

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MAYO DE 2013

CONTENIDO

RESUMEN	6
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MAYO DE 2013	8
Activos	9
Inversiones	10
Resultados consolidados y rentabilidad	11
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	12
Cartera	12
Depósitos	18
Solvencia	19
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	20
III. MERCADOS	21
Entorno macroeconómico	21
Mercado de renta fija	24
Mercado cambiario	30
Mercado accionario	33
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	38
V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	50

ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1.	Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas. Composición de los activos del sistema financiero.	9
GRÁFICA 2.	Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad y por tipo de inversión.	11
GRÁFICA 3.	Resultados del sistema financiero y sus fondos. Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	12
GRÁFICA 4.	Cartera total, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	13
GRÁFICA 5.	Composición de la cartera total y vencida por modalidad.	13
GRÁFICA 6.	Cartera comercial, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	14
GRÁFICA 7.	Evolución semanal de la tasa de interés y 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.	16
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.	17
GRÁFICA 13.	Evolución semanal de la tasa de interés y desembolsos de la cartera de microcrédito	18
GRÁFICA 14.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades y su composición a mayo de 2013.	19
GRÁFICA 15.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito. Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	19
GRÁFICA 16.	<i>Commodities</i> . Índices de volatilidad.	21

GRÁFICA 17.	EMBI+ y EMBI+ Colombia. MCSI mercados emergentes.	22
GRÁFICA 18.	CDS Latinoamérica.	22
GRÁFICA 19.	Índice de confianza al consumidor-Fedesarrollo. Índice de confianza industrial –Fedesarrollo.	23
GRÁFICA 20.	Crecimiento anual de la inflación. Inflación devienes transable y no transables.	24
GRÁFICA 21.	Curva cero cupón de los TES en pesos.	25
GRÁFICA 22.	Evolución TES en pesos. Evolución TES en UVR.	25
GRÁFICA 23.	Montos negociados en renta fija. Participación por título en los montos negociados en renta fija.	26
GRÁFICA 24.	Bonos del tesoro Estados Unidos y curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea	27
GRÁFICA 25.	Promedio mensual de saldos diarios de operaciones de mercado abierto. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario.	28
GRÁFICA 26.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB.	29
GRÁFICA 27.	Simultáneas MEC y SEN.	29
GRÁFICA 28.	Evolución mercado interbancario y evolución de las tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas	31
GRÁFICA 29.	Volúmenes movilizados en el mercado spot. Evolución de la TRM.	31
GRÁFICA 30.	Revaluación de monedas. Evolución índices LACI y DXY	32
GRÁFICA 31.	Evolución tasas de cambio a nivel internacional. Comparación regional tasas de cambio.	33
GRÁFICA 32.	Evolución diaria de los índices accionarios internacionales.	34
GRÁFICA 33.	Evolución diaria del mercado accionario por tipo de operación. Transacciones por mes con acciones según actividad económica del emisor.	35
GRÁFICA 34.	Evolución diaria de COLCAP e IGBC desagregado por sectores. Capitalización.	36

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Entidades vigiladas y fondos administrados	8
Tabla 2: Tasas de referencia	30
Tabla 3: Entidades vigiladas	38
Tabla 4: Fondos Administrados por entidades vigiladas.....	39
Tabla 5: Establecimientos de crédito	40
Tabla 6: Industria aseguradora	41
Tabla 7: Fondos de pensiones y cesantías	42
Tabla 8: Sociedades fiduciarias y sus fondos.....	43
Tabla 9: Intermediarios de valores.....	44
Tabla 10: Proveedores de infraestructura.....	45
Tabla 11: Instituciones oficiales especiales (IOE).....	46
Tabla 12: ROA y ROE de las entidades vigiladas.....	47
Tabla 13: ROA y ROE de los fondos administrados	47
Tabla 14: Principales indicadores de colocación de recursos ¹	48
Tabla 15: Principales indicadores de cartera y leasing ¹	49

RESUMEN

Al cierre de mayo los ahorros de los colombianos en el sistema financiero ascendieron a \$249.61 billones (b)¹, registrando un crecimiento real anual de 15.64%. En el último mes se observó una desaceleración en el crecimiento de los depósitos explicada principalmente por un menor incremento de los Certificados de Depósito a Término (CDT). Asimismo, los recursos administrados por los fondos de pensiones obligatorias registraron una disminución de \$1.51 b, situándose en el mes de referencia en \$128.70 b. Por su parte, el nivel de solvencia de los Establecimientos de Crédito (EC) pasó de 17.25% en abril a 17.04%, 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 actividad.

Por su parte, la cartera ascendió a \$260.14 b en mayo al presentar un incremento real anual de 12.81%, tasa menor a la registrada doce meses atrás (14.34%). Cabe mencionar que frente a abril de 2013, el ritmo de crecimiento real anual aumentó 10 puntos básicos (pb). De otro lado, en el quinto mes del año la cartera vencida total alcanzó un saldo de \$8.03 b, mientras que las provisiones ascendieron a \$12.05 b. De esta forma, el indicador de cubrimiento² alcanzó un nivel de 149.94%.

Cabe mencionar que el crecimiento real anual de la cartera vencida total continuó desacelerándose, pasando de 22.40% a 18.46% entre abril y mayo de 2013. De forma desagregada, todas las modalidades de crédito registraron un menor crecimiento real anual de la cartera vencida, siendo la comercial y la de consumo las que presentaron la mayor disminución en términos de crecimiento.

De otra parte, las inversiones fueron el rubro que más contribuyó al crecimiento de los activos del sistema financiero en mayo de 2013, al presentar un incremento de 14.60% real anual, ubicando su saldo en \$441.29 b. Particularmente, en el último año el mayor aumento en el nivel de inversiones fue realizado por los fondos administrados con un incremento de \$45.81 b, al ubicarse en \$307.57 b. Las entidades vigiladas presentaron un incremento para el mismo periodo de \$17.97 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.

²Provisiones sobre cartera vencida.

al pasar de \$115.76 b a \$133.72 b. Comparado con abril de 2013, el crecimiento de las inversiones se desaceleró en 1.13 pp como resultado de la desvalorización de los títulos de deuda y del mercado accionario, que en mayo de 2013 conllevaron a una reducción de \$4.07 b en el saldo de las inversiones totales del sistema.

De esta forma, en mayo de 2013 los activos totales presentaron un crecimiento real anual de 15.08%, ascendiendo a \$915.57 b. Las entidades vigiladas fueron las que más aportaron al incremento registrado en el mes más reciente, cuyos activos aumentaron \$68.76 b y se ubicaron en el mes de referencia en \$493.67 b. Por su parte, los fondos administrados presentaron una expansión en sus activos por \$66.81 b frente a mayo de 2012, lo que les permitió alcanzar en igual mes de 2013 un saldo de \$421.89 b.

Frente a mayo de 2012, los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) se redujeron para la mayor parte de intermediarios, como resultado de las menores utilidades registradas por el sistema en el último mes.

Los resultados acumulados por el sistema financiero a mayo de 2013 se ubicaron en \$4.79 b, donde las entidades vigiladas obtuvieron utilidades por \$4.83 b mientras que los fondos administrados registraron una pérdida de \$43.28 mm. Por intermediario se encuentra que los establecimientos de crédito obtuvieron utilidades por \$3.73 b, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías junto con los fondos que administran alcanzaron \$136.69 mm y la industria aseguradora registró \$476.95 mm. Por su parte, las sociedades fiduciarias y sus recursos administrados obtuvieron \$24.68 mm de utilidades, mientras que los intermediarios de valores, las instituciones oficiales especiales (IOE) y los proveedores de infraestructura reportaron ganancias por \$217.02 mm, \$140.21 mm y \$59.19 mm, respectivamente³.

³ Resultados registrados en la Tabla 1: Entidades vigiladas y fondos administrados, Tabla 3: Entidades Vigiladas y Tabla 4: Fondos administrados por entidades vigiladas.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MAYO DE 2013

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 31 de mayo 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, al tener una participación del 43.37% dentro del total y las mayores utilidades registradas (\$3.73 b).

Tabla 1: Entidades vigiladas y fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	397,093,893	79,925,036	260,142,043	55,546,282	3,731,144
Industria Aseguradora	42,553,513	30,466,352	112,737	9,927,153	476,953
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	153,613,980	145,809,505	0	151,153,396	136,693
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	261,118,142	156,064,112	2,789,515	209,399,262	24,675
Intermediarios de valores	16,268,184	10,208,624	0	13,234,870	217,022
Proveedores de Infraestructura	1,481,610	314,202	131	1,085,602	59,186
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	43,438,097	18,500,426	21,052,216	6,620,860	140,210
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	915,567,419	441,288,257	N.A.	446,967,424	4,785,882
VARIACIÓN ANUAL¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	17.8%	20.3%	15.1%	12.5%	341,871
Industria Aseguradora	12.0%	10.7%	-13.6%	10.9%	-98,458
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	15.3%	15.9%	0.0%	14.7%	-6,645,411
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	21.7%	21.3%	49.6%	24.4%	-5,637,780
Intermediarios de valores	-3.3%	-18.4%	0.0%	4.7%	-173,854
Proveedores de Infraestructura	8.7%	0.9%	-47.5%	9.7%	14,526
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	11.7%	13.8%	4.8%	5.9%	-34,143
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	17.4%	16.9%	N.A.	18.2%	(12,233,248)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio 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.

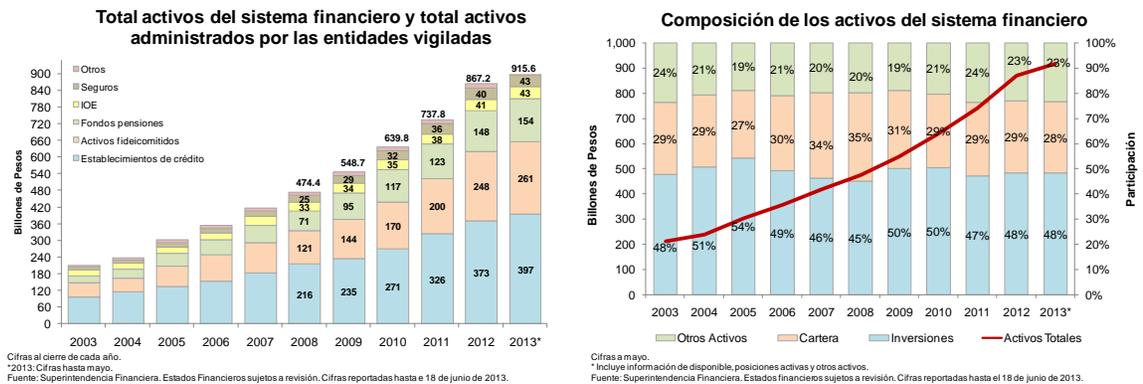
(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

Activos

En mayo 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 \$915.57 b (Gráfica 1), resultado superior en \$135.57 b al registrado un año atrás y equivalente a un crecimiento real anual de 15.08%.

Gráfica 1



En términos absolutos, este incremento correspondió en una mayor proporción al comportamiento de los activos de las entidades vigiladas que registraron un aumento anual de \$68.76 b, permitiendo que estos se ubicaran a mayo en \$493.67 b. Por su parte, los fondos administrados registraron un incremento anual de \$66.81 b, ascendiendo al cierre de mayo a \$421.89 b. Por intermediario se destacan los incrementos anuales de los EC por \$59.97 b, las Instituciones Oficiales Especiales (IOE) por \$4.55 b y la industria aseguradora por \$4.53 b.

Entre mayo de 2012 y 2013 el mayor crecimiento anual dentro de los activos fue registrado por las inversiones (14.60% real) al pasar de \$377.51 b a \$441.29 b. Este crecimiento fue seguido por la cartera, la cual se situó en mayo en \$260.14 b, lo que equivale a un aumento de \$34.06 b (12.81% real).

