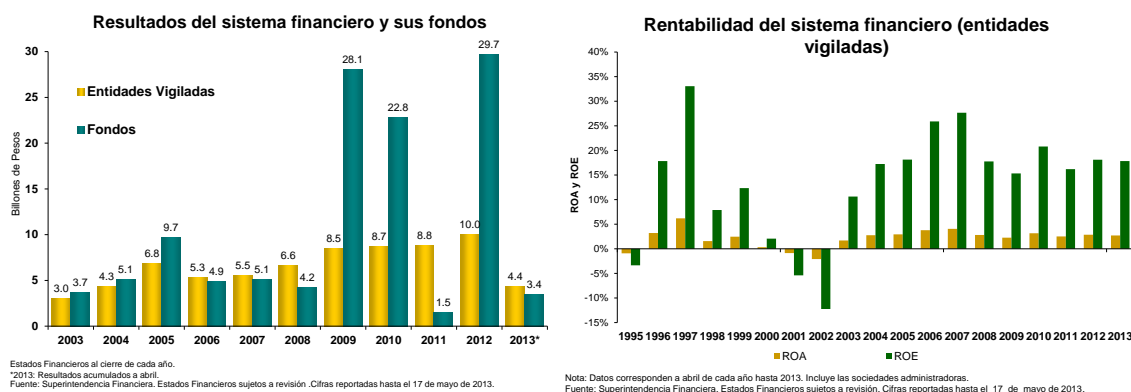
Las utilidades de los fondos administrados por entidades vigiladas ascendieron a \$3.44 b, donde sobresalen las alcanzadas por los FPO por \$2.17 b, seguidos por los recursos de seguridad social por \$1.11 b y las carteras colectivas administradas por las sociedades fiduciarias (\$351.43 mm). Al mismo tiempo, se observaron pérdidas en las fiducias, en los fondos de pensiones voluntarias administrados por las aseguradoras, y las carteras colectivas administradas por las

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

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

Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) por \$500.11 mm, \$23.53 mm y \$2.73 mm, respectivamente. Es importante mencionar que las pérdidas en el grupo de fiducias obedecieron principalmente a los resultados del portafolio de la fiducia de inversión agrupado en acciones (63.01%) y títulos de deuda (30.20%). Por su parte, las entidades vigiladas obtuvieron \$4.38 b en ganancias, de las cuales \$3.33 b correspondieron a los EC (76.05%) y \$464.94 mm a la industria aseguradora⁷.

Gráfica 3



Las menores utilidades registradas por el sistema y explicadas principalmente por los resultados de las inversiones de los fondos administrados en abril de 2013, llevó a que los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) se redujeran. El ROA de las entidades vigiladas pasó de 2.9% en abril de 2012 a 2.7% en el mismo mes de este año, al tiempo que el ROE registró una disminución anual de 0.3%, ubicándose al cierre de abril de 2013 en 17.8%. De forma particular, dentro de las entidades vigiladas, las que mayor reducción presentaron en sus indicadores de rentabilidad fueron las sociedades administradoras de fondos de inversión al pasar de un ROA y ROE de 15.8% y 22.6% en abril de 2012 a 4.2% y 5.3% respectivamente, en el mismo mes de este año.

II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

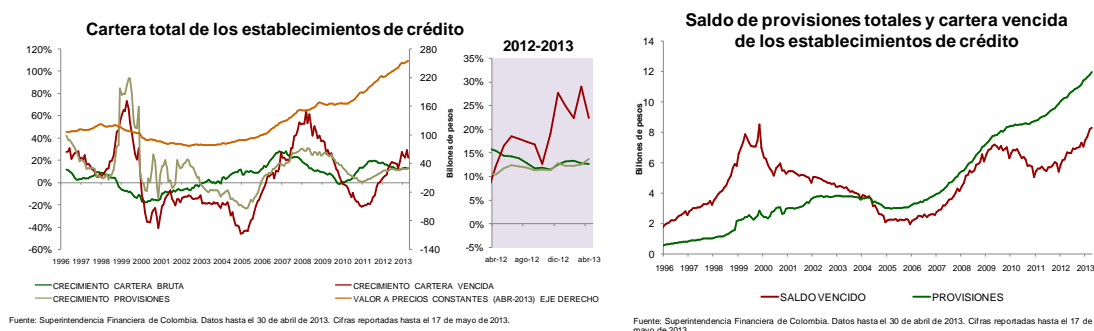
En abril de 2013 el ritmo de crecimiento real anual de la cartera bruta se ubicó en 12.71%, tasa menor a la registrada doce meses atrás (15.40%). De esta forma, en el cuarto mes del año el

⁷ Incluye los resultados de los fondos de pensiones voluntarias administradas por estas sociedades.

saldo total de la cartera de créditos ascendió a \$256.11 b, incrementándose en \$33.38 b con respecto a lo observado en abril de 2012.

Frente a marzo de 2013 el saldo de la cartera total se incrementó en \$3.08 b, desde un nivel de \$253.03 b, lo que obedeció principalmente al incremento en el saldo de la cartera comercial y de consumo. Cabe mencionar que en el mes más reciente el ritmo de crecimiento real anual disminuyó en 4 pb.

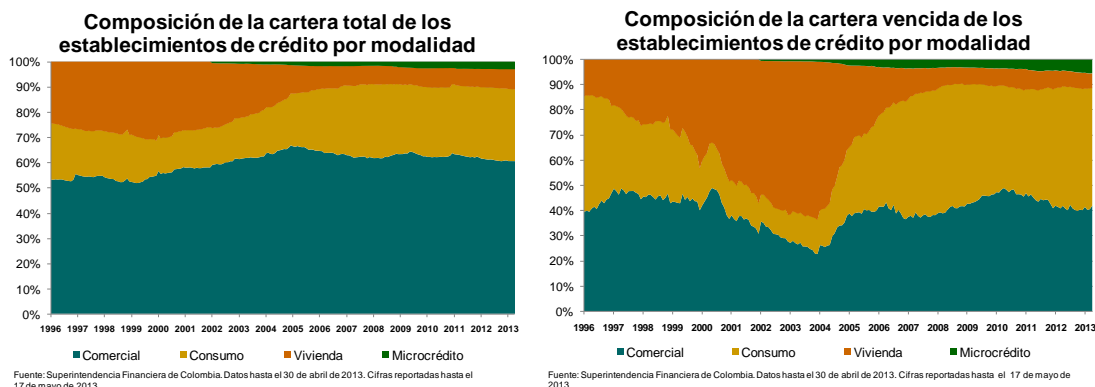
Gráfica 4



Por su parte, la cartera vencida ascendió en abril a \$8.32 b y las provisiones alcanzaron un nivel de \$11.97 b. Con respecto a marzo de 2013 la cartera de vencida presentó un aumento en su saldo total de \$122.03 mm finalizando abril con un ritmo de crecimiento real anual de 22.40%, mientras que las provisiones se incrementaron en \$186.40 mm alcanzando una variación real anual de 13.70% (Figura 1 de la Gráfica 4). De esta forma, el indicador de cubrimiento (provisiones/cartera vencida) alcanzó un nivel de 143.85%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los establecimientos de crédito cuentan con \$1.43 para cubrirlo.

En relación con la composición de la cartera se encontró que la cartera comercial representó en abril el 60.60% de la misma, seguida en su orden por el portafolio de consumo (28.43%), vivienda (8.06%) y microcrédito (2.91%). De otro lado, frente al saldo vencido, la cartera de consumo participó con el 46.86%, mientras que la cartera comercial explicó el 41.88% (Gráfica 5).

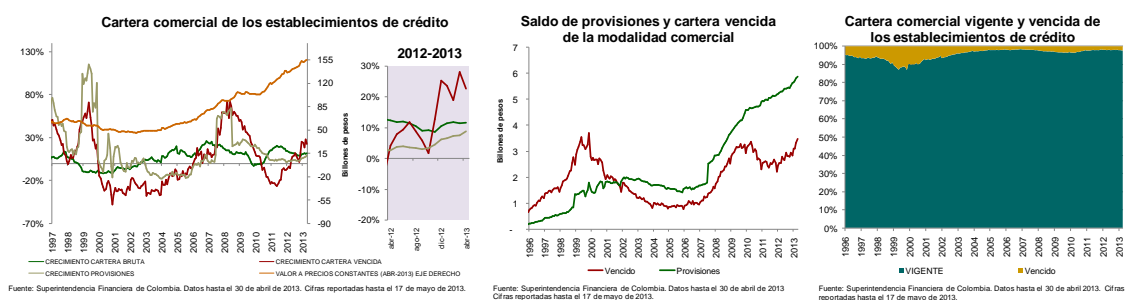
Gráfica 5



Evolución por modalidad

Cartera comercial

Gráfica 6



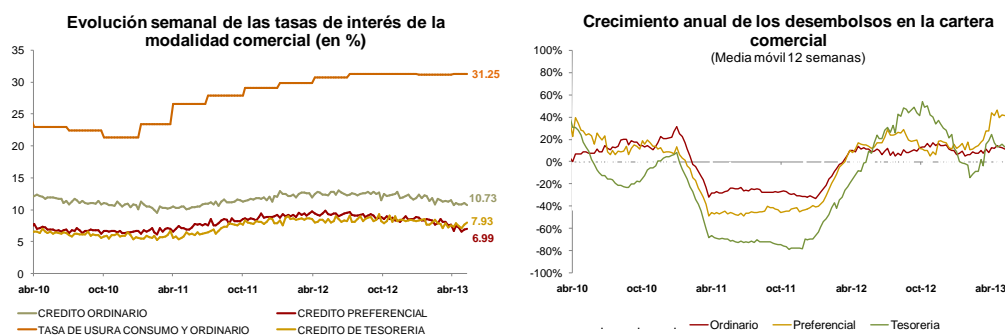
En abril de 2013 la modalidad comercial registró una variación real anual de 11.60%, tasa superior a la registrada en marzo de 2013 (11.43%). Al cierre del cuarto mes del año, el saldo total de esta cartera ascendió a \$155.19 b, aumentando en \$18.88 b frente a lo registrado en abril de 2012 y en \$1.83 b con respecto al mes inmediatamente anterior.

De otra parte, el saldo vencido de esta modalidad se incrementó entre abril de 2012 y abril de 2013 en \$698.54 mm al ascender en este último mes a \$3.48 b, mientras que en igual periodo las provisiones se incrementaron en \$582.73 mm, al ubicarse al cierre del cuarto mes del año en \$5.87 b. Por su parte, frente a marzo de 2013, el saldo vencido de esta modalidad pasó de \$3.32 b a \$3.48 b, mientras que las provisiones aumentaron en \$73.17 mm, desde un nivel en el mes anterior de \$5.80 b. De esta forma, en el mes de referencia el indicador de cubrimiento se ubicó en 168.59%⁸.

⁸Este valor indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.68 para cubrirlo.

De otro lado, las tasas de interés de colocación de los créditos comerciales (ordinario, preferencial y de tesorería) han registrado un comportamiento descendente durante lo corrido del año (Figura 1 de la Gráfica 7). En cuanto a los desembolsos, en lo que va de 2013 éstos presentaron un comportamiento creciente en términos de su variación anual en los distintos tipos de colocación de la cartera comercial: ordinario, preferencial y tesorería.

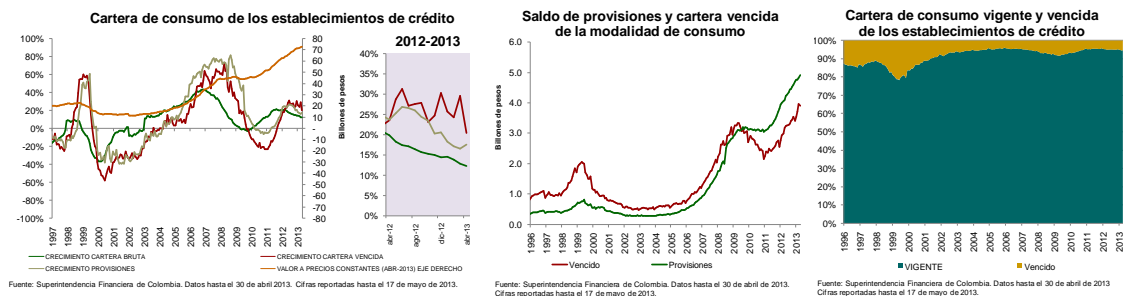
Gráfica 7



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 10 de mayo de 2013.

Cartera de consumo

Gráfica 8



En lo corrido de 2013 hasta abril la cartera de consumo registró una moderación en su tasa de crecimiento real anual. En el mes de referencia esta tasa se ubicó en 12.24%, al alcanzar un saldo de \$72.81 b (Figura 1 de la Gráfica 8), mientras que en el mes inmediatamente anterior la variación real anual se situó en 12.78%. Con respecto a marzo de 2013 el saldo total de esta cartera aumentó en \$740.51 mm.

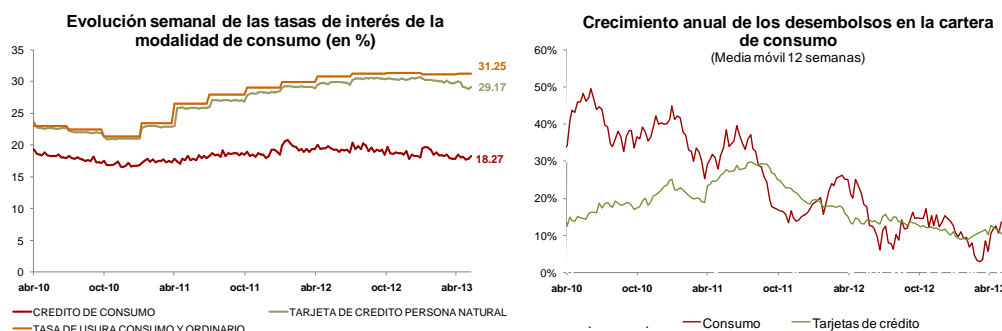
Por su parte, el saldo vencido de esta modalidad viene creciendo a tasas anuales superiores a la cartera total y a las provisiones de consumo desde mayo de 2012 (Figura 1 de la Gráfica 8). En abril la tasa de crecimiento real anual del saldo vencido ascendió a 20.35%, superando el

crecimiento de la cartera de consumo total (12.24%) y al de la provisiones (17.49%). Cabe mencionar que la variación real anual del saldo vencido a abril de 2013 (20.35%) disminuyó con respecto a la registrada en igual mes de 2012 (23.55%).

Frente a marzo de 2013, el saldo vencido de esta modalidad disminuyó al pasar de \$3.95 b a \$3.90 b, mientras que las provisiones se incrementaron en \$99.88 mm, desde un valor al cierre del mes anterior de \$4.81 b. De esta forma, dado que el nivel de las provisiones totales de esta modalidad (\$4.91 b) continuó siendo superior al saldo total de la cartera vencida (\$3.90 b) (Figura 2 de la Gráfica 8), el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicó en 125.96%.

En relación con las tasas de interés en esta modalidad, para los primeros días de mayo del año en curso las tarjetas de crédito presentaron en promedio una tasa efectiva anual de 29.17%, presentando una diferencia de 2 pp frente a la tasa de usura (31.25%) (Figura 1 de la Gráfica 9). Cabe mencionar que esta diferencia durante el primer trimestre del año fue en promedio de 1.05 pp. De otro lado, los desembolsos presentaron una reactivación en las semanas recientes, lo que se observó principalmente en los créditos de consumo diferentes a las tarjetas de crédito.

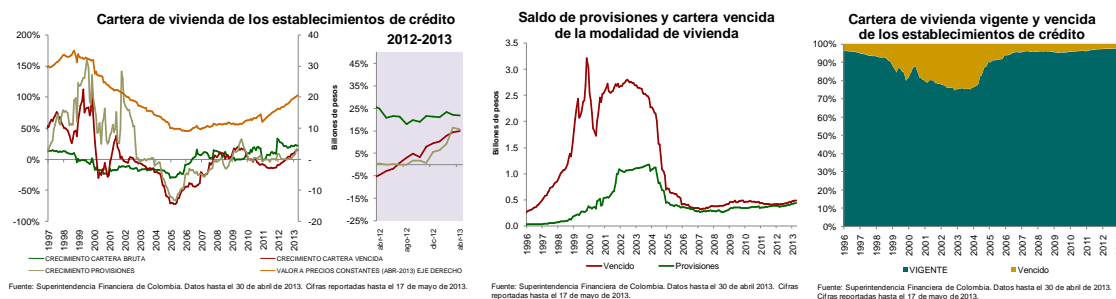
Gráfica 9



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 10 de mayo de 2013.

Cartera de vivienda

Gráfica 10

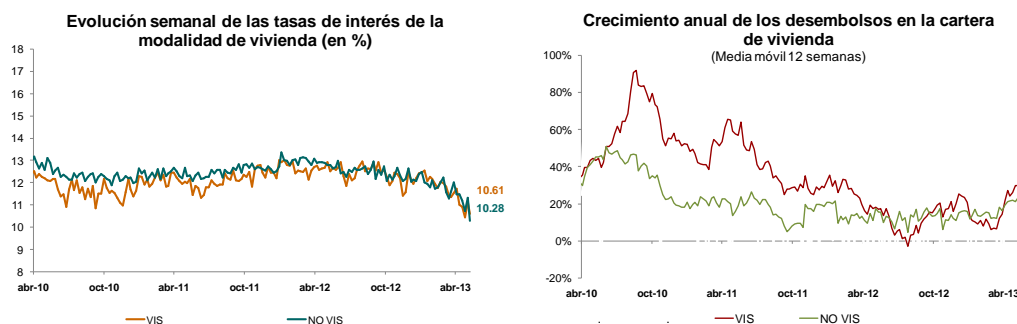


En abril de 2013 la tasa de crecimiento real anual de esta modalidad se ubicó en 21.72%, al establecer su saldo en \$20.64 b, aumentando en \$4.02 b frente a abril de 2012. Frente a marzo de 2013, el saldo total de esta cartera se incrementó en \$384.85 mm.

Por su parte, en el mes de referencia la tasa de variación real anual de la cartera vencida de esta modalidad se ubicó en 14.87%, aumentando frente al observado en abril de 2012 (-4.74%). En particular, el saldo vencido total de la cartera de vivienda se situó al cierre del cuarto mes del año en \$487.65 mm, mientras que las provisiones ascendieron a \$437.99 mm. De esta forma, el indicador de cubrimiento se ubicó en 89.82%, siendo inferior al 100% debido a las garantías de alta calidad que respaldan esta cartera.

Las tasas de interés de los créditos de vivienda, tanto en VIS como no VIS, han registrado una tendencia a la baja en lo corrido de 2013 (Figura 1 de la Gráfica 11), lo que favoreció que durante este periodo se registrara un incremento en el ritmo de los desembolsos en los diferentes tipos de créditos de vivienda (Figura 2 de la Gráfica 11).

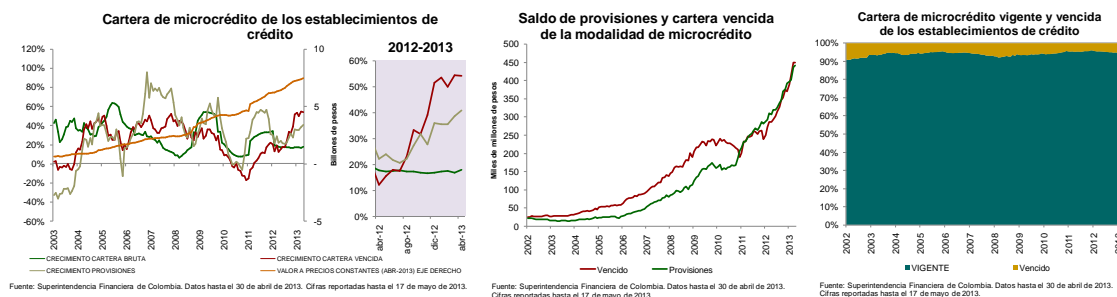
Gráfica 11



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 10 de mayo de 2013.