Frente a abril de 2013, los activos del sistema aumentaron \$2.20 b, desde un nivel de \$913.37 b. El mayor incremento de este rubro equivalente a \$6.94 b fue presentado por los establecimientos de crédito al pasar de \$390.16 b a \$397.09 b y seguido por la industria aseguradora que registró un aumento de \$316.35 mm desde un nivel de \$42.24 b. A su vez, las sociedades fiduciarias y sus fondos administrados registraron una disminución de \$4.44 b, y las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías redujeron sus activos en \$1.17 b. Durante

mayo, dentro del total de activos se observó una disminución de la participación de las inversiones por 0.56% y un aumento de la cartera por 0.37%. Al tiempo que los otros activos (entendidos como el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, entre otros) aumentaron su contribución en 0.19%, de forma que el 48.20% de los activos se concentró en inversiones, el 28.41% en cartera y el restante 23.39% en otros activos.

Inversiones

En mayo de 2013 continuó el ajuste en los precios de los TES y de las acciones, lo cual motivó una desaceleración en el ritmo de crecimiento del total de las inversiones. En particular, en mayo de 2013 las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$441.29 b, al presentar una variación real anual de 14.60%, 1.13 pp menor que la registrada en el mes inmediatamente anterior (15.73% real).

Las inversiones realizadas por los fondos administrados presentaron el mayor incremento con relación al mismo periodo del año anterior (\$45.81 b), al pasar de \$261.75 b en mayo de 2012 a \$307.56 b en igual mes de 2013. Por su parte, las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$17.97 b al pasar de \$115.76 b a \$133.72 b, lo que equivale a un incremento real anual de 13.26%. Por intermediario, los mayores aumentos en el saldo de las inversiones frente a mayo de 2012, fueron registrados por los Fondos de Pensiones Obligatorios (FPO) con \$17.44 b y los recursos de la seguridad social administrados por las sociedades fiduciarias con \$11.00 b, ubicándose en el mes de referencia en \$126.35 b y \$70.36 b, respectivamente.

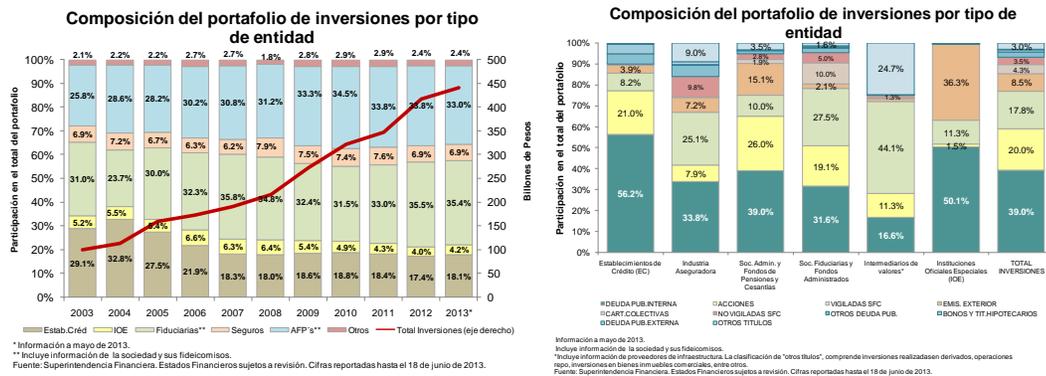
Frente a las sociedades fiduciarias y sus fondos, en mayo de 2013 se presentó una reducción en el saldo de las inversiones por \$3.41 b, donde las carteras colectivas registraron una disminución de \$2.99 b, seguidos por los recursos de la seguridad social y los fondos de pensiones voluntarios administrados por las fiduciarias, los cuales disminuyeron en \$502.92 mm y \$18.04 mm, respectivamente. Por su parte, el saldo de las inversiones de los FPO para lo corrido del año ascendió a \$126.35 b, inferior en \$1.22 b al registrado en el mes inmediatamente anterior.

Con respecto a abril de 2013, el saldo de las inversiones del sistema financiero disminuyó en \$4.07 b. De acuerdo con la composición del portafolio de los recursos destinados a inversión entre abril y mayo se observó una reducción de 20 pb en los recursos invertidos en acciones, una reducción en 44 pb en el monto destinado a títulos de deuda pública interna y 11 pb en

carteras colectivas. Por su parte, las inversiones en los títulos emitidos por emisores del exterior registraron un incremento en la participación dentro del portafolio de 50 pb.

Vale la pena mencionar que el mayor aumento registrado en el saldo de las inversiones del sistema correspondió a la industria aseguradora por \$448.71 mm, seguidos por los intermediarios de valores y los EC que registraron un crecimiento mensual de \$244.61 mm y \$203.31 mm, respectivamente. Con relación a la composición del portafolio, a mayo de 2013 se observó que los títulos de deuda pública concentraron el 39.05% del mismo, seguido por las acciones (20.03%) y las inversiones en entidades vigiladas por la SFC (17.76%).

Gráfica 2



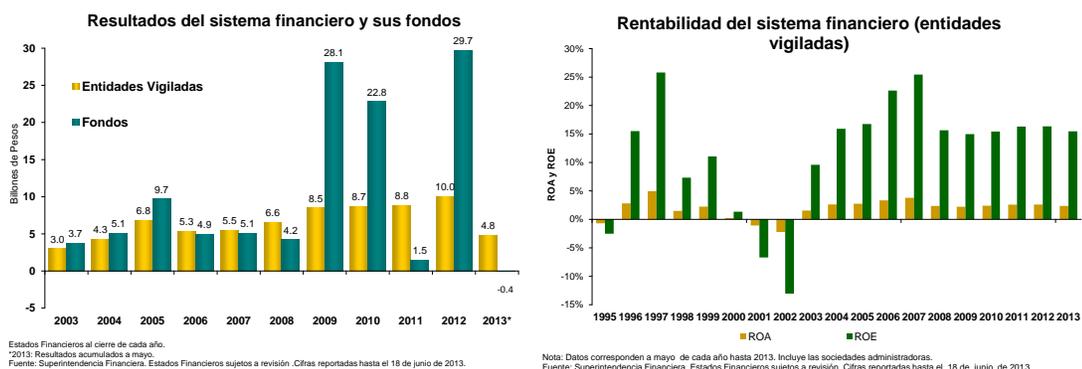
Resultados consolidados y rentabilidad⁴

Durante mayo de 2013, se observó una reducción de \$3.03 b en las utilidades del sector financiero con relación al mes inmediatamente anterior, explicado principalmente por el comportamiento de los fondos administrados por las entidades vigiladas. De forma agregada, los resultados del portafolio de inversiones en títulos de deuda pública y en acciones en mayo de 2013 llevaron a las utilidades del sistema financiero a ubicarse en \$4.79 b, como resultado de las ganancias registradas por las entidades vigiladas por \$4.83 b y una pérdida por \$43.28 mm obtenidas por los fondos administrados.

⁴ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Gráfica 3



Las menores utilidades registradas por el sistema llevó a que los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) se redujeran. El ROA de las entidades vigiladas pasó de 2.6% en mayo de 2012 a 2.4% en el mismo mes de este año, al tiempo que el ROE registró una disminución anual al pasar de 16.3% a 15.5% en igual periodo.

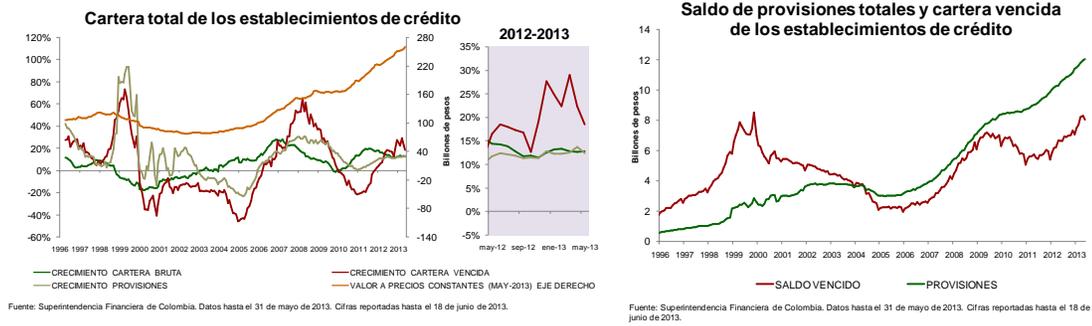
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

En mayo de 2013 el ritmo de crecimiento real anual de la cartera bruta se ubicó en 12.81%, tasa menor a la registrada doce meses atrás (14.34%). De esta forma, en el quinto mes del año el saldo total de la cartera de créditos ascendió a \$260.14 b, incrementándose en \$34.07 b con respecto a lo observado en mayo de 2012.

Frente a abril de 2013 el saldo de la cartera total se incrementó en \$4.03 b, desde un nivel de \$256.11 b, lo que obedeció principalmente al incremento en el saldo de la cartera comercial que presentó el mayor crecimiento mensual en su saldo de 1.66% real. Por su parte, aunque la cartera de microcrédito representa la menor proporción dentro de la cartera total, ésta presentó el segundo mayor crecimiento mensual (1.55% real), superior al de las carteras de consumo (0.71%) y vivienda (0.50% real).

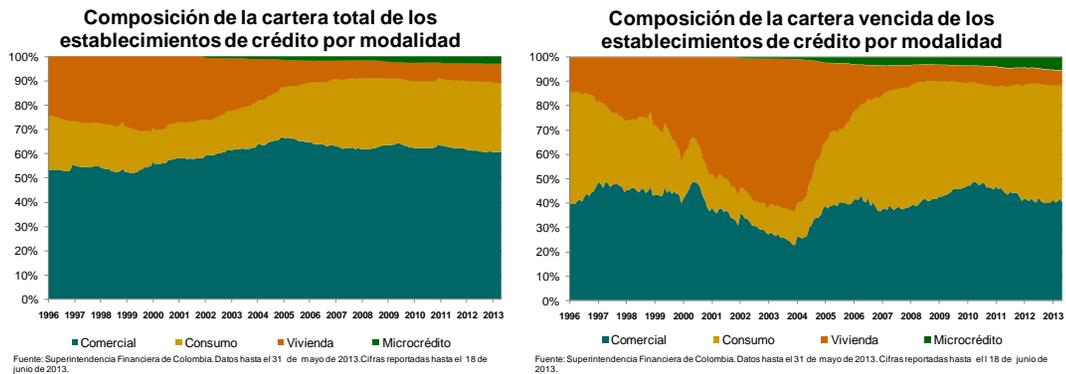
Gráfica 4



En mayo de 2013 se observó una desaceleración en el saldo de la cartera vencida, que la llevó a registrar un crecimiento menor al presentado en los últimos meses. De esta forma, la cartera vencida presentó un incremento real anual de 18.46% inferior en 3.94 pp con relación al mes inmediatamente anterior, registrando un saldo de \$8.03 b al cierre de mayo, menor en \$285.45 mm comparado con abril. Por su parte, las provisiones alcanzaron un nivel de \$12.05 b al registrar un incremento real anual de 12.43%, superior en \$78.57 mm frente al valor reportado un mes atrás (Figura 1 de la Gráfica 4). De esta forma, el indicador de cubrimiento (provisiones/cartera vencida) alcanzó un nivel de 149.94%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los establecimientos de crédito cuentan con \$1.49 para cubrirlo.

En relación con la composición de la cartera se encontró que la cartera comercial representó en mayo el 60.81% de la misma, seguida en su orden por el portafolio de consumo (28.27%), vivienda (8.00%) y microcrédito (2.92%). De otro lado, frente al saldo vencido, la cartera de consumo participó con el 48.00%, mientras que la cartera comercial explicó el 40.24% (Gráfica 5).