Cartera de microcrédito

Gráfica 12



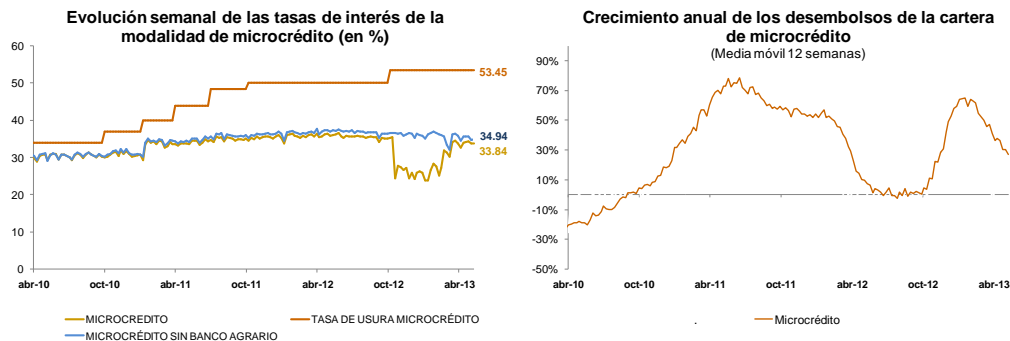
Frente a marzo de 2013 la cartera de microcrédito registró un aumento de 1.06 pp en su tasa de crecimiento real anual. De esta forma, en abril de 2013 esta modalidad registró una variación real anual de 17.85%, superando a la registrada en el mes inmediatamente anterior (16.79%), al ubicar su saldo total en \$7.46 b.

En cuanto a la cartera vencida, en 2013 su variación real anual (54.17%) superó a la de la cartera total de esta modalidad (17.85%) y al incremento observado para las provisiones (40.84%) (Figura 1 de la Gráfica 12). En particular, en abril de 2013, el saldo vencido de esta modalidad llegó a \$449.45 mm, aumentando en \$163.69 mm frente a lo registrado en abril de 2012.

En el caso de las provisiones éstas se ubicaron en el mes de referencia en \$442.23 mm, al incrementar su nivel en \$134.46 mm durante el año más reciente. De esta forma, el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) en abril de 2013 se ubicó en 98.39%. Con respecto a marzo de 2013, el saldo de esta cartera se incrementó en \$127.45 mm desde un nivel de \$7.34 b. Por su parte, el saldo vencido de esta modalidad pasó de \$450.01 mm a \$449.45 mm, mientras que las provisiones se incrementaron en \$4.53 mm tras presentar un valor de \$437.70 mm al cierre del mes anterior.

Por otra parte, la tasa de interés de colocación de la modalidad de microcrédito se ubicó en 33.84% en abril de 2013, al tiempo que la tasa de usura que aplicó para dicho mes fue de 53.45% (Gráfica 13). En relación con los desembolsos, siguiendo lo observado en el primer trimestre de este año, durante abril se continuó registrando una moderación en su tasa de crecimiento real anual, luego del importante ascenso que registraron a finales de 2012 por cuenta, en gran medida, de las colocaciones del Banco Agrario bajo las condiciones de otorgamiento del Fondo de financiamiento para el sector agropecuario (Finagro).

Gráfica 13

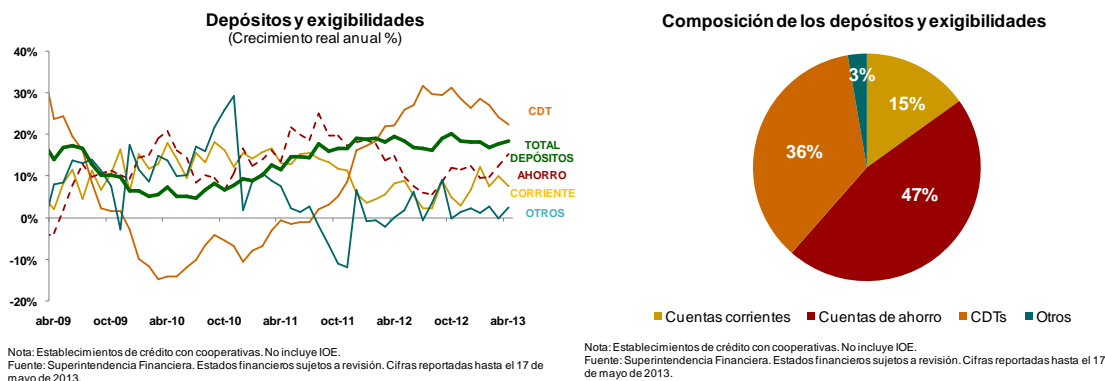


Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 10 de mayo de 2013.

Depósitos

Al cierre de abril, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$246.78 b, superior en \$38.44 b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 16.11%. Frente a marzo de 2013 el ritmo de variación real anual de las captaciones se incrementó en 51 pb. Este comportamiento se explica, en su mayoría, por el incremento de los depósitos en cuentas de ahorro y en los certificados de depósito a término (CDT) que en abril de 2013 explicaron el 82.22% del total de los depósitos y exigibilidades, registrando un crecimiento real anual de 15.38% y 22.35%, respectivamente. Durante el mes más reciente, las captaciones aumentaron en \$806.04 mm lo que obedeció en \$679.46 mm a los CDT y en \$144.96 mm a las cuentas corrientes.

Gráfica 14



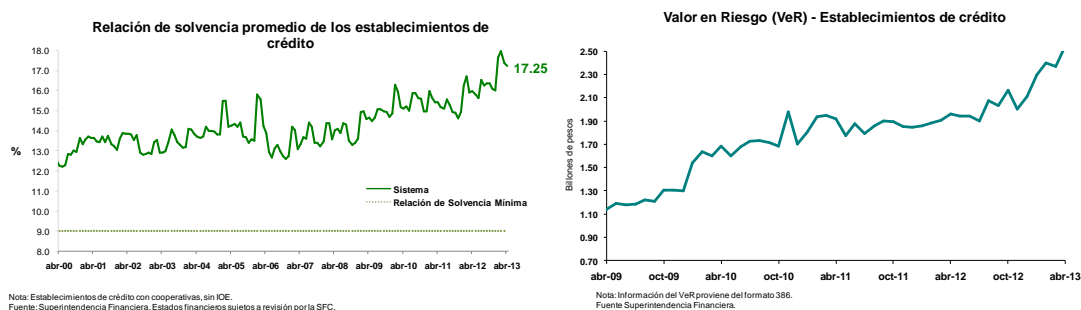
Nota: Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

Nota: Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

Solvencia ⁹

La relación de solvencia de los establecimientos de crédito se ubicó en abril de 2013 en 17.25% (Gráfica 15). Por componente se encuentra que en el último año el mayor crecimiento fue registrado por el patrimonio técnico al presentar una tasa de variación real anual de 21.49%, mientras que los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) aumentaron 11.10%. Cabe destacar que el aumento del patrimonio técnico obedeció a un aumento del patrimonio básico de 12.99% y a un aumento del patrimonio adicional de 51.51%.

Gráfica 15



Valor en Riesgo (VeR) de los EC ¹⁰

El VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un incremento de 29.34% frente a abril de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$2.54 b (figura 2 de la Gráfica 15). Este comportamiento se observó en los distintos factores evaluados: tasa de interés, acciones, tasa de cambio y carteras colectivas. De otra parte, frente a marzo de 2013 el VeR reportó un aumento de \$162.86 mm, lo que resultó principalmente por el incremento en la exposición en el factor de la tasa de interés.

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

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

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

¹⁰A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular Externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera. Es importante aclarar que la metodología estándar para la medición del valor en riesgo de mercado para los establecimientos de crédito no tiene componente de diversificación y asume choques históricos.

III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

Durante abril se observó un leve incremento en el índice de precios al consumidor (IPC) explicado principalmente por factores climáticos, al tiempo que se mantuvo la tendencia a la baja de la variación anual del índice de precios al productor (IPP). Asimismo se presentó una mejora de un escalafón en la calificación de la deuda soberana de Colombia por parte de Standard & Poor's al pasar de BBB- a BBB, decisión sustentada principalmente por una política fiscal más sólida. De forma paralela se observó continuidad en la disminución de las exportaciones que en gran parte han estado determinadas por el comportamiento de la demanda global y la reciente reducción en los precios internacionales del petróleo.

Con relación al ámbito internacional, en Estados Unidos la tasa de desempleo se ubicó en 7.5% correspondiente al dato más bajo en los últimos 4 años. Esta reducción durante abril fue impulsada principalmente por el sector no agrícola, que alcanzó un total de nóminas de 165,000 al cierre de abril. Por su parte, el Banco Central Europeo modificó el pronóstico de crecimiento de PIB de la zona Euro de -0.3% a -0.4%. A su vez, en China el índice de producción industrial mostró una desaceleración de 1.1 puntos al ubicarse en 54.5 puntos en abril, comportamiento relacionado con la menor actividad industrial del país de finales de 2012.

De acuerdo con el comportamiento de los precios internacionales, en abril de 2013 se observó una disminución en el precio del petróleo WTI de US\$ 6,40 barril y en el BRENT de US\$ 5,80 barril, comportamiento directamente relacionado con la lenta recuperación de la economía internacional e incertidumbre del sistema, que en abril se vio reflejada en un aumento de la volatilidad de los mercados medida a través del índice VIX que pasó de 13.52% en el cierre de marzo a 14.57 en abril de 2013.

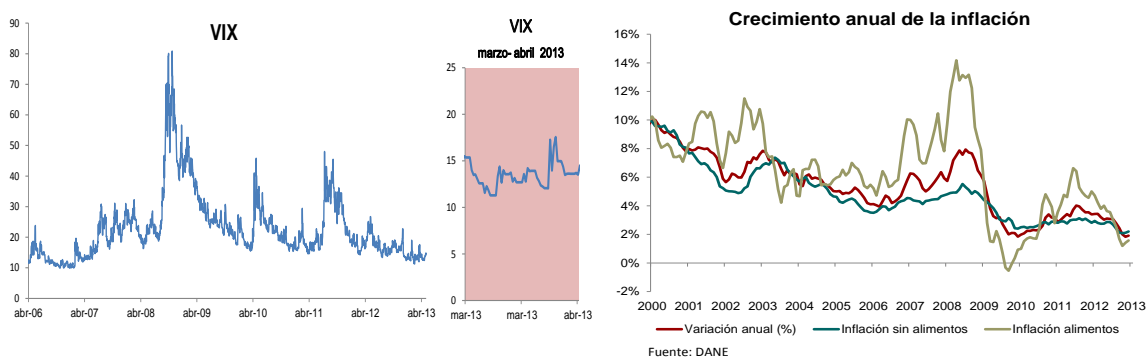
A nivel interno, en abril de 2013 la inflación mensual fue de 0.25%, equivalente a una variación de precios anual de 2.02%, modificando levemente al alza la tendencia de la inflación anual. La razón por la cual esta última registró un mayor nivel al comparado con los meses pasados corresponde principalmente a un cambio de tendencia en la inflación básica. De esta forma, el grupo de alimentos presentó una inflación mensual en abril de 0.55%, incremento explicado en gran parte por un aumento en el nivel de las lluvias en el país después de la mitad del mes.

Por su parte, la variación del IPP registró una disminución de 0.32% mensual equivalente a una variación anual de -2.42%. Durante el mes de referencia, el producto que presentó la variación más grande dentro del índice correspondió a frutas (10.63%), mientras que los relacionados con aceites de petróleo registraron la mayor variación negativa correspondiente a -7.85%.¹¹ La disminución del IPP registrada en el mes de abril, señaló la continuidad de la tendencia a la baja de la variación anual del índice presentada desde noviembre de 2011.

Con relación a la balanza cambiaria, a abril de 2013 se observó una reducción de la inversión extranjera directa (IED) en Colombia compara con el año anterior. La IED acumulada a abril de 2013 alcanzó los USD \$5,490 m, lo que representó USD \$380 m menos que en el mismo periodo de 2012. Si bien se ha observado una reducción de la IED dirigida al sector tradicional de minas y petróleos de 2.02% anual, la reducción en la IED dirigida a otros sectores correspondió a 24.36% frente al corte de abril de 2012.

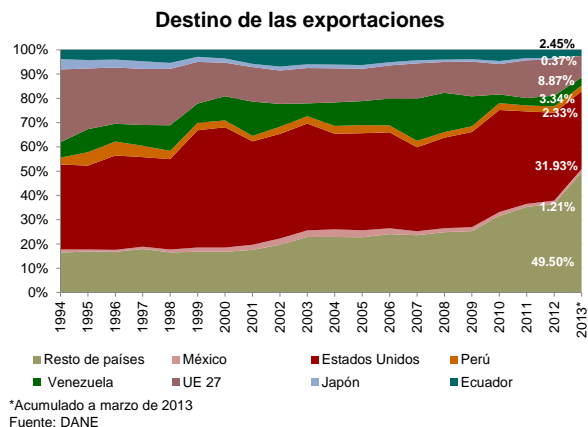
Como consecuencia de la baja demanda externa y las reducciones en los precios del petróleo en los primeros meses de 2013, al cierre de marzo se observó una reducción anual de 20% en las exportaciones al pasar de US\$5.712,4 millones FOB en marzo de 2012 a US\$4.567,1 millones FOB en el mismo mes de este año. Este resultado obedeció principalmente a reducciones en sectores productivos importantes como en las ventas externas de combustibles y productos de las industrias extractivas que presentaron una caída de 23,0%, además de la disminución de 17,5% en las ventas externas de productos agropecuarios, alimentos y bebidas, y la reducción en 12,6% en las manufacturas.¹²

Gráfica 16



¹¹ Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

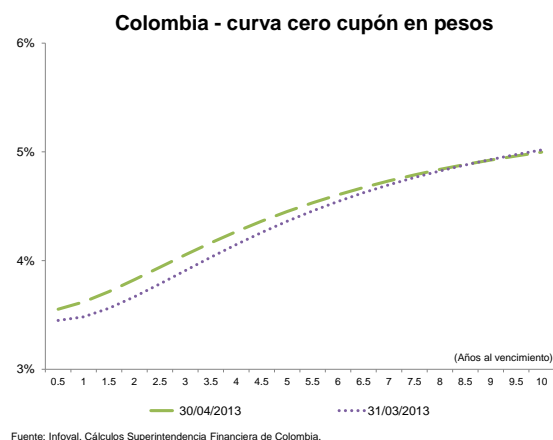
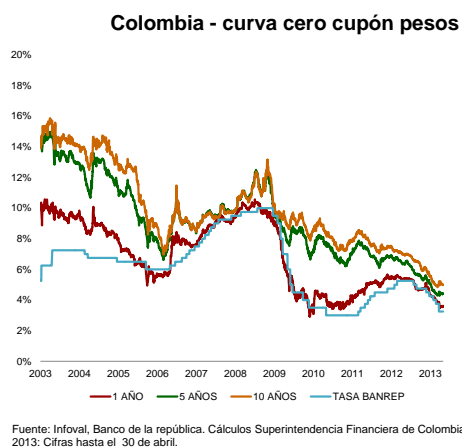
¹² *Ibíd.*



Mercado de renta fija

En abril, el mercado de deuda pública colombiano estuvo influenciado por la evolución de la inflación, las expectativas frente a la continuidad de la política monetaria expansiva por parte del Banco de la República y por la mejora en la calificación soberana del país por parte de Standard & Poor's al pasar de BBB- a BBB. De esta forma, durante el mes más reciente la curva cero cupón de TES tasa fija en Colombia presentó un aplanamiento en toda la curva con una desvalorización en la parte corta y una valorización en los títulos con un mayor número de años al vencimiento. En promedio durante abril la curva registró una desvalorización de 8 pb.

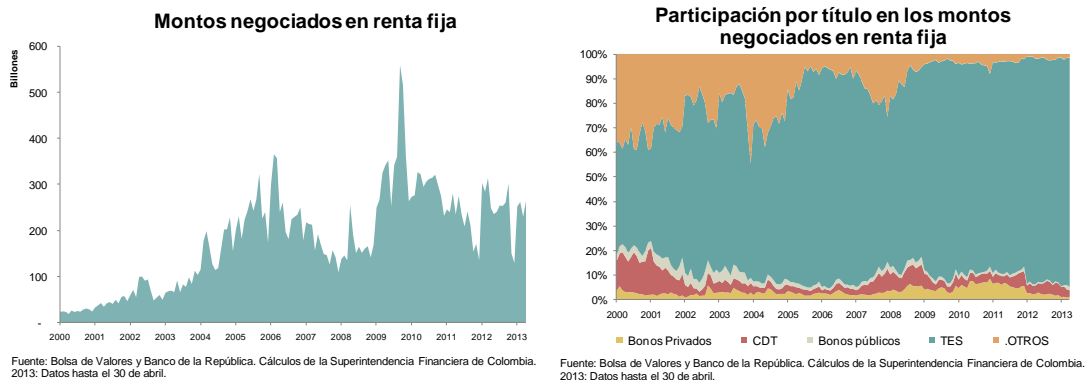
Gráfica 17



En abril se negoció un total de \$265.32 b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del Banco de la República. En este mes, el promedio diario negociado ascendió a \$12.06

b, cifra inferior a lo registrado en el mes inmediatamente anterior (\$12.79 b). Por producto se encuentra que dentro del total negociado en este mercado, el 93.70% correspondió a TES, 2.80% a CDT, 1.31% a bonos públicos, y el restante a bonos privados y otros títulos.

Gráfica 18

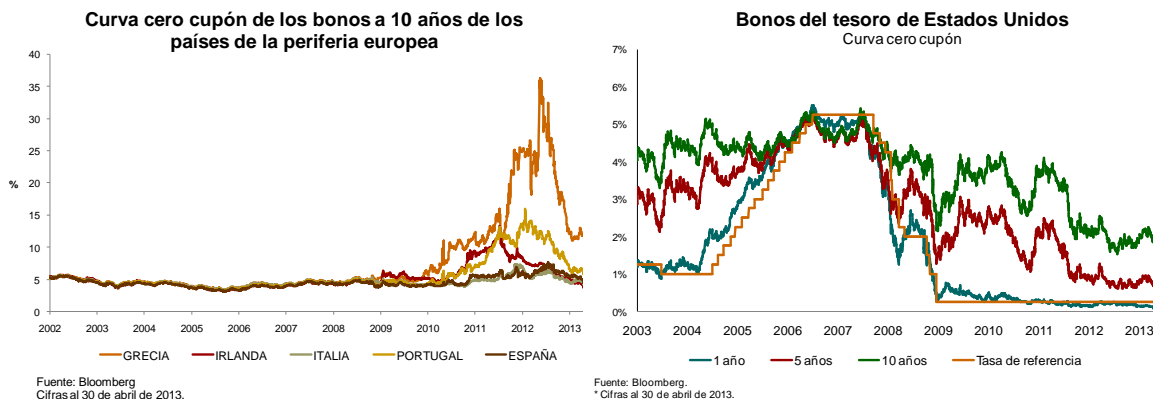


El Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) sostuvo la meta de colocación para este año de \$30 b¹³, de los cuales \$23.0 b están definidos para subastas, \$3.0 b en convenidas y \$4.0 b en forzosas. Al cierre de abril, el monto de financiamiento a través del mecanismo de subastas alcanzó \$6.59 b. Por su parte, las subastas de control monetario ascendieron en lo corrido del año a \$8.02 b sobre títulos con vencimiento en 2013, 2014 y 2015.

A nivel internacional, las medidas adoptadas por los bancos centrales continuaron siendo expansivas al sostener los tipos de interés en niveles mínimos históricos, medidas que han sido esenciales en el comportamiento de los mercados de deuda. En la zona euro, los bonos a 10 años de España, Italia y Portugal cerraron en 4.14%, 3.22% y 5.71%, tras una valorización de los mismos de 93 pb, 84 pb y 66 pb, respectivamente.

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

Gráfica 19



De otra parte, en Estados Unidos se observó un incremento en la demanda por bonos a 10 años del tesoro americano y alemán, cerrando el mes en 1.67% y 1.21% luego de registrar una valorización frente al corte del mes anterior de 18 pb y 7 pb respectivamente.

Para la mayoría de los países latinoamericanos, se presentó una disminución en sus niveles de riesgo medido a través de los *Credit Default Swaps* (CDS) a 5 años. En particular, la mayor caída la registró Brasil al pasar de 98.33 pb a 82.03 pb, seguida de Colombia que registró una reducción por 16.31 pb al ubicarse al finalizar el mes en 82.03 pb y Chile con una leve disminución de 1.00 pb.