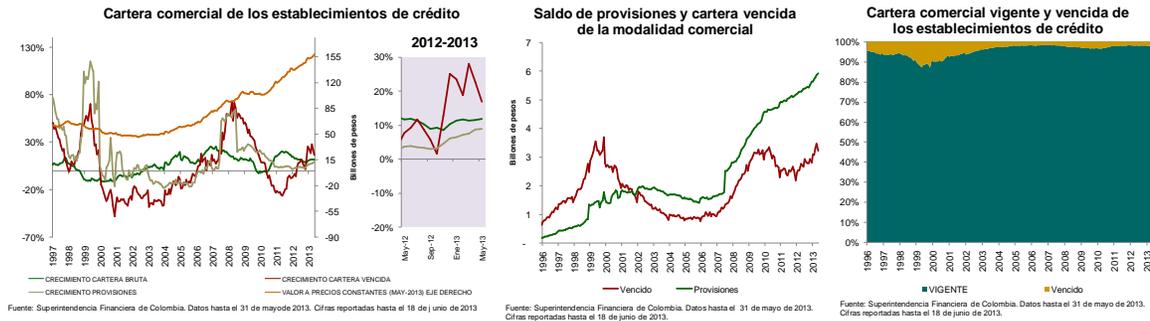
Gráfica 5



Evolución por modalidad

Cartera comercial

Gráfica 6



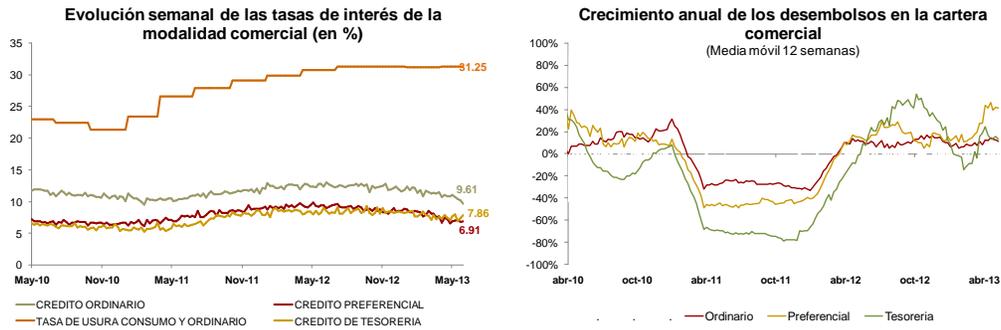
En mayo de 2013 la modalidad comercial registró una variación real anual de 11.98%, tasa superior a la registrada en abril de 2013 (11.60%). Al cierre del quinto mes del año, el saldo total de esta cartera ascendió a \$158.20 b, aumentando en \$19.69 b frente a lo registrado en mayo de 2012 y en \$3.01b con respecto al mes inmediatamente anterior.

De otra parte, el saldo vencido de esta modalidad se incrementó en \$523.17 mm entre mayo de 2012 y el mismo mes de este año al ascender a \$3.23 b, mientras que en igual periodo las provisiones se incrementaron en \$592.69 mm, al ubicarse al cierre del quinto mes del año en \$5.93 b. Por su parte, frente a abril de 2013, el saldo vencido de esta modalidad pasó de \$3.48 b a \$3.23 b, mientras que las provisiones aumentaron en \$52.92 mm. De esta forma, en el mes de referencia el indicador de cubrimiento se ubicó en 183.3%,⁵ superior en 17.7 pp al de abril.

De otro lado, en mayo las tasas de interés de colocación de los créditos ordinarios dentro de la modalidad de comercial continuaron registrado un comportamiento descendente al pasar de 10.84% a 9.61%, mientras que los créditos preferenciales y de tesorería registraron incrementos en sus tasas efectivas anuales de 33 pb y 79 pb cerrando el mes en 6.91% y 7.86%, respectivamente. (Figura 1 de la Gráfica 7). En cuanto a los desembolsos, en lo corrido de 2013 éstos presentaron un comportamiento creciente en términos de su variación anual para los créditos preferencial y ordinario, al tiempo que los créditos de tesorería registraron disminuciones en los desembolsos.

⁵Este valor indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.68 para cubrirlo.

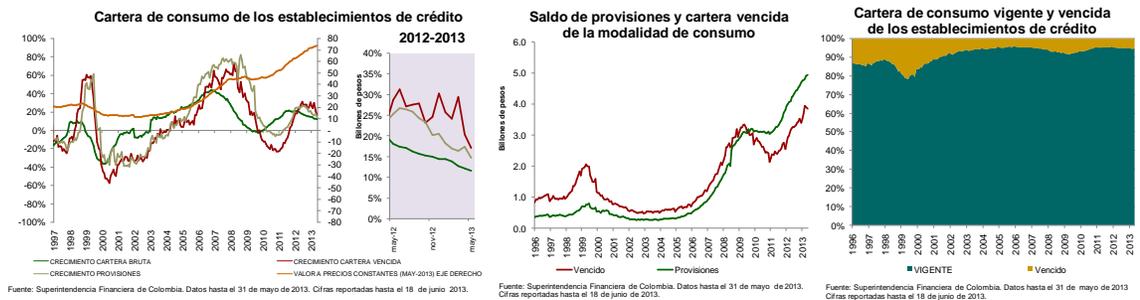
Gráfica 7



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 31 de mayo de 2013.

Cartera de consumo

Gráfica 8



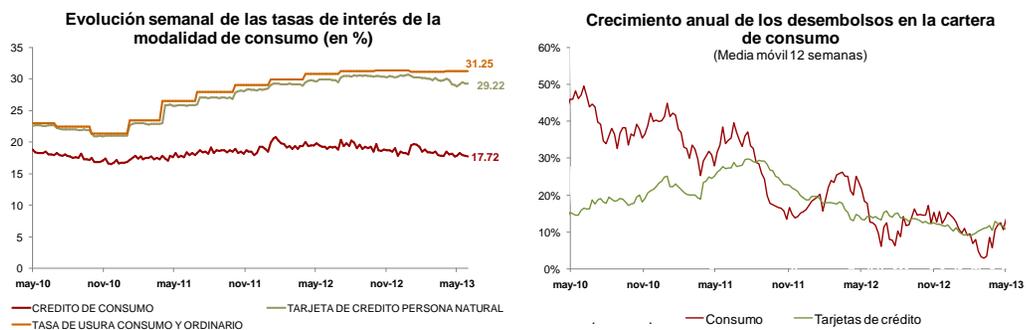
En el mes de referencia la cartera de consumo registró un crecimiento real anual de 11.60%, inferior en 64 pp frente a la tasa registrada un mes atrás. Al cierre de mayo, el saldo total de esta cartera ascendió a \$73.54 b, aumentando en \$8.94 b frente a lo registrado en mayo de 2012 y en \$724.85 mm con respecto al mes inmediatamente anterior.

Por su parte, el saldo vencido de esta modalidad viene creciendo a tasas anuales similares a la cartera total (Figura 1 de la Gráfica 8). En mayo, el saldo vencido se ubicó en \$3.86 b con una tasa de crecimiento real anual de 17.18%, inferior a la registrada en igual mes del año anterior (28.69%).

Frente a abril de 2013, el saldo vencido disminuyó al pasar de \$3.90 b a \$3.86 b, mientras que las provisiones se incrementaron en \$ 32.91 mm, al cerrar en mayo en \$ 4.94 b. De esta forma, dado que el nivel de las provisiones totales de esta modalidad continuó siendo superior al saldo de la cartera vencida (Figura 2 de la Gráfica 8), el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicó en 128.18%.

En relación con las tasas de interés en esta modalidad, para la última semana de mayo del año en curso las tarjetas de crédito presentaron en promedio una tasa efectiva anual de 29.22%, mayor en 22 pb a la registrada al cierre del mes inmediatamente anterior, presentando una diferencia de 2.03 pp frente a la tasa de usura (31.25%) (Figura 1 de la Gráfica 9). Con relación a las tasas de colocación de los créditos de consumo destinados a libre inversión y libranzas, estas se ubicaron en el mismo periodo 17.72%, 3 pb por debajo de la última semana de abril.

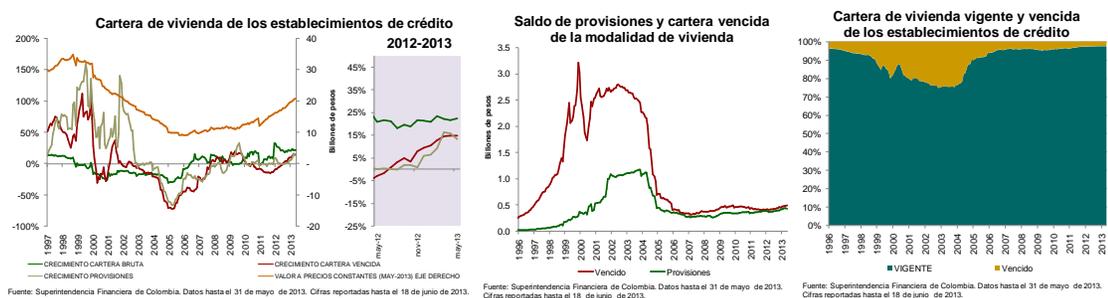
Gráfica 9



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 31 de mayo de 2013.

Cartera de vivienda

Gráfica 10



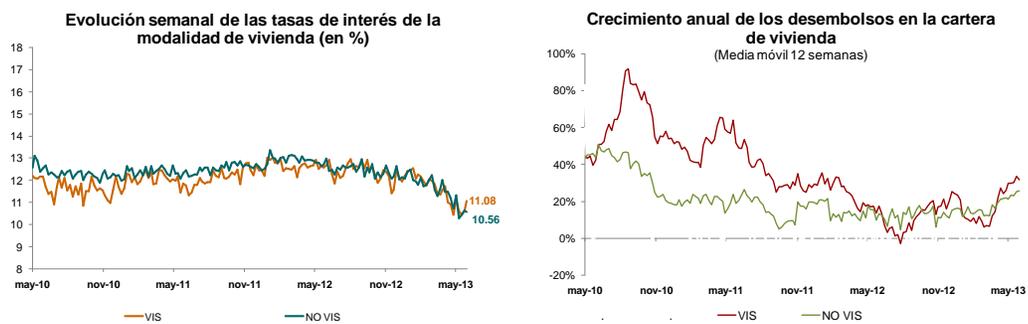
En mayo de 2013 la tasa de crecimiento real anual de esta modalidad se ubicó en 22.36%, al establecer su saldo en \$20.80 b, aumentando en \$4.13 b frente a igual mes de año anterior. Con respecto a abril de 2013, el saldo total de esta cartera se incrementó en \$160.70 mm.

Por su parte, en el mes de referencia la tasa de variación real anual de la cartera vencida de esta modalidad se ubicó en 14.67%, aumentando frente al observado en mayo de 2012 (-2.94%). En

particular, el saldo vencido total de la cartera de vivienda se situó al cierre del quinto mes del año en \$491.09 mm, mientras que las provisiones ascendieron a \$431.19 mm. De esta forma, el indicador de cubrimiento se ubicó en 87.80%, siendo inferior al 100% debido a las garantías de alta calidad que respaldan esta cartera.

En el último mes las tasas de interés de los créditos de vivienda no VIS registraron una disminución de 17 pb con un incremento en los desembolsos de \$111.26 mm, al tiempo que las tasas para los créditos de vivienda VIS presentaron un aumento de 63 pb frente al cierre de abril con una disminución en el monto desembolsado de \$24.58 mm (Figura 2 de la Gráfica 11).

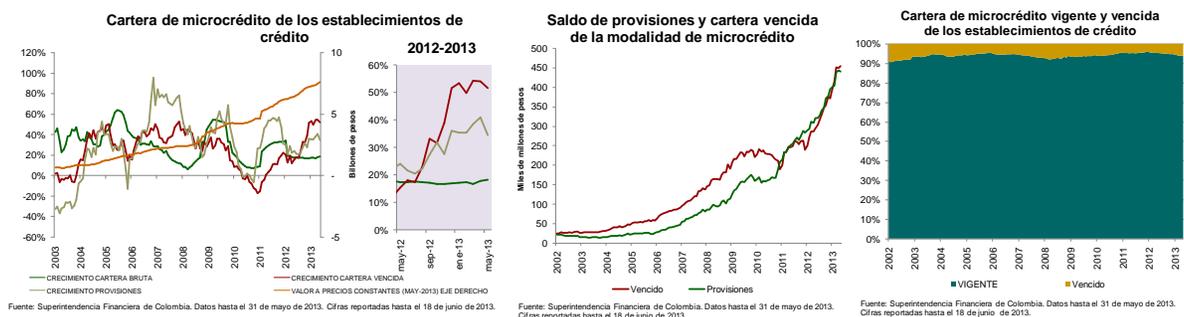
Gráfica 11



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 31 de mayo de 2013.

Cartera de microcrédito

Gráfica 12



En mayo de 2013 la cartera total de la modalidad de microcrédito registró una variación real anual de 18.33%, superando a la registrada en el mes inmediatamente anterior (17.85%), al ubicar su saldo total en \$7.60 b, \$136.53 mm superior al presentado un mes atrás.