Mercado monetario

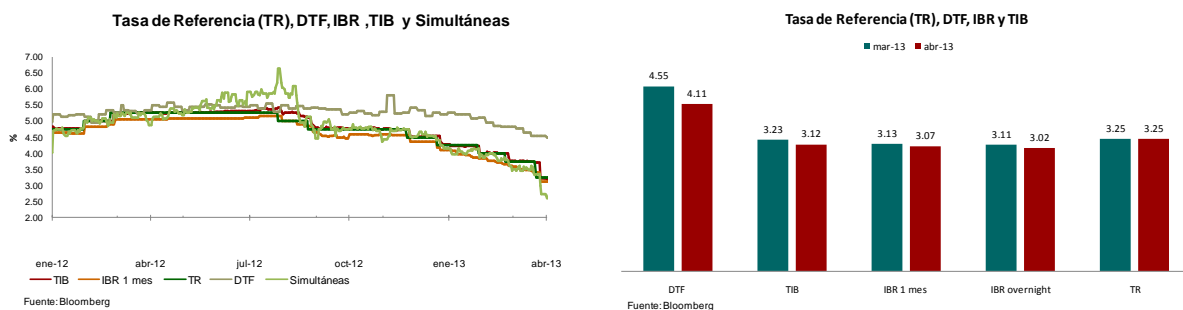
En abril, la Junta Directiva del Banco de la República tomó la decisión de mantener la tasa de referencia invariable en 3.25%. Esta decisión se basó en las condiciones externas e internas del país, al considerar que los indicadores de actividad económica del primer trimestre del año mostraron un modesto crecimiento en Estados Unidos, un fenómeno de recesión en Europa y una leve desaceleración en China. Adicionalmente, el emisor señaló que la economía colombiana crece actualmente por debajo de su potencial y la inflación se sitúa por debajo del 3.00%¹⁴.

De otra parte, las tasas de interés de corto plazo mostraron un comportamiento a la baja. La tasa interbancaria del mercado (TIB) se situó en 3.12 %, 11 pb por debajo de la tasa reportada en el mes anterior y 13 pb con relación a la tasa de referencia. Por su parte, el Indicador Bancario de Referencia (IBR) para el plazo de un mes se situó en 3.07% disminuyó en 5 pb frente al cierre del

¹⁴Comunicado de prensa del Banco de la República del 26 de abril 2013.

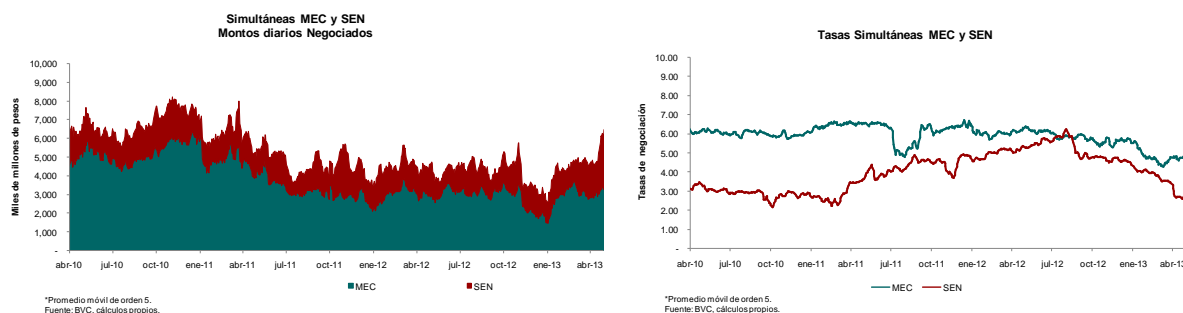
mes anterior. A su turno, el IBR overnight cerró en 3.02% disminuyendo en 9 pb frente a la tasa registrada un mes atrás. Entretanto, la DTF pasó de 4.55% a 4.11% entre marzo y abril de 2013.

Gráfica 20



En abril, el monto promedio diario negociado de las operaciones simultáneas a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) se ubicó en \$3.01 b¹⁵, superior en \$1.24 b al promedio diario registrado un mes atrás. Por su parte, en el Mercado Electrónico Colombiano (MEC) se negoció en el mes un promedio diario de \$3.47 b, superior en \$733.38 mm al promedio diario reportado en marzo. De otra parte, las tasas de las simultáneas SEN y MEC presentaron una leve disminución de 20 pb y 1 pb frente al promedio diario de orden 5 del mes anterior, al cerrar en 2.96% y 4.74% respectivamente.

Gráfica 21

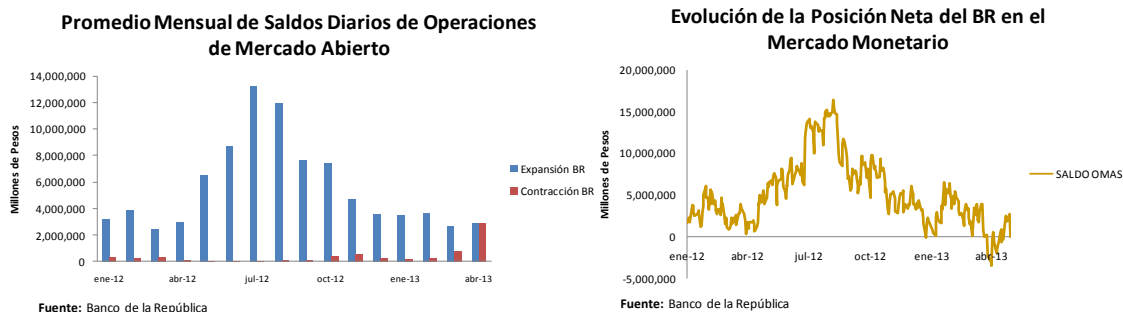


Los saldos de expansión del Banco de la República presentaron un leve aumento comparado con el mes anterior al pasar de un promedio diario de \$2.64 b a \$ 2.84 b. Sin embargo, los saldos de contracción mostraron un significativo crecimiento durante el mes de abril, al pasar el saldo promedio diario de \$ 845.79 mm a \$2.42 b. De esta manera, que el promedio del saldo neto de

¹⁵ Promedio Móvil de orden 5.

expansión cerró el mes en -\$78.51 m, inferior al registrado un mes atrás (\$1.79 b), lo que indica que el BR pasó a una posición deudora con el sistema financiero¹⁶.

Gráfica 22



En el entorno internacional, se observó que el nivel de confianza de los mercados internacionales continuó debilitándose y la mayoría de países decidieron dejar inalterada su tasa de referencia. Por una parte, el consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE) mantuvo el tipo de interés en 0.75% con el fin de promover el crédito. Entretanto, la Reserva Federal de los Estados Unidos mantuvo su tasa de interés cercana al cero, en un rango objetivo de 0.00% y 0.25% y continuó con el programa de compra de bonos del tesoro por USD 85.000 millones al mes. De igual forma, el Banco de Inglaterra no modificó su tasa de referencia (0.5%) y tampoco el programa de compra de activos financieros.

Para el caso de Japón, el banco central mantuvo sin cambios su tasa de referencia en un rango mínimo de 0.00% y 0.10%. No obstante, anunció un nuevo programa de compra de bonos del gobierno por JPY 7.5 billones al mes, entre 2013 y 2014, con el fin de inyectar liquidez a la economía y poder revertir el fenómeno de deflación.

A nivel regional, Brasil, Perú y Chile dejaron inalterada su tasa de referencia, mientras que México al finalizar el primer trimestre del año realizó un recorte de 50 pb en la tasa de referencia para impulsar su economía ubicándola en 4.00%.

¹⁶ Tomado del Banco de la República, Series estadísticas. Saldo de OMAS de contracción y expansión monetaria diaria.

Tabla 2

Tasas de Referencia

Bancos centrales	variación año corrido pb*	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13
Brasil	0	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	7.50%
Chile	0	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
Colombia	-100	4.25%	4.00%	3.75%	3.25%	3.25%
China	0	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	0	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%
México	-50	4.50%	4.50%	4.50%	4.00%	4.00%
Perú	0	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%

*Puntos básicos

Fuente: Bloomberg

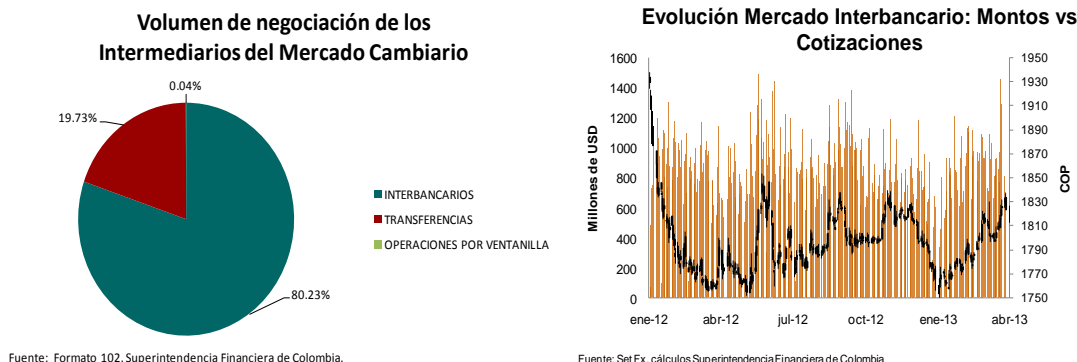
Mercado cambiario

En abril, la tasa de cambio cerró en \$1,828.79 disminuyendo \$3.41 frente al cierre del mes anterior. Este resultado corresponde a una apreciación mensual de 0.19% y una depreciación en lo corrido del año de 3.42% del peso colombiano frente al dólar americano. El desempeño de la divisa en el mercado interbancario tuvo un margen de negociación de \$41.90 al registrar un máximo de \$1,852.90 y un mínimo de \$1,811.00. En el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX), el promedio diario negociado se ubicó en USD 1,083.19 m, el cual aumentó frente al promedio registrado un mes atrás (USD 952.59 m).

Por su parte, las operaciones de transferencia registraron un máximo de \$1,932.13 y un mínimo de \$ 1,742.43 para el periodo nombrado. Cabe notar que con respecto a los intermediarios del mercado cambiario, las operaciones interbancarias en promedio representaron el 80.23%, las transferencias 19.73% y las operaciones por ventanilla (efectivo-cheque) 0.04% dentro del volumen de negociación en el mercado spot ¹⁷.

¹⁷ Volúmenes movilizados en el mercado spot y reportados en el formato 102.

Gráfica 23



En lo corrido del año el emisor acumuló reservas por USD 2,870.70 m¹⁸, las cuales crecieron en USD 1,710.70 m comparado con igual periodo del año inmediatamente anterior. En abril, la subasta de compra directa registró un promedio diario de USD 34.45 m, inferior al promedio reportado en el mes anterior (USD 40.17 m).

De acuerdo con la balanza cambiaria, a corte de abril la cuenta corriente registró un saldo negativo de USD 1,756.1 m al disminuir en USD 1,351.4 m comparado con igual periodo del año anterior. El saldo en cuenta corriente fue compensado por los movimientos netos de capital, los cuales ascendieron a USD 4,375.1, aumentando en USD 10.4 m frente al valor registrado un año atrás. El valor de las reservas internacionales netas se ubicó en USD 40,089.7 m¹⁹, monto superior en USD 6,535.4 m al saldo registrado al cierre del año 2012.

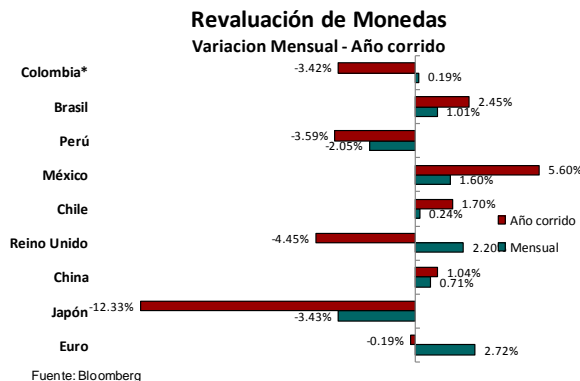
La Inversión Extranjera Directa (IED) en Colombia ascendió en abril a USD 5,490.5 m, inferior en 6.49% al valor registrado para el mismo periodo del año anterior (USD 5,871.3 m). De otra parte, la Inversión Extranjera de Portafolio en Colombia (IEP) aumentó en USD 870.8 m frente al valor registrado un año atrás, al cerrar en USD 2,036.2 m. Entretanto, la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) cerró en USD 490.2 m, presentando un leve aumento de USD 0.9 m al valor observado un año atrás. En efecto, la Inversión extranjera Neta (IEN) acumulada en el año se ubicó en USD 7.036,5 m²⁰.

¹⁸Comunicado de prensa del Banco de la República. 7 de Mayo de 2013.

¹⁹Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 30 de abril de 2013.

²⁰Idem

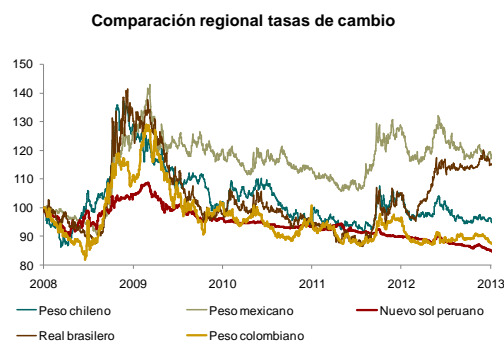
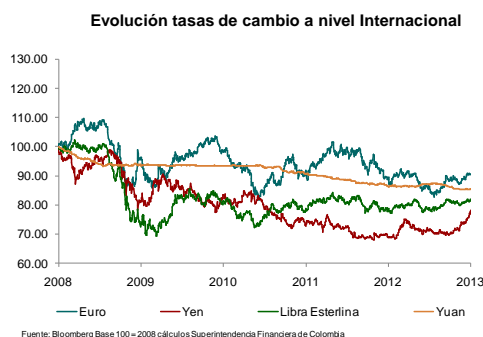
Gráfica 24



A nivel internacional, vale la pena resaltar que la incertidumbre en el mercado de divisas estuvo sujeta al dato de desempleo de los Estados Unidos, que generó tensión en el comportamiento del dólar. En este sentido, se destaca el fortalecimiento del euro y de la libra esterlina que presentaron apreciaciones durante el mes de 2.72% y 2.20% respectivamente. Por otra parte, la decisión del Banco de Japón de ampliar su base monetaria retomó la senda devaluacionista del yen al presentar una depreciación de 3.43% durante mes.

En el contexto regional, el real brasilero, el peso chileno y el peso mexicano se ubicaron al cierre de abril en R\$ 2.00, \$ 471.04 y \$12.13 lo que representa una apreciación año corrido de 2.45%, 1.70% y 5.60% respectivamente. Por su parte, el nuevo sol peruano presentó una depreciación durante el año de 3.59% al cerrar en S/2.64.

Gráfica 25



Mercado accionario

Los principales índices de precios de las acciones en Colombia presentaron una importante reducción durante el mes de abril, continuando con la tendencia a la baja que traen desde comienzos de febrero anterior. En abril, el COLCAP y el IGBC cayeron en 5.07% y 5.27%,

respectivamente, y en lo corrido del año lo hicieron en 8.07% y 9.01%, cada uno. Los precios de las acciones del sector petrolero han contribuido de una manera importante a este comportamiento, teniendo en cuenta que éstos han tenido reducciones en los últimos meses.

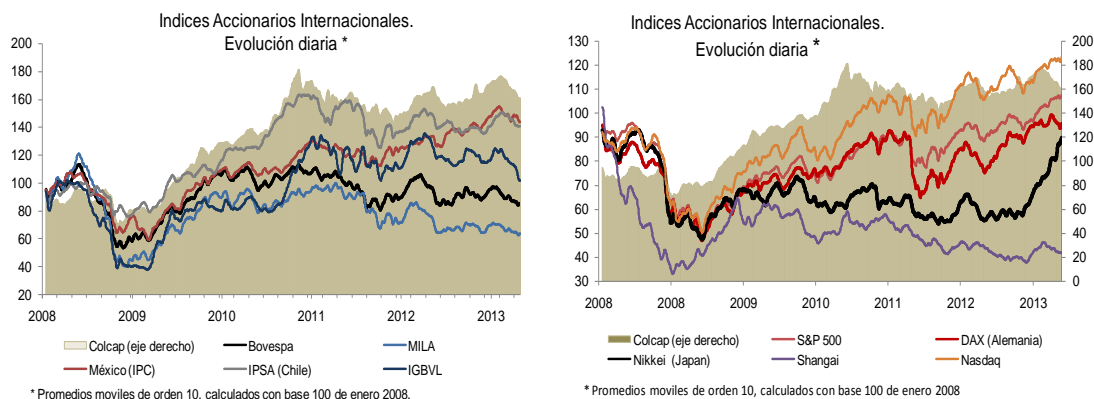
Dicha tendencia es similar a la observada en los indicadores de precios accionarios de las bolsas más importantes de la región latinoamericana, entre los cuales se destacan el IPC de la bolsa de México, que bajó en 4.11% en abril y el IGBVL de la Bolsa de Valores de Lima que lo hizo en 12.62%. Sin embargo, dicho comportamiento contrasta con el observado en las plazas bursátiles de los países mayormente industrializados, donde la cotización general de las acciones tendió al alza. Específicamente, los principales índices en Estados Unidos (Dow Jones, Standard & Poor's 500 y el NASDAQ) se incrementaron alrededor del 1.83% en abril, continuando la tendencia que traen desde noviembre pasado. Por su parte el DAX de Alemania aumentó en 1.52% y el Nikkei lo hizo en 11.82%, manteniendo el fuerte ascenso observado desde noviembre de 2012.

El crecimiento en los precios de los títulos de renta variable en Estados Unidos durante abril estuvo asociado a mejores indicadores en el campo laboral e inmobiliario, así como a algunas cifras corporativas positivas que empezaron a ventilarse en la tercera semana. En la Eurozona, los índices reaccionaron positivamente ante las expectativas de un posible recorte adicional en las tasas de intervención por parte del BCE²¹. La tendencia contraria observada en los índices latinoamericanos estaría relacionada con la disminución en los flujos provenientes de sus exportaciones, en especial de productos básicos, cuyos precios han tendido a reducirse en los últimos meses, afectados en buena parte por la desaceleración económica en China, país en el cual el ritmo de crecimiento anual bajó al 7.70% para el primer trimestre de 2013, nivel menor frente al 7.90% que mostró en los últimos tres meses de 2012²² (Gráfica 26).

²¹ También algunos datos macroeconómicos en la eurozona impulsaron esta tendencia, así como la actitud del presidente elegido en Italia de buscar soluciones conjuntas con el parlamento para desbloquear algunas reformas esenciales.

²² De acuerdo con cifras de Bloomberg, el precio diario internacional del barril de petróleo crudo durante abril se situó en un promedio menor en 1.56% al observado en marzo anterior. De manera similar el precio promedio diario internacional del cobre bajó en 5.74% entre iguales períodos, en vía con el Índice de Commodities Dow Jones que cayó en 3.06% con relación al promedio de marzo.

Gráfica 26



El valor total de las transacciones con acciones realizadas en los cuatro primeros meses del 2013 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$16.0 b, mostrando una reducción de casi la mitad, en términos reales, frente a la cifra observada en igual período del 2012. De éstas negociaciones, el 83.50% correspondió a operaciones de contado y el resto a operaciones de recompra. Es de mencionar que las negociaciones de contado ganaron 24 p.p. de participación en comparación con las efectuadas hasta abril del año anterior gracias a la fuerte disminución de las operaciones de recompra (74.36% real) y a la ausencia, esta vez, de ofertas públicas de adquisición y democratizaciones.