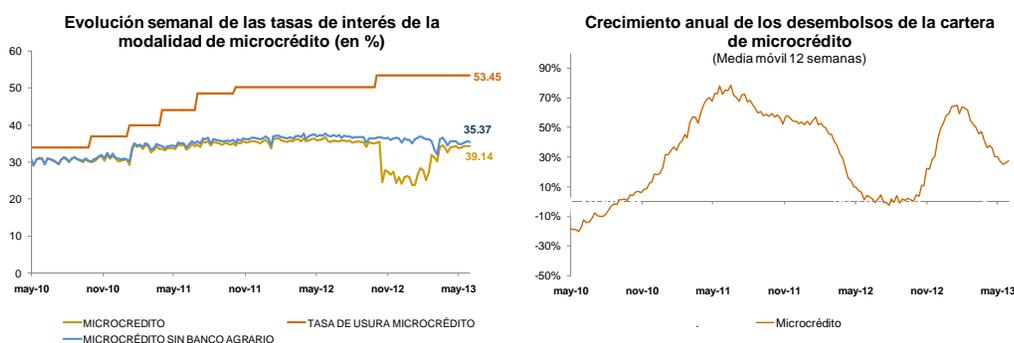
A su vez, la cartera vencida de esta modalidad registró un crecimiento real anual de 51.74% al cerrar el mes de referencia en \$453.70 mm. El reciente crecimiento de la cartera vencida de

microcrédito fue menor con relación a los primeros cuatro meses de 2013. Particularmente, entre abril y mayo de 2013 el crecimiento real anual disminuyó en 2.43 pp (Figura 1 de la Gráfica 12).

Por una parte, las provisiones se ubicaron en el mes de referencia en \$438.81 mm, incrementándose en \$118.88 mm durante el año más reciente. Frente al mes inmediatamente anterior, las provisiones para la modalidad de microcrédito registraron una disminución de \$3.42 mm. De esta forma, el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) en mayo de 2013 se ubicó en 96.72%.

Por otra parte, la tasa de interés de colocación de la modalidad de microcrédito se ubicó en 34.38% en mayo de 2013 superior en 6 pb a la registrada al cierre del mes anterior, al tiempo que la tasa de usura que aplicó para dicho periodo continuó en 53.45% (Gráfica 13). Así mismo, los desembolsos cerraron el mes en \$104.85 mm, correspondiente a un incremento de 39.14% anual.

Gráfica 13



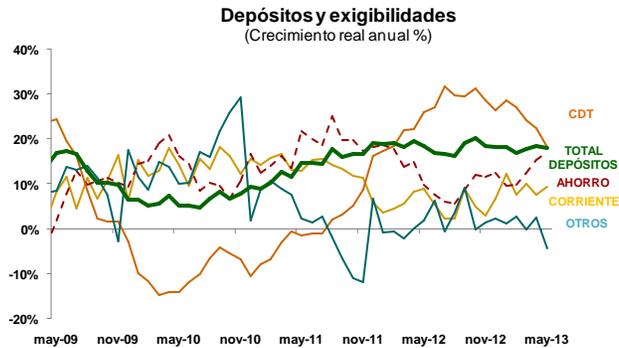
Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 31 de mayo de 2013.

Depósitos

Al cierre de mayo, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$249.61 b, superior en \$37.99 b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 15.64%. Frente a abril de 2013 la variación real anual de las captaciones presentó una disminución de 47 pb. Este comportamiento se explica, en su mayoría, por la disminución en los certificados de depósito a término (CDT), las cuentas corrientes y los otros depósitos (principalmente depósitos especiales)⁶ que en mayo de 2013 explicaron el 53.61% del total de los depósitos y exigibilidades.

⁶ Documentos por pagar, cuenta centralizada, fondos en fideicomiso y cuentas especiales, cesantías administradas FNA, Bancos y corresponsales, depósitos especiales, exigibilidades por servicios bancarios, servicios bancarios de recaudo y establecimientos afiliados.

Gráfica 14



Nota: Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 18 de junio de 2013.

Composición de los depósitos y exigibilidades

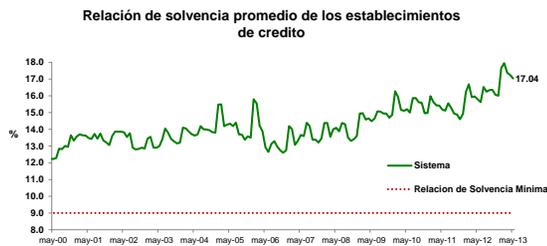


Nota: Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 18 de junio de 2013.

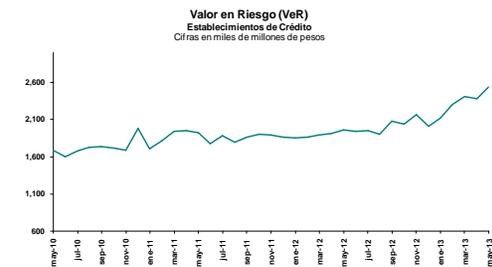
Solvencia ⁷

La relación de solvencia de los establecimientos de crédito se ubicó en mayo de 2013 en 17.04% (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 21.82%, mientras que los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) aumentaron 11.81%. Cabe destacar que el aumento del patrimonio técnico obedeció a un aumento del patrimonio básico de 13.40% y a un aumento del patrimonio adicional de 51.60%.

Gráfica 15



Nota: Establecimientos de crédito con cooperativas, sin IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.



Nota: Información del VeR proviene del formato 386.
Fuente: Superintendencia Financiera.

⁷En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

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

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

Valor en Riesgo (VeR) de los EC ⁸

El VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un incremento de 32.24% frente a mayo de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$2.57 b (figura 2 de la Gráfica 15). Este comportamiento se observó en los distintos factores evaluados: tasa de interés, acciones y tasa de cambio. De otra parte, frente a abril de 2013 el VeR reportó un aumento de \$31.70 mm, lo que resultó principalmente por el incremento en la exposición en el factor de la tasa de cambio.

⁸A 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.

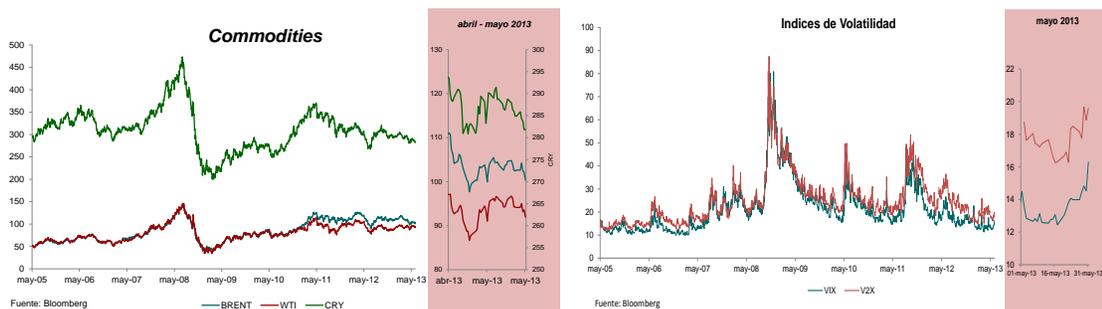
III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

Durante mayo de 2013 el comportamiento de las economías desarrolladas generó incertidumbre a nivel internacional. Por una parte, los principales indicadores económicos de Estados Unidos mostraron continuidad en el crecimiento moderado observado en los primeros meses de 2013, al tiempo que la zona euro no registró señales de mejora. De otro lado, las economías emergentes presentaron una leve desaceleración económica que en Colombia se vio reflejada principalmente a través de del menor crecimiento anual de algunos indicadores, donde particularmente la industria manufacturera y las exportaciones mostraron contracciones como consecuencia de la disminución en los precios internacionales de los productos básicos y la depreciación del peso.

En el ámbito internacional el anuncio de la Reserva Federal (FED) de la posible suspensión de la compra de activos y la desaceleración de los países emergentes, observada a través del índice MCSI, generaron incertidumbre en los mercados. Por una parte, los índices de volatilidad para Estados Unidos y Europa presentaron una tendencia al alza en mayo, donde particularmente el VIX se incrementó en 2.78 puntos, al pasar de 13.52 a 16.30 entre abril y mayo de este año. Por otra, el MCSI, que mide el comportamiento de los mercados bursátiles de las economías emergentes, registró una disminución de 2.94% pasando de 1039.45 a 1008.88 puntos entre abril y mayo de 2013.

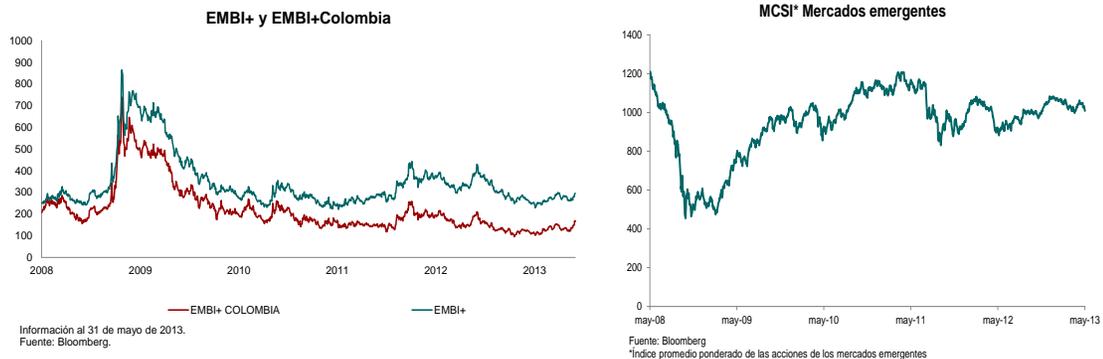
Gráfica 16



De igual forma los menores precios en los bienes básicos como el petróleo le permitieron al dólar fortalecerse. Al respecto, tanto el WTI como el BRENT registraron una tendencia a la baja que se

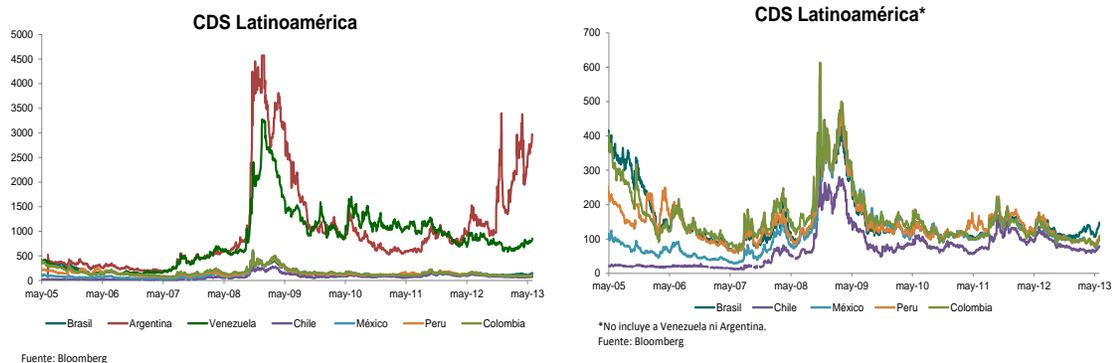
hizo más visible a partir de mediados de mayo, acumulando una disminución durante el mes de USD 1.49 y USD 1.98 por barril, respectivamente. Por su parte, los precios de las materias primas en general continuaron registrando descensos pero a un menor ritmo que el presentado en abril pasado, de forma que el índice CRY pasó de 288.13 a 281.85 puntos entre abril y mayo de 2013.

Gráfica 17



Con relación a la percepción de riesgo de los países de Latinoamérica, se observó un incremento en los *Credit Default Swaps* (CDS) y en el EMBI. En Colombia los CDS a 5 años registraron durante mayo de 2013 un incremento de 30.08 pb llegando a 106.66 pb, en línea con el registrado de los demás países de la zona donde, particularmente, Brasil y Argentina presentaron un aumento de 34.64 pb y 27.51 pb, respectivamente. Este comportamiento pudo estar asociado a la desaceleración en el crecimiento de estas economías, junto con la incertidumbre generada en los mercados tras el anuncio de la FED. Con relación al EMBI+, en Colombia se registró un incremento mensual de 37 puntos, cerrando mayo en un nivel de 169.

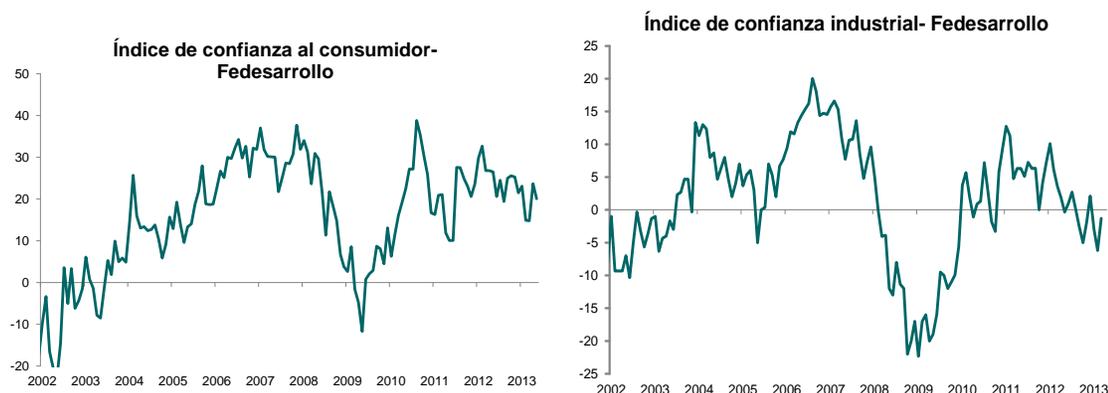
Gráfica 18



En este sentido, los índices de confianza a nivel global señalaron persistencia en las percepciones de incertidumbre de los agentes frente a las condiciones económicas de Europa

principalmente. En el caso de la zona euro en mayo de 2013 este indicador pasó de -22.3 a -21.9, al tiempo que en la economía estadounidense se presentó un mejor desempeño, al tener en cuenta que el índice de confianza de Michigan pasó de 76.4 a 84.5 entre abril y mayo de este año. Por su parte, en Colombia la confianza de los consumidores registró una disminución de 3.60 puntos entre abril y mayo al pasar de 23.70 a 20.10.

Gráfica 19



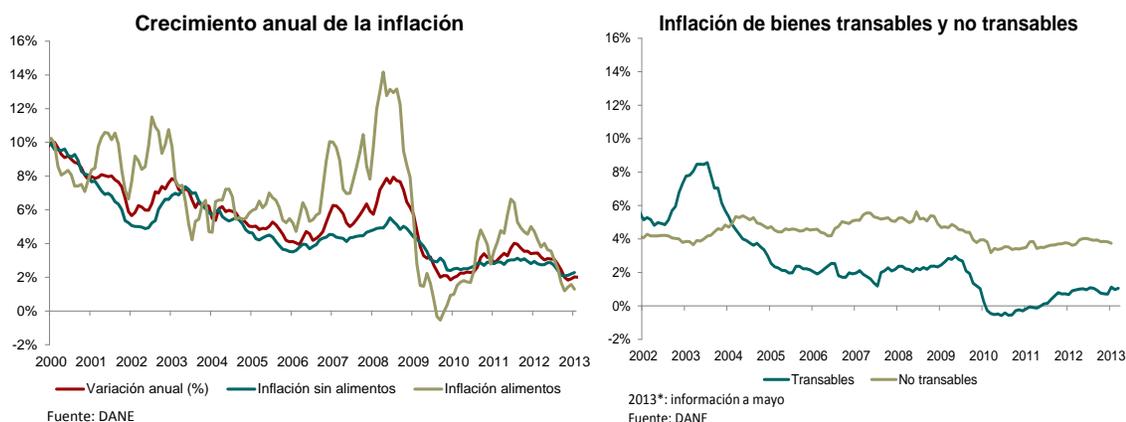
De acuerdo con los últimos datos publicados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), en marzo de 2013 se observó un leve crecimiento anual en el comercio pasando de 0.6% a 0.9%. Sin embargo, este resultado se vio opacado por la caída de 11.5% en la producción industrial al pasar de 140.53 puntos a 124.35 puntos entre marzo de 2012 y el mismo mes de este año. Dentro de los sectores que más contribuyeron a la contracción del índice se encontraron automóviles con -31.2%, seguido por confecciones e ingenios que presentaron reducciones de -24.3% y -23.5%, respectivamente, mientras que la producción de bienes de construcción registraron un incremento anual de 3.10%. Por su parte, las exportaciones a abril de 2013 registraron una reducción anual de 1.2%, debido en gran parte a la reducción en 11.6% en las ventas externas de combustibles y productos relacionados con la industria extractiva.

De otro lado, la tasa de desempleo en abril no presentó variaciones con relación a marzo, permaneciendo en 10.2%, nivel 7 pb menor que la registrada en el mismo mes de 2012. La estabilidad de la tasa de desempleo obedeció principalmente al comportamiento en la actividad económica de comercio, restaurantes y hoteles. Por su parte, y con relación al mes inmediatamente anterior, la tasa de desempleo urbano (13 principales ciudades) descendió desde 11.6% a 10.7%, siendo Barranquilla la ciudad con menos desocupación (8.4%) y Quibdó la de mayor desempleo (19.6%).

En mayo de 2013 la inflación mensual fue de 0.28%, equivalente a una variación anual de 2.00%, continuando con la tendencia a la baja y ubicándose en el límite inferior del rango objetivo del BR. Los sectores que presentaron el mayor aumento en sus precios durante el mes de referencia correspondieron al grupo de vivienda (0.64%), mientras que diversión registró la mayor variación negativa (-0.30%). Por su parte, los bienes transables continuaron registrando incrementos en sus precios en línea con el proceso depreciación del peso que se viene presentando desde los primeros meses de 2013.

Finalmente, en mayo la variación del IPP registró un incremento de 0.19% equivalente a una variación anual de -2.09%. La mayor variación dentro del IPP correspondió a los productos de agricultura (1.10%) e industria (0.20%), mientras que los relacionados con pesca y minería presentaron variaciones negativas de -0.08% y -2.79%, respectivamente.

Gráfica 20



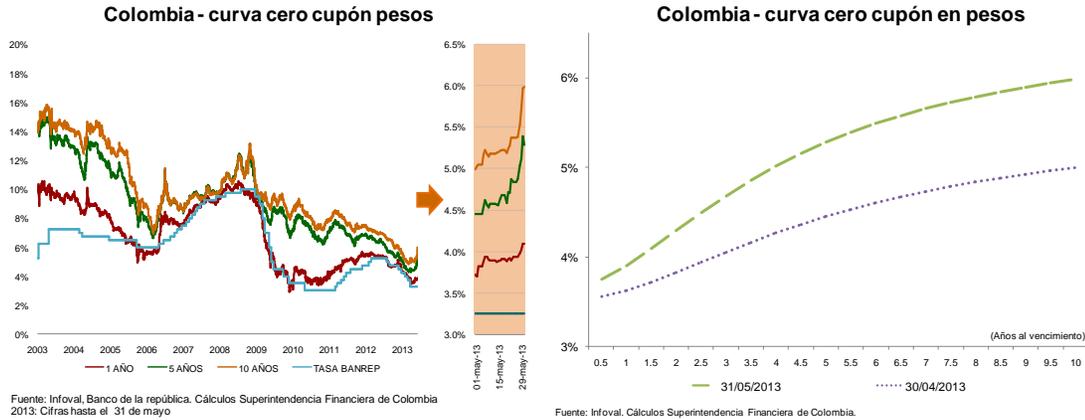
Mercado de renta fija

En mayo de 2013 se registró una desvalorización en el mercado de deuda pública local, comportamiento que estuvo acompañado de un descenso en los montos de negociación y un incremento en la percepción de riesgo sobre las economías latinoamericanas. Este comportamiento fue motivado por la recomposición de los portafolios a nivel global, que afectó de forma importante a los activos emergentes.

Durante el mes la curva cero cupón de TES tasa fija registró un empinamiento, comportamiento que se acentuó en su mayoría en la parte larga de la curva. Por otra parte, la decisión del Banco de la República (BR) de mantener la tasa de referencia inalterada redujo las expectativas entre los inversionistas de mayores recortes en la tasa repo, lo que ocasionó un incremento en las

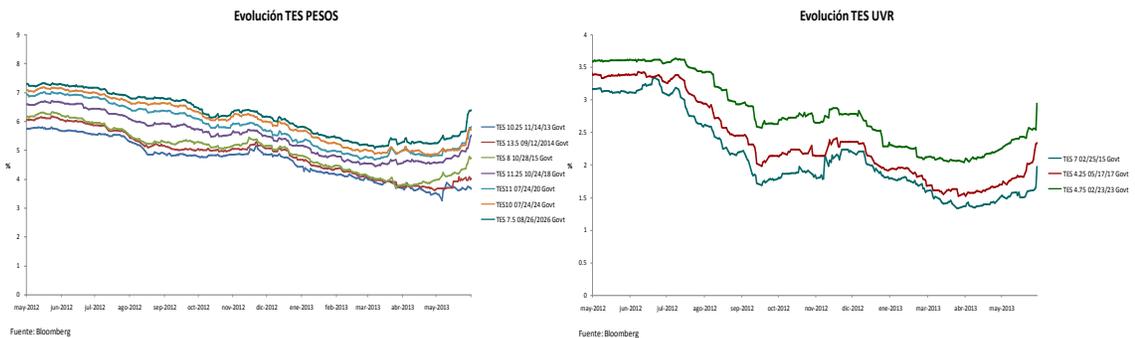
tasas de negociación de TES de menor plazo. En promedio, toda la curva presentó una desvalorización de 75 pb. De forma que, al cierre de mayo se registró un diferencial de 2.23 pp entre los títulos con maduración a 10 años y los de 6 meses de la curva cero cupón de los TES tasa fija. Frente a abril de 2013, esta brecha presentó un incremento de 79 pb.

Gráfica 21



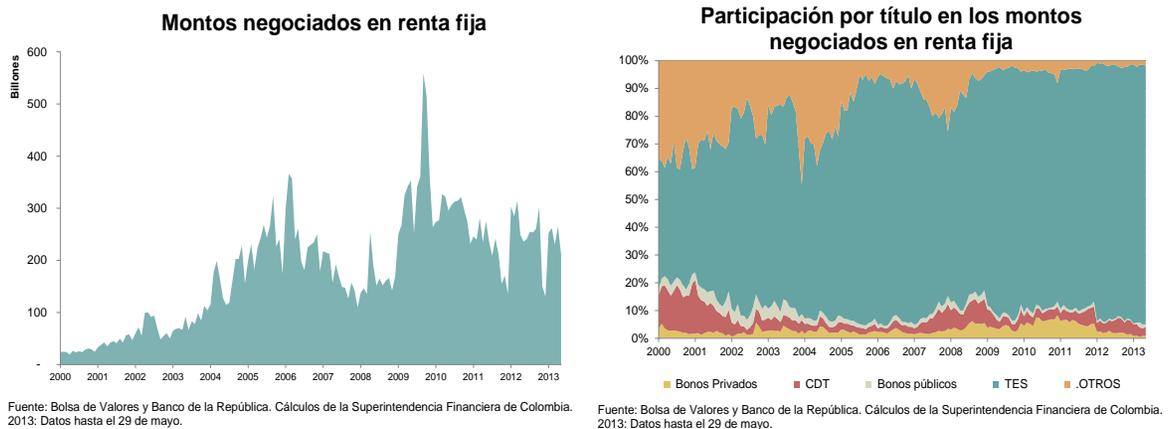
Los títulos de la parte larga de la curva denominados en pesos que registraron las mayores desvalorizaciones fueron las especies con vencimientos en el 2026, 2020 y 2018 con incrementos en sus tasas de 113.5 pb, 94.1 pb y 89.6 pb, respectivamente. Por su parte, los títulos de la parte corta de la curva también se vieron afectados en sus tasas ante la coyuntura internacional, de forma que los TES con vencimiento en noviembre de 2013, septiembre de 2014 y octubre de 2015 presentaron variaciones en su orden de 17.4 pb, 34.3 pb y 75.7pb. En cuanto a los TES denominados en UVR, las referencias con vencimientos en febrero de 2023, mayo de 2017 y febrero de 2015 se desvalorizaron 70.4 pb, 63.5 pb y 47.2 pb, respectivamente. En los últimos dos meses el título que acumuló la mayor alza en su tasa (caída en el precio) fue la especie con madurez en 2023, pasando de 2.07% a 2.94% (87.4 pb).