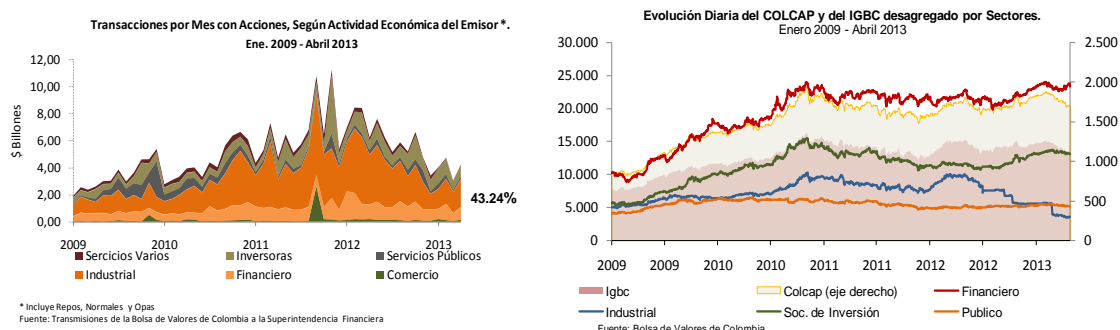
En cuanto a los promedios diarios de negociación de contado, éstos se situaron en abril alrededor de \$155.000 m, cifra superior en 7.54% la reportada en marzo y casi una quinta parte mayor a la observada en diciembre pasado. Por su parte las transacciones promedio diarias de recompra con acciones se ubicaron alrededor de los \$36.000 en el último mes, mostrando una tendencia al alza durante lo corrido del año. (Gráfica 27).

Gráfica 27



Las operaciones con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 43.24% del valor total transado con acciones en los primeros cuatro meses de 2013 (Gráfica 28). Dentro de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 84.30%, y estas últimas absorbieron el 36.50% del total de las operaciones reportadas hasta abril. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 21.63% del valor de las negociaciones de los cuatros meses en mención y las Sociedades Inversoras casi la quinta parte del dicho valor (Gráfica 28).

Gráfica 28



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 calculó el Índice General de la Bolsa de Colombia para el 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%. En particular, los títulos de renta variable emitidos por los emisores del renglón petrolero pesaron el 45.30% en la estructura de este indicador.

Los precios de las acciones del sector industrial en conjunto disminuyeron en 36.33% entre enero y abril de la actual vigencia, reducción muy superior a la observada en el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia en igual período (-9.01%). De igual manera, los precios del sector de las sociedades de inversión cayeron en 1.63%. En contraste, el índice de precios de las entidades financieras subió en 0.89% con relación al registrado cuatro meses atrás (Gráfica 28).

El valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por la capitalización bursátil, se ubicó en \$433.9 b, con una caída real del 10.35% con relación al cierre de 2012. Esta capitalización se redujo en 8.47% real frente a abril de 2012. En dólares dicha cifra fue equivalente a USD 237.07 mm y representó el 68.22% del PIB estimado para el 2013 (Gráfica 27).

Finalmente, en abril se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 275 operaciones, equivalentes a USD 6.7 m en transacciones, con una participación del 86,83% de la Bolsa de Valores de Lima, seguida por la Bolsa de Valores de Santiago con el 13.17%. Desde su puesta en funcionamiento, en el MILA se han efectuado 3.170 transacciones por un valor de USD 119.3 m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (71.13%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (19.83%) y por los transados en la bolsa de Lima (9,05%)²³.

²³ Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Mayo de 2013; N° 19.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 3
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	390,158,227	79,721,726	256,108,551	55,299,095	3,332,431
Industria Aseguradora	42,052,074	29,858,270	111,929	9,772,006	467,668
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	3,564,646	2,293,520	0	2,666,026	167,662
Soc. Fiduciarias	2,055,819	1,095,833	0	1,588,865	163,296
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,634,993	1,458,742	0	840,264	44,541
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	41,431	23,239	0	32,626	569
Proveedores de Infraestructura	1,456,212	322,517	0	1,068,817	32,992
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	43,157,888	18,156,682	20,903,490	6,665,730	172,357
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	486,121,289	132,930,529	N.A.	77,933,429	4,381,515
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	16.4%	21.4%	15.0%	13.1%	428,469
Industria Aseguradora	12.3%	9.5%	-14.3%	11.5%	-70,409
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	25.0%	23.8%	-	16.1%	-10,865
Soc. Fiduciarias	5.4%	16.0%	-	11.2%	26,729
Soc. Comisionistas de Bolsas	-9.0%	-38.6%	-	-12.0%	16,769
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-28.4%	-35.7%	-	-21.2%	-2,339
Proveedores de Infraestructura	7.3%	4.0%	-	8.6%	-3,814
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	11.9%	14.2%	3.6%	7.0%	23,721
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	15.4%	16.2%	N.A.	12.0%	408,260

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

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

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

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

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

Tabla 4
Fondos administrados por entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	130,309,004	127,571,983	0	130,205,369	2,171,687
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,450,355	10,581,812	0	11,833,470	72,742
Fondos de Cesantías (FC)	8,463,542	7,247,751	0	8,416,212	65,304
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	41,043,734	29,306,136	0	40,226,879	351,428
Fiducias	145,006,449	56,751,482	2,822,674	98,257,533	-500,115
Recursos de la Seguridad Social	75,824,912	70,861,610	0	72,054,918	1,115,956
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,624,331	1,468,337	0	1,619,481	25,906
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	185,089	159,376	0	173,306	-2,728
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	742,716	568,364	0	725,107	5,715
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	867,910	436,068	0	863,704	-23,534
Carteras Colectivas admin. por SCBV	10,736,529	7,477,595	0	10,570,202	155,789
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	427,254,573	312,430,514	2,822,674	374,946,181	3,438,150
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	15.3%	15.4%	-	15.4%	-5,180,398
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10.7%	17.2%	-	10.6%	-555,653
Fondos de Cesantías (FC)	10.7%	21.6%	-	10.5%	-310,022
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	28.5%	39.6%	-	30.6%	-308,114
Fiducias	23.1%	21.3%	48.7%	29.8%	-4,435,207
Recursos de la Seguridad Social	19.7%	21.2%	-	20.4%	-499,072
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	15.8%	35.1%	-	15.9%	-513
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	-2.4%	-2.6%	-	-8.3%	-16,069
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	0.4%	1.1%	-	1.1%	-25,730
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-67.1%	-82.1%	-	-66.5%	-70,766
Carteras Colectivas admin. por SCBV	32.7%	10.3%	-	31.8%	-114,487
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	19.3%	18.9%	48.7%	20.8%	(11,516,029)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

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

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

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

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

Tipo de Intermediario	Abril - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	353,884,477	70,574,821	238,747,300	47,696,135	2,914,941
Corp. Financieras	11,564,511	8,370,888	0	4,509,165	256,781
Compañías de Financiamiento	21,729,644	602,731	14,785,260	2,469,234	139,942
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,421,764	134,434	2,110,917	438,572	16,308
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	557,831	38,853	465,075	185,989	4,459
TOTAL	390,158,227	79,721,726	256,108,551	55,299,095	3,332,431
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	16.6%	21.7%	15.6%	13.0%	411,606
Corp. Financieras	27.7%	22.2%	-	15.0%	12,790
Compañías de Financiamiento	8.6%	-7.6%	5.3%	11.9%	3,556
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	13.6%	11.0%	14.8%	11.4%	-473
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	20.7%	14.4%	23.5%	2.5%	990
TOTAL	16.4%	21.4%	15.0%	13.1%	428,469

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

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

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

Tabla 6
Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,324,619	1,155,448	24,994	258,021	8,353
Seguros Generales	13,247,531	6,679,300	42,840	3,431,334	134,102
Seguros de Vida	26,570,191	21,676,033	42,228	5,737,268	257,953
Coop. de Seguros	542,981	322,810	1,867	137,388	-492
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	366,751	24,680	0	207,996	67,752
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	185,089	159,376	0	173,306	-2,728
TOTAL	42,237,163	30,017,646	111,929	9,945,312	464,940
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-11.8%	-14.3%	14.2%	8.3%	-3,460
Seguros Generales	14.4%	13.4%	-31.1%	9.6%	1,689
Seguros de Vida	13.0%	9.8%	-4.3%	13.0%	-59,155
Coop. de Seguros	9.2%	14.8%	-19.8%	4.8%	-7,265
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	5.0%	67.3%	-	9.1%	-2,218
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	-2.4%	-2.6%	-	-8.3%	-16,069
TOTAL	12.2%	9.4%	-14.3%	11.0%	(86,478)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

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

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

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

Tipo de Intermediario	Abril - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3,564,646	2,293,520	0	2,666,026	167,662
Fondo de Pensiones Moderado	112,268,183	109,998,944	0	112,184,067	1,582,077
Fondo de Pensiones Conservador	8,173,200	7,893,295	0	8,160,941	270,484
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,226,166	1,186,860	0	1,225,309	23,588
Fondo Especial de Retiro Programado	8,641,456	8,492,884	0	8,635,053	295,538
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,450,355	10,581,812	0	11,833,470	72,742
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,656,280	5,558,408	0	5,636,798	36,804
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,807,262	1,689,343	0	2,779,414	28,500
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	151,222,902	145,401,545	0	150,455,052	2,309,733
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	25.0%	23.8%	-	16.1%	-10,865
Fondo de Pensiones Moderado	13.0%	13.2%	-	13.0%	-5,174,980
Fondo de Pensiones Conservador	43.2%	42.1%	-	43.3%	39,835
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	28.9%	29.0%	-	29.1%	-53,370
Fondo Especial de Retiro Programado	23.5%	22.7%	-	23.5%	8,118
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10.7%	17.2%	-	10.6%	-555,653
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	7.9%	10.5%	-	7.9%	-310,210
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	16.8%	82.0%	-	16.1%	188
TOTAL FONDOS	14.7%	15.8%	-	14.7%	(6,046,072)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

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

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

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

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

Tipo de Intermediario	Abril - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,055,819	1,095,833	0	1,588,865	163,296
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	41,043,734	29,306,136	0	40,226,879	351,428
Recursos de la Seguridad Social	75,824,912	70,861,610	0	72,054,918	1,115,956
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,624,331	1,468,337	0	1,619,481	25,906
Fiducias	145,006,449	56,751,482	2,822,674	98,257,533	-500,115
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	263,499,427	158,387,565	2,822,674	212,158,810	993,175
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	5.4%	16.0%	-	11.2%	26,729
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	28.5%	39.6%	-	30.6%	-308,114
Recursos de la Seguridad Social	19.7%	21.2%	-	20.4%	-499,072
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	15.8%	35.1%	-	15.9%	-513
Fiducias	23.1%	21.3%	48.7%	29.8%	-4,435,207
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	22.8%	24.4%	48.7%	26.5%	(5,242,906)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