Gráfica 22



En cuanto a los montos negociados a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR, se transaron durante el mes \$210.90 b en títulos de renta fija. De este total, el 93.15% fue en TES, 3.24% en CDT, 0.86% en bonos privados, 0.98% en bonos públicos y el restante en otros títulos de deuda. Frente a mayo de 2012 y abril de 2013, el total negociado disminuyó en \$25.00 b y \$54.42 b, respectivamente. De igual forma, también se observó un descenso en el promedio diario de negociación, al ubicarse en mayo en \$11.10 b, nivel menor al registrado en el mes inmediatamente anterior (\$12.06 b) y en mayo de 2012 (\$11.23 b).

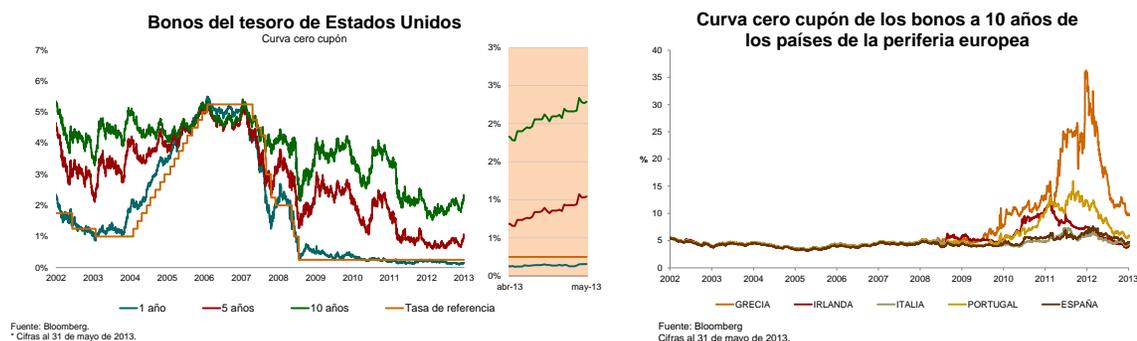
Gráfica 23



Respecto 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 \$6.76 b en títulos denominados en pesos entre enero y mayo de 2013, donde el 51.33% fue colocado en la emisión con vencimiento en 2028 y el 32.54% en títulos con vencimiento en 2018. Por su parte, los montos de TES UVR ascendieron a \$1.52 b y las subastas TES de control monetario al cierre del mes acumularon \$8.02 b.

A nivel internacional, durante la mayor parte del mes los buenos resultados en los fundamentales económicos de Estados Unidos motivaron el buen desempeño en los mercados bursátiles norteamericanos y la desvalorización observada en los bonos del tesoro. En particular, las tasas de estos últimos títulos a 10 años presentaron un importante incremento en las últimas semanas de mayo, ubicándose en su máximo nivel observado en lo corrido de 2013. Al 31 de mayo, las tasas de estos bonos se ubicaron en 2.29%, lo que correspondió a un aumento de 46 pb frente al cierre del mes anterior (1.83%).

Gráfica 24



En la zona euro, la percepción del riesgo siguió siendo positiva aun cuando las expectativas de crecimiento de esta región continuaron siendo débiles. Durante el mes se redujo en buena parte la incertidumbre con respecto a la evolución futura de los mercados de renta fija de la zona, al observarse que los diferenciales de rendimiento de la deuda soberana disminuyeron entre sus países miembros. En particular, las valorizaciones más notorias fueron observadas en el caso de Grecia y Portugal al disminuir sus rendimientos en 141 pb y 9 pb, ubicándose en 9.97% y 5.75%, respectivamente. Por otra parte, en el caso de Japón el rendimiento de la deuda pública a largo plazo se mantuvo en niveles reducidos como resultado de la reciente expansión en la base monetaria adoptada por su Banco Central.

Mercado monetario

En mayo, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) mantuvo su política monetaria estable al dejar inalterada la tasa de referencia en 3.25%⁹. Dentro de los factores que se tuvieron en cuenta para la toma de la decisión se encontraron, la continuidad en los débiles resultados de crecimiento de las economías industrializadas, la depreciación del peso colombiano frente al dólar (siguiendo el comportamiento de otras monedas de la región) y las perspectivas de mantener la inflación dentro del rango objetivo.

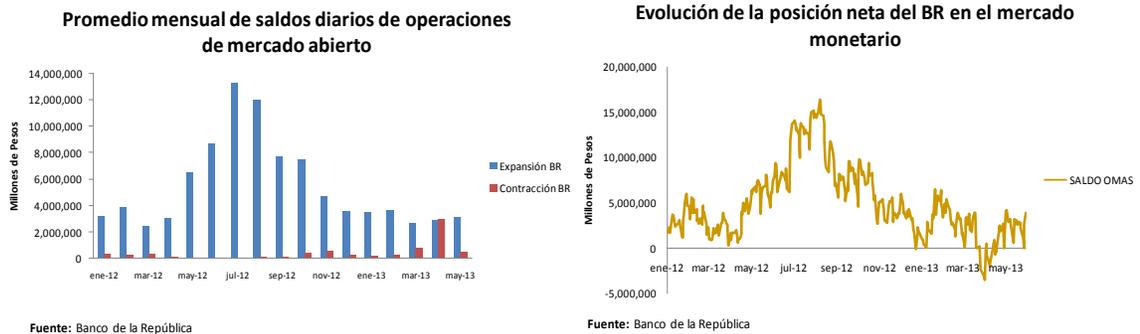
Por otra parte, el emisor decidió continuar con el programa de subastas diarias para la compra de reservas internacionales, esperando acumular al menos USD 2.500 m entre junio y septiembre de

9 Banco de la República: Comunicado de prensa del 31 de mayo de 2013.

este año, menor en USD 500 m frente al programa anterior comprendido entre febrero y mayo del 2013.

Los saldos de las operaciones Repos de expansión del Banco de la República presentaron un aumento comparado con el mes anterior. El promedio diario pasó de \$2.84 b a \$3.15 b. Durante el mes, el promedio de los saldos de operaciones de Repos reversa contracción ascendió a \$467.85 mm, disminuyendo \$2.45 b comparado con el promedio reportado un mes atrás. En efecto, el promedio del saldo neto de expansión cerró en mayo en \$2.68 b, superior al registrado en abril.¹⁰

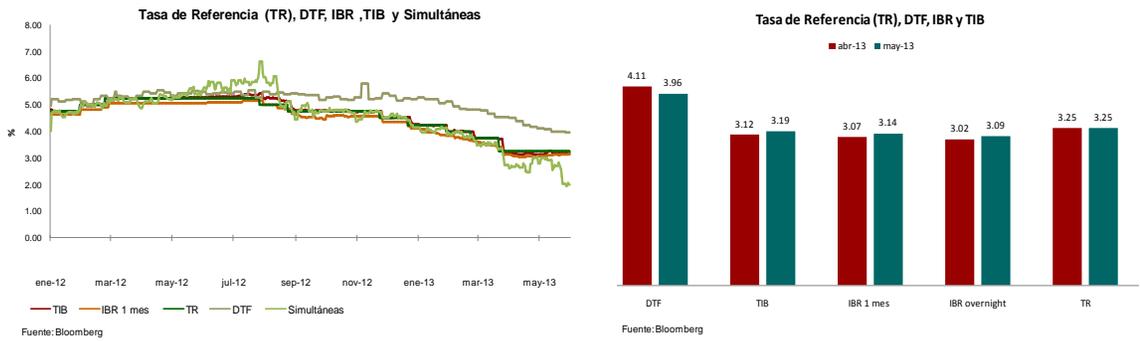
Gráfica 25



En mayo las tasas de interés de corto plazo presentaron un aumento comparado con el cierre del mes inmediatamente anterior. En particular, la Tasa Interbancaria del Mercado (TIB) y el Indicador Bancario de Referencia (IBR) para el plazo a un mes, registraron incrementos de 7 pb cada uno. Por su parte el IBR *overnight* presentó un ascenso de 6 pb. De esta manera, al cierre del mes la TIB, el IBR *overnight* y el IBR para el plazo a un mes cerraron en 3.19%, 3.09%, 3.14%, respectivamente, ubicándose por debajo de la tasa de referencia del BR.

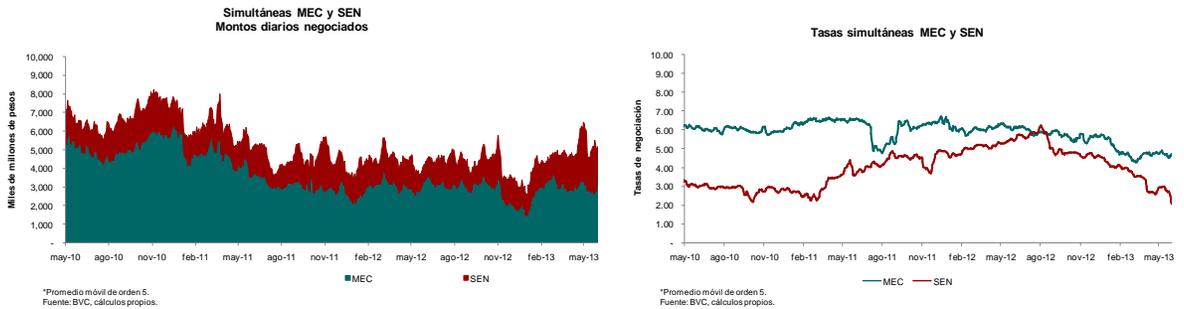
10 Tomado del Banco de la República, Series estadísticas. Saldo de OMAS de contracción y expansión monetaria diaria.

Gráfica 26



Entre tanto, el monto promedio diario negociado durante el mes de operaciones simultáneas, a través del SEN y del MEC, presentó un comportamiento mixto. En el primer caso, el promedio diario durante el mes ascendió a \$2.27 b, superior en \$157.82 mm al del mes anterior, mientras que para el caso del MEC, el monto promedio diario pasó de \$3.16 b a \$2.88 b entre abril y mayo del 2013.

Gráfica 27



Las tasas de interés de las operaciones simultáneas en el SEN presentaron un comportamiento a la baja, el promedio diario se ubicó en 2.59%, inferior en 14 pb al reportado en abril. De la misma manera, en el MEC el promedio diario de esta tasa disminuyó en 39 pb frente al dato reportado en el mes inmediatamente anterior, cerrando mayo en 4.82%. Vale la pena mencionar que las simultáneas son operaciones realizadas para obtener liquidez a corto plazo, en su mayoría, por lo cual el que la tasa de las simultáneas este cayendo indica que hay suficiente liquidez en el mercado generando mayores facilidades de fondeo.

A nivel internacional, el Banco Central Europeo (BCE) decidió recortar en 25 pb su tasa de referencia, para estimular la economía, al ubicarla en 0.50%, debido a que las cifras de desempleo e inflación no mostraron resultados favorables. Por su parte Estados Unidos, Reino

Unido y China mantuvieron estable su postura monetaria frente a la tasa de referencia al mantenerla en 0.25%, 0.50% y 6.00% en su orden.

Tabla 2: Tasas de referencia

Bancos centrales	variación año corrido pb*	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13
Brasil	75	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	7.50%	8.00%
Chile	0	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
Colombia	-100	4.25%	4.00%	3.75%	3.25%	3.25%	3.25%
China	0	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	-25	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.50%
México	-50	4.50%	4.50%	4.50%	4.00%	4.00%	4.00%
Perú	0	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

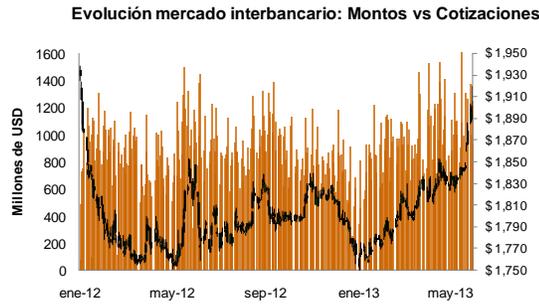
En la región, Chile y Perú optaron por una postura neutral frente a su política monetaria, en mayo mantuvieron su tasa de referencia en 5.00% y 4.25%, respectivamente. Por otro lado, en Brasil con el fin de alcanzar un nivel de inflación cercano al 6.5%, el comité de política monetaria del Banco Central fijó la tasa de referencia en 8.00%, aumentándola en 50 pb con respecto al mes inmediatamente anterior.