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

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

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

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

Tipo de Intermediario	Abril - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,594,427	1,444,053	0	814,534	42,180
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	40,567	14,689	0	25,730	2,361
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	41,431	23,239	0	32,626	569
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	3,676,425	1,481,981	0	872,890	45,110
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	742,716	568,364	0	725,107	5,715
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	867,910	436,068	0	863,704	-23,534
Carteras Colectivas admin. por SCBV	10,736,529	7,477,595	0	10,570,202	155,789
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	12,347,155	8,482,028	0	12,159,013	137,971
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-8.6%	-39.2%	-	-11.0%	14,208
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-33.3%	2561.3%	-	-33.5%	2,561
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-28.4%	-35.7%	-	-21.2%	-2,339
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-9.3%	-38.5%	-	-12.3%	14,430
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	0.4%	1.1%	-	1.1%	-25,730
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-67.1%	-82.1%	-	-66.5%	-70,766
Carteras Colectivas admin. por SCBV	32.7%	10.3%	-	31.8%	-114,487
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	7.7%	-13.3%	-	7.4%	(210,982)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

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

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

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

Tipo de Intermediario	Abril - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	28,487	833	0	23,115	134
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	613,648	25,751	138	498,797	5,998
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	456,108	146,093	0	275,517	8,211
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	122,294	76,129	0	91,965	9,641
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,660	20,049	0	29,975	139
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	54,545	10,312	0	48,359	-2,731
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	18,264	0	0	17,161	-659
Calificadoras de Riesgo	11,395	34	0	8,083	-40
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	84,541	38,846	0	50,090	9,086
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7,233	2,418	0	5,114	651
Admin. de sistema transaccional de divisas	12,674	0	0	8,684	1,637
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4,390	2,052	0	3,519	364
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	7,342	0	0	5,963	91
Proveedores de precios para valoración	3,630	0	0	2,475	469
TOTAL	1,456,212	322,517	138	1,068,817	32,992
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	5.1%	538.0%	-	5.1%	416
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	5.9%	-15.6%	-4.3%	7.9%	-2,974
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	13.2%	22.1%	-	13.2%	-5,850
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	-9.5%	-8.0%	-	-6.0%	-3,973
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	2.2%	3.5%	-	2.8%	122
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	16.3%	-49.2%	-	10.4%	1,889
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	26.2%	0.0%	-	68.3%	5,255
Calificadoras de Riesgo	14.3%	-18.2%	-	65.6%	160
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	2.5%	9.7%	-	-1.2%	-170
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	16.5%	303.0%	-	14.7%	131
Admin. de sistema transaccional de divisas	13.5%	0.0%	-	21.4%	199
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	11.0%	69.2%	-	5.1%	-175
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	11.2%	0.0%	-	10.7%	686
TOTAL	7.3%	4.0%	-4.3%	8.6%	(3,814)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

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

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

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

Tabla 11
Instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,394,260	1,324,187	4,497,262	1,414,133	44,455
Findeter	6,638,040	51,810	6,000,778	887,548	11,682
FEN	421,966	357,563	146,704	389,066	17,084
Finagro	7,569,181	831,275	6,108,429	672,867	24,588
Icetex	26,307	21,755	0	20,866	558
Fonade	2,024,777	1,199,576	764	120,530	2,306
Fogafin	8,415,335	7,818,712	0	459,179	11,626
Fondo Nacional del Ahorro	5,727,434	1,319,549	3,994,908	2,052,143	42,566
Fogacoop	427,996	242,685	0	65,030	7,459
FNG	757,994	607,397	154,287	409,791	8,123
Caja de Vivienda Militar	4,754,598	4,382,176	358	174,577	1,909
TOTAL IOEs	43,157,888	18,156,682	20,903,490	6,665,730	172,357
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	6.3%	42.5%	-6.2%	2.7%	16,197
Findeter	11.4%	20.2%	10.2%	4.5%	76
FEN	14.0%	15.6%	-30.3%	15.3%	-1,490
Finagro	8.2%	42.6%	-0.3%	10.1%	4,188
Icetex	-0.9%	43.0%	-	8.1%	25
Fonade	68.9%	46.3%	-	11.7%	-2,633
Fogafin	13.8%	11.9%	-	7.5%	2,868
Fondo Nacional del Ahorro	10.1%	-2.3%	16.7%	6.0%	-840
Fogacoop	11.6%	-10.1%	-	13.4%	3,349
FNG	24.0%	22.9%	-13.1%	17.5%	4,808
Caja de Vivienda Militar	8.1%	7.1%	-47.5%	9.0%	-2,825
TOTAL IOEs	11.9%	14.2%	3.6%	7.0%	23,721

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

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

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

Tabla 12
ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	abr-13		abr-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.6%	19.2%	2.6%	18.9%
Industria Aseguradora	3.4%	15.1%	4.4%	19.6%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	14.8%	20.1%	20.0%	25.2%
Soc. Fiduciarias	25.8%	34.1%	22.5%	31.5%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3.7%	16.8%	2.1%	9.0%
Comisionistas de la BVC	3.6%	16.4%	2.1%	9.4%
Comisionistas de la BMC	18.5%	30.1%	-1.0%	-1.5%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	4.2%	5.3%	15.8%	22.6%
Proveedores de Infraestructura	7.0%	9.5%	8.4%	11.6%
Instituciones Oficiales Especiales	1.2%	8.0%	1.2%	7.3%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.7%	17.8%	2.9%	18.1%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

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

Tabla 13
ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	abr-13		abr-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	4.7%	4.7%	20.2%	20.4%
Fondos de Pensiones Obligatorias	5.1%	5.1%	20.8%	20.8%
Fondos de Pensiones Voluntarias	1.8%	1.9%	17.7%	18.7%
Fondos de Cesantías	2.3%	2.3%	15.5%	15.5%
Fondos mutuos de inversión	2.3%	2.4%	13.3%	13.7%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	3.8%	4.0%	7.3%	7.7%
RENTABILIDAD (Fondos)	4.4%	4.4%	14.6%	15.0%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 14
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	abr-2013	abr-2012	mar-2013	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	23,582,879	20,841,790	22,643,071	13.2%	4.2%
Comercial ³	17,139,166	15,355,251	16,435,107	11.6%	4.3%
Consumo ⁴	5,292,397	4,632,257	5,132,045	14.3%	3.1%
Vivienda	902,168	661,647	832,836	36.4%	8.3%
Microcrédito	249,148	192,634	243,083	29.3%	2.5%
Tasas de interés ⁵	16.29%	17.65%	16.33%	-1.37%	-0.05%
Comercial	14.31%	15.78%	14.31%	-1.47%	0.00%
Consumo	22.75%	23.80%	22.79%	-1.05%	-0.04%
Vivienda	11.06%	12.84%	11.58%	-1.78%	-0.52%
Microcrédito	33.89%	36.07%	33.36%	-2.18%	0.54%

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

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

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

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Tabla 15
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

abr-2013	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Abril de 2013	155,189,070	72,814,559	20,641,024	7,463,899	256,108,551
Abril de 2012	136,305,702	63,589,709	16,622,560	6,207,968	222,725,939
Marzo de 2013	153,364,893	72,072,782	20,256,176	7,336,449	253,030,299
Cartera Vencida					
Abril de 2013	3,483,590	3,898,281	487,650	449,450	8,318,971
Abril de 2012	2,785,054	3,174,858	416,113	285,764	6,661,789
Marzo de 2013	3,318,404	3,949,541	479,012	450,012	8,196,968
Provisiones ²					
Abril de 2013	5,872,966	4,910,209	437,994	442,231	11,966,644
Abril de 2012	5,290,237	4,096,628	370,801	307,770	10,316,640
Marzo de 2013	5,799,793	4,810,298	433,316	437,704	11,780,217
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.60%	28.43%	8.06%	2.91%	100.00%
Cartera Vencida	41.88%	46.86%	5.86%	5.40%	100.00%
Provisiones ²	49.08%	41.03%	3.66%	3.70%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Abril de 2013	13.85%	14.51%	24.17%	20.23%	14.99%
Abril de 2012	13.79%	20.36%	24.59%	19.59%	16.52%
Marzo de 2013	13.56%	14.93%	24.35%	19.02%	14.90%
Cartera Vencida					
Abril de 2013	25.08%	22.79%	17.19%	57.28%	24.88%
Abril de 2012	14.63%	30.99%	-0.49%	16.34%	20.75%
Marzo de 2013	30.46%	31.97%	16.62%	57.21%	31.50%
Provisiones ²					
Abril de 2013	11.02%	19.86%	18.12%	43.69%	15.99%
Abril de 2012	6.47%	25.70%	2.77%	23.41%	13.58%
Marzo de 2013	9.56%	18.74%	18.58%	41.14%	14.73%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Abril de 2013	2.24%	5.35%	2.36%	6.02%	3.25%
Abril de 2012	2.04%	4.99%	2.50%	4.60%	2.99%
Marzo de 2013	2.16%	5.48%	2.36%	6.13%	3.24%
Por calificación					
Abril de 2013	6.33%	8.12%	5.00%	8.56%	6.80%
Abril de 2012	6.52%	8.03%	5.29%	6.66%	6.86%
Marzo de 2013	6.44%	8.35%	4.92%	8.52%	6.92%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Abril de 2013	168.59%	125.96%	89.82%	98.39%	143.85%
Abril de 2012	189.95%	129.03%	89.11%	107.70%	154.86%
Marzo de 2013	174.78%	121.79%	90.46%	97.26%	143.71%
Por calificación					
Abril de 2013	59.75%	83.02%	42.46%	69.21%	68.72%
Abril de 2012	59.54%	80.27%	42.18%	74.46%	67.51%
Marzo de 2013	58.71%	79.94%	43.48%	70.05%	67.25%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2013.

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG)

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/abril2013.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/captaciones0413.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0413.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/pen042013.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0413.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val042013.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro042013.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps042013.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0413.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0413.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de abril de 2013, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 17 de mayo de 2013. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.