Mercado cambiario

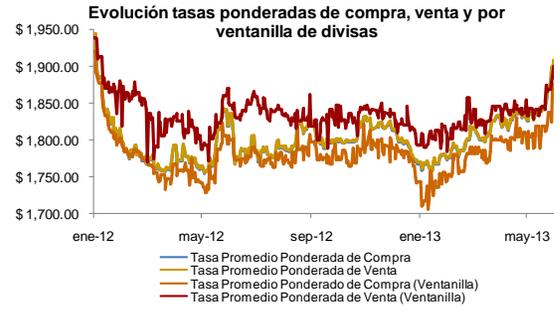
En mayo, el peso colombiano inició en \$1,825.83 y cerró en \$1,891.48 lo que corresponde a una depreciación mensual de 3.43% y año corrido de 6.97%. El volumen de negociación de los intermediarios del mercado cambiario estuvo distribuido entre operaciones interbancarias (80.38%), transferencias (19.59%) y en menor medida por las operaciones por ventanilla (0.03%).

En particular para el mercado interbancario se registró un máximo de \$1,919.95 y un mínimo de \$1,822.00, el cual representó el mayor margen de negociación durante el año (\$97.95). De otra parte, el promedio diario transado a través del Sistema Electrónico de Transacciones de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en USD 1,114.31 m, superior en USD 223.72 m al promedio diario reportado en el año y en 2.87% frente al mes anterior.

Gráfica 28



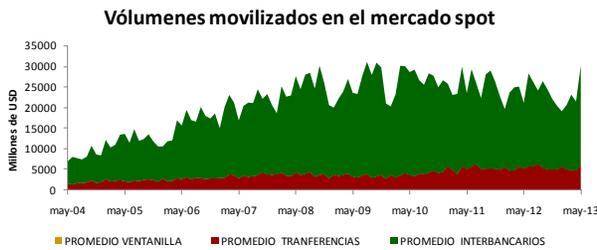
El eje izquierdo representa los montos negociados y eje derecho las cotizaciones.
Fuente: Set Fx, cálculos Superintendencia Financiera de Colombia



Fuente: Formato 395. Superintendencia Financiera de Colombia

En cuanto a las operaciones de transferencias, el promedio diario de compra y venta se situó en \$1,815.30 y \$1,872.10, respectivamente. Adicionalmente, las operaciones por ventanilla reportaron un promedio ponderado en compra de \$1,815.50 y en venta de \$1,850.20.

Gráfica 29



Fuente: Formato 102. Superintendencia Financiera de Colombia.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. F 102 y 395.

En Colombia el BR mantuvo sus compras de dólares a través del mecanismo de subastas diarias en cerca de USD 30 m por día, según la directriz de febrero de la JDBR. A mayo el emisor acumuló reservas por USD 3,569.50 m¹¹, superior en USD 1,989.50 m comparado con igual período del año anterior.

De acuerdo con la balanza cambiaria del país, se registró un saldo negativo en cuenta corriente de USD -1,957.90m. Esto implicó una mejora de 44.67% con respecto al valor acumulado en los primeros cinco meses de 2012, en respuesta a un incremento de los ingresos y una caída de los egresos que ascendieron a USD 8,511.40m y USD 10,469.30m, lo cual representó una variación de 8.15% y -8.23%, respectivamente. El saldo negativo fue compensado por los movimientos netos de capital que se ubicaron en USD 4,997.00 m, USD 86.50m mayor a lo registrado un año atrás. En consecuencia la variación de las reservas brutas cerró en USD 3,039.10 m¹².

11 Tomado de informes económicos del Banco de la República. Subastas de intervención cambiaria compra directa de dólares al 31 de mayo de 2013.

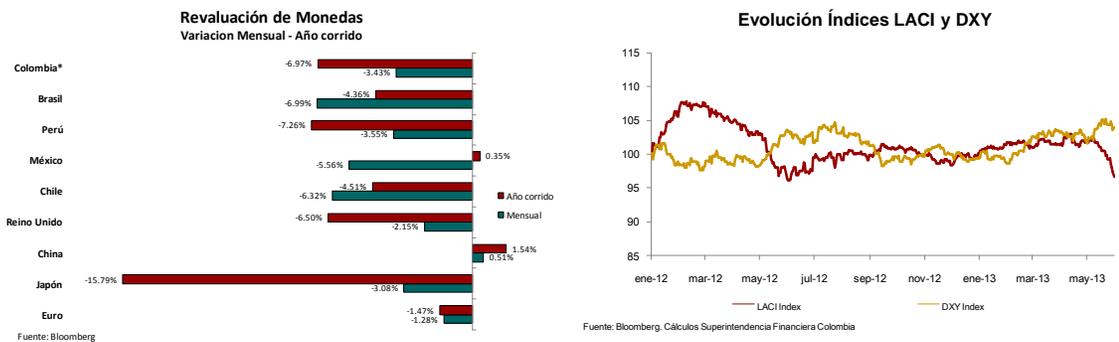
12 Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 31 de mayo de 2013.

En línea con lo anterior, la Inversión Extranjera Neta (IEN) acumulada en el año fue de USD 8,704.90 m, USD 865.20 m mayor a la registrada en mayo de 2012. Por una parte, la Inversión Extranjera Directa en Colombia presentó una leve disminución de 4.78% (USD 361.40 m) que fue explicada por una caída en el sector minero-energético de 2.51% (USD 153.50 m) y en los demás sectores de 14.39% (USD 207.90 m). Cabe mencionar que esta caída fue compensada por un incremento en la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) en Colombia de 115.54%, al pasar de USD 1,048.00 m a USD 2,258.90 m para el mismo período. Adicionalmente, la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) disminuyó en 2.05%, al cerrar en USD -755.20 m.

En resumen, a pesar de que el sector petrolero continuó monetizando divisas para el pago de dividendos y obligaciones tributarias, el peso colombiano frente al dólar se depreció como consecuencia de la posible reducción de los estímulos monetarios de la FED que causó un fortalecimiento del dólar a nivel mundial. A su vez, dentro de los otros factores que influyeron en este comportamiento se encontraron la compra de activos del exterior por parte de los fondos de pensiones y la expectativa de cambio en la normativa de cálculo de la rentabilidad mínima de estos intermediarios, lo que incentivaría una mayor demanda de dólares.

El dólar estadounidense se valorizó frente a sus principales pares de monedas. El euro, la libra esterlina, el yen presentaron depreciaciones mensuales de 1.28%, 2.15% y 3.08%, en su orden, mostrando una tendencia al alza en el índice DXY¹³, que aumentó alrededor de 2%. Esto fue explicado en parte por las expectativas de cambios de la política monetaria de la FED.

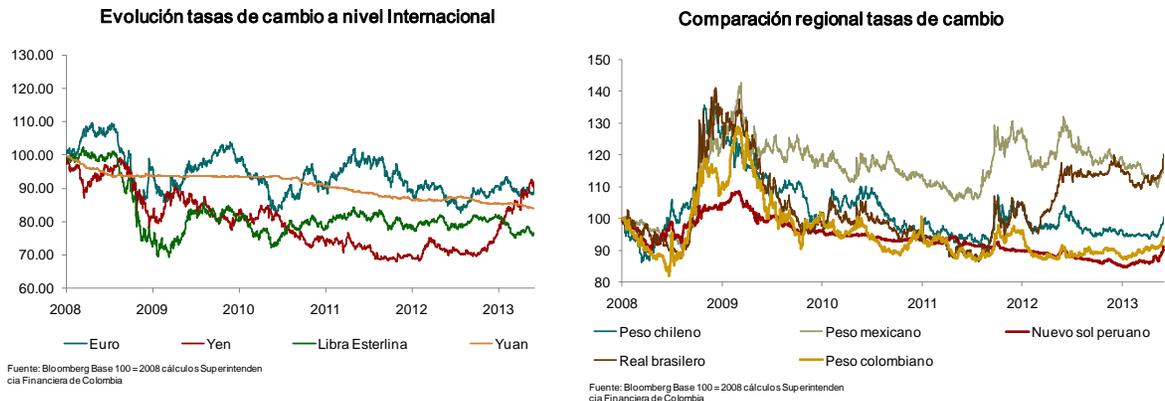
Gráfica 30



13 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: el euro (57.6%), el yen japonés (13.6%), la libra inglesa (11.9%), el dólar canadiense (9.1%), la corona sueca (4.2%) y el franco suizo (3.6%). Un aumento del DXY implica una apreciación del dólar contra estas monedas. El dato entre paréntesis indica la participación de cada moneda dentro del índice.

A nivel regional, las monedas latinoamericanas se depreciaron con respecto al dólar en línea con los mercados internacionales. En mayo, el LACI¹⁴ disminuyó 5.12% comparado con el mes inmediatamente anterior, lo que reflejó una desvalorización del peso chileno, el sol peruano, el real brasileño y el peso mexicano de 6.32%, 3.55%, 6.99% y 5.56%, respectivamente.

Gráfica 31



Mercado accionario

En mayo los principales índices accionarios de la Bolsa de Valores de Colombia (Colcap e IGBC) tuvieron una reducción del 1.11% y 0.29%, respectivamente, de manera similar al comportamiento observado en el IPC de México (-1.60%) y en el IPSA de Santiago de Chile (-2.35%). En otras de las principales bolsas de la región la disminución en este mes fue aún mayor, como fue el caso en la Bolsa de Sao Paulo, Brasil, donde el BOVESPA tuvo una variación del -4.30% y de la Bolsa de Valores de Lima en la cual el IGBVL cayó en 7.51%.

En contraste, en Estados Unidos, los principales índices de acciones continuaron en mayo con la tendencia al alza que viene desde noviembre de 2012, impulsados por los datos favorables del mercado inmobiliario, especialmente por los permisos de construcción que en abril aumentaron 14.3%, el mayor aumento desde junio de 2008, y por los favorables resultados corporativos registrados por las acciones del sector financiero en el primer trimestre de 2013. Igualmente las cifras de desempleo se ubicaron en 7.50%, nivel no observado desde finales de 2008. Los tres indicadores de acciones más importantes de este país (Dow Jones, Standard & Poor's y Nasdaq) se incrementaron alrededor del 2.58% en este mes. En igual

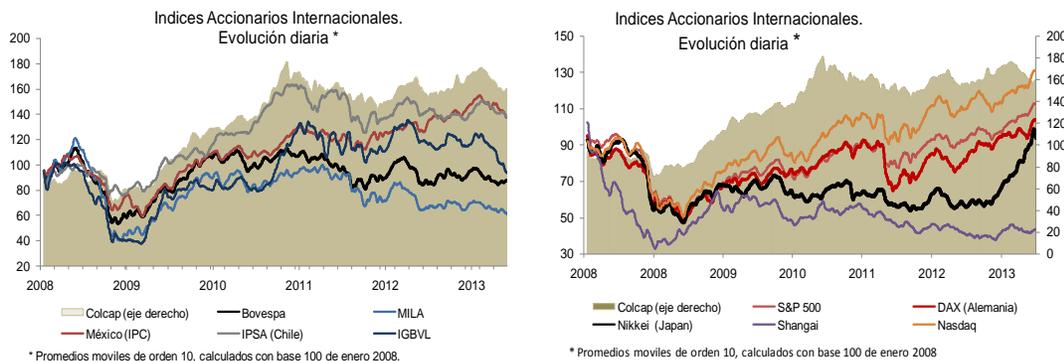
¹⁴ El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileño (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%) y peso colombiano (7%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas. El dato entre paréntesis indica la participación de cada moneda dentro del índice.

sentido, en la Eurozona, los precios de las acciones en general se comportaron al alza, con una variación del 2.13% en el Euro Stoxx 50 y una del 5.50% en el Dax de Alemania. A este comportamiento contribuyó la publicación del incremento del 1.0% en la producción industrial de marzo en la región, la mejor variación desde julio de 2011.

En contraste, en Asia, el índice Nikkei de Japón mostró en mayo una disminución del 0.62%, revirtiendo la tendencia al alza que traía desde noviembre de 2012, afectado principalmente por el deterioro en el Purchasing Managers Index (PMI) anticipado de China, que estaría reflejando el paso hacia una fase de contracción de la actividad industrial en este último país y por tanto a una mayor reducción del crecimiento económico en China y en la demanda mundial. En este sentido, el Índice Hang Seng de Hong Kong (China) mostró también una caída del 1.52% en mayo.

La tendencia a la baja que continúan mostrando los principales índices accionarios de la región, guarda relación con la disminución en los flujos provenientes de sus exportaciones, en especial de productos básicos, cuyos precios han mostrado variaciones negativas en los últimos meses, afectados en buena parte por la baja en el ritmo de la actividad económica en China¹⁵. En particular para Colombia, la reducción en el precio internacional del crudo ha contribuido al comportamiento a la baja que han mostrado los precios de las acciones del renglón petrolero a partir de febrero.

Gráfica 32



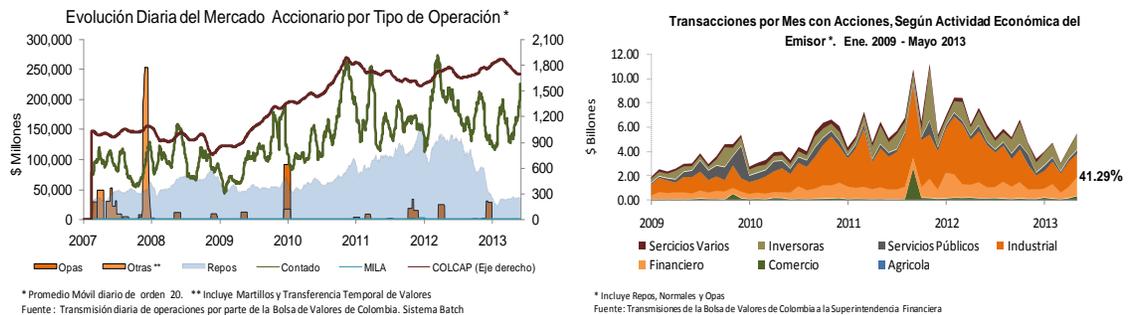
El valor total de las transacciones con acciones realizadas en los cinco primeros meses del 2013 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$21.6 b, mostrando una reducción del 43.80% real frente a la cifra observada en igual período del 2012. De éstas negociaciones, el

¹⁵ Según Bloomberg el precio diario internacional del barril de petróleo crudo se ubicó al final de mayo en USD91.97, 5.41% menos frente al cierre de marzo pasado y 5.66% menos con relación al máximo precio alcanzado en lo corrido de 2013: USD97.64, al cierre de enero. De manera similar el precio diario internacional del cobre bajó en 4.50% frente a marzo y en 8.52% con relación a diciembre del año pasado. Por su parte, Índice de *Commodities* Dow Jones cayó en 4.69% con relación al corte del marzo y en 7.04% frente al cierre de enero pasado.

84.36% correspondió a operaciones de contado y el resto a operaciones de recompra. Es de mencionar que las negociaciones de contado ganaron 24,5 p.p. de participación en comparación con las efectuadas hasta mayo del año anterior gracias a disminución de tres cuartas partes en las operaciones de recompra y a la ausencia, esta vez, de ofertas públicas de adquisición y democratizaciones.

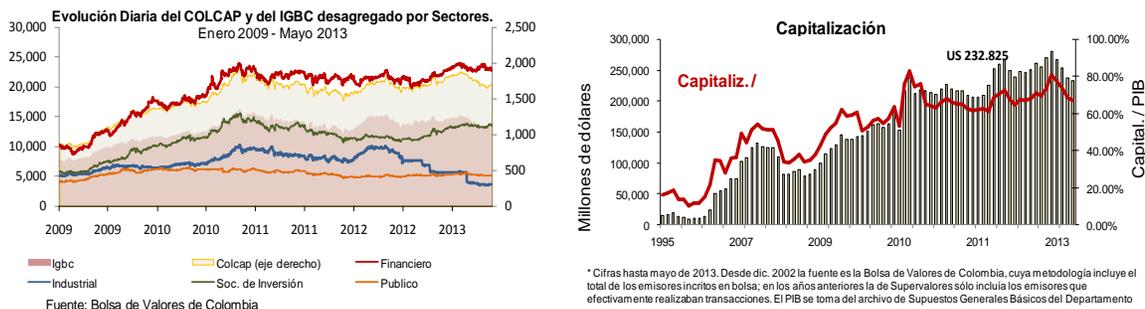
En cuanto a los promedios diarios de negociación de contado, éstos se situaron en mayo alrededor de \$220.000 m, cifra superior en 42.40% a la reportada en abril y casi en tres cuartas partes a la registrada en diciembre pasado. Por su parte las transacciones promedio diarias de recompra con acciones se ubicaron alrededor de los \$35.000 m en el último mes, mostrando una relativa estabilidad durante lo corrido del año (Gráfica 33).

Gráfica 33



Las operaciones con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 41.29% del valor total transado con acciones en los primeros cinco meses 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 80.71%, y estas últimas absorbieron la tercera parte del total de las operaciones reportadas hasta mayo. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 23.25% del valor de las negociaciones de los cinco meses en mención, participación muy similar a la registrada por las Sociedades Inversoras al interior de dicho valor (Gráfica 33).

Gráfica 34



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 empezó a calcular el Índice General de la Bolsa de Colombia para el trimestre comprendido entre mayo y julio de 2013. Efectivamente, las acciones pertenecientes a los emisores industriales pesaron el 44.11% en el IGBC, las del sector financiero el 20.42% y las correspondientes al sector de las sociedades inversoras el 23.80%. En particular, los títulos de renta variable emitidos por los emisores del renglón petrolero pesaron el 37.25% en la estructura de este indicador.

Los precios de las acciones del sector industrial en conjunto disminuyeron en 36.86% entre enero y mayo, variación mayor a la observada en el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia en igual período (-9.27%). En menor medida, los precios del conjunto de las entidades financieras, que participan en el IGBC, cayeron en 1.53% con relación a diciembre de 2012. Por su parte, el índice de precios de las Sociedades de Inversión subió en 0.53% frente al nivel registrado cinco meses atrás (Gráfica 34).

El valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por la capitalización bursátil, se ubicó en mayo en \$430.2 b, con una variación real de 12.41% con relación al cierre de 2012. Frente a mayo de 2012, esta capitalización se redujo en 5.63% real. En dólares dicha cifra fue equivalente a USD 232.83 mm y representó el 67.00% del PIB estimado para el 2013 (Gráfica 34).

Finalmente, en mayo se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 181 operaciones, equivalentes a USD 2.4 m en transacciones, con una participación del 68,49% de la Bolsa de Valores de Lima, seguida por la Bolsa de Valores de Santiago con el 31.51%. Desde su puesta en funcionamiento, en el MILA se han efectuado 3.351 transacciones por un valor de USD 121.2 m, siendo los títulos provenientes del

mercado chileno los más negociados (70.89%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (20.19%) y por los transados en la bolsa de Lima (8,92%)¹⁶.

¹⁶ Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Junio de 2013; N° 20.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 3: Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	397,093,893	79,925,036	260,142,043	55,546,282	3,731,144
Industria Aseguradora	42,368,546	30,312,535	112,737	9,754,853	480,083
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	3,506,397	2,244,831	0	2,671,052	173,774
Soc. Fiduciarias	2,090,639	1,087,567	0	1,611,406	187,143
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,653,116	1,315,254	0	855,627	57,158
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	40,514	22,753	0	32,280	467
Proveedores de Infraestructura	1,481,610	314,202	0	1,085,602	59,186
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	43,438,097	18,500,426	21,052,216	6,620,860	140,210
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	493,672,813	133,722,603	N.A.	78,177,961	4,829,164
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	17.8%	20.3%	15.1%	12.5%	341,871
Industria Aseguradora	12.0%	10.8%	-13.6%	10.9%	-83,889
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	23.1%	22.0%	-	15.2%	-24,925
Soc. Fiduciarias	6.6%	16.4%	-	10.5%	25,626
Soc. Comisionistas de Bolsas	-24.5%	-48.4%	-	-10.4%	23,406
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-36.5%	-39.4%	-	-23.8%	-3,262
Proveedores de Infraestructura	8.7%	0.9%	-	9.7%	14,526
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	11.7%	13.8%	4.8%	5.9%	-34,143
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	16.2%	15.5%	N.A.	11.4%	259,209

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio 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	Mayo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	129,674,451	126,351,500	0	128,698,147	56,147
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,321,903	10,489,533	0	11,714,965	-86,694
Fondos de Cesantías (FC)	8,111,229	6,723,641	0	8,069,231	-6,533
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	37,372,663	26,311,239	0	36,650,994	617,089
Fiducias	145,156,840	56,856,290	2,789,515	97,950,157	-1,327,790
Recursos de la Seguridad Social	74,892,325	70,358,693	0	71,589,396	522,461
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,605,675	1,450,323	0	1,597,309	25,772
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	184,966	153,817	0	172,300	-3,130
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	766,760	571,200	0	748,058	7,490
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	857,331	445,953	0	852,603	-40,489
Carteras Colectivas admin. por SCBV	10,950,463	7,853,464	0	10,746,303	192,396
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	421,894,606	307,565,654	2,789,515	368,789,463	(43,282)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	15.9%	16.0%	-	15.3%	-5,712,605
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10.2%	14.2%	-	10.6%	-591,368
Fondos de Cesantías (FC)	10.7%	14.9%	-	10.7%	-316,512
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	18.4%	24.0%	-	19.1%	-90,236
Fiducias	25.1%	23.4%	49.6%	31.5%	-4,092,558
Recursos de la Seguridad Social	17.8%	18.5%	-	19.0%	-1,477,778
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	13.8%	35.4%	-	13.7%	-2,834
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	16.4%	3.7%	-	9.5%	-14,569
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	4.1%	1.3%	-	4.8%	-20,968
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-68.4%	-82.4%	-	-66.8%	-87,157
Carteras Colectivas admin. por SCBV	29.3%	14.9%	-	28.5%	-85,872
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	18.8%	17.5%	49.6%	19.7%	(12,492,457)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio 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	Mayo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	359,930,857	70,686,186	242,538,481	47,680,254	3,262,036
Corp. Financieras	12,280,727	8,545,275	0	4,742,298	285,037
Compañías de Financiamiento	21,882,991	544,471	14,988,258	2,493,490	159,581
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,437,422	108,896	2,145,666	444,216	20,020
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	561,895	40,208	469,638	186,025	4,470
TOTAL	397,093,893	79,925,036	260,142,043	55,546,282	3,731,144
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	18.0%	21.7%	15.8%	12.0%	325,538
Corp. Financieras	30.1%	12.1%	-	19.4%	19,817
Compañías de Financiamiento	9.1%	-6.5%	4.1%	11.8%	-2,436
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	13.5%	-10.6%	14.8%	11.4%	-914
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	17.3%	14.0%	22.4%	2.0%	-134
TOTAL	17.8%	20.3%	15.1%	12.5%	341,871

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio 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	Mayo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,320,535	1,146,225	24,809	250,685	2,352
Seguros Generales	13,322,828	6,813,059	43,308	3,402,380	123,965
Seguros de Vida	26,812,275	22,005,150	42,783	5,760,372	288,632
Coop. de Seguros	546,157	323,421	1,837	133,420	-2,617
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	366,751	24,680	0	207,996	67,752
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	184,966	153,817	0	172,300	-3,130
TOTAL	42,553,513	30,466,352	112,737	9,927,153	476,953
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-12.7%	-16.0%	10.1%	6.6%	-4,748
Seguros Generales	12.5%	13.5%	-28.9%	8.9%	4,422
Seguros de Vida	13.5%	11.7%	-4.1%	12.6%	-73,395
Coop. de Seguros	9.6%	14.6%	-20.2%	2.9%	-7,951
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	5.0%	67.3%	-	9.1%	-2,218
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	16.4%	3.7%	-	9.5%	-14,569
TOTAL	12.0%	10.7%	-13.6%	10.9%	(98,458)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio 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	Mayo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3,506,397	2,244,831	0	2,671,052	173,774
Fondo de Pensiones Moderado	111,614,251	109,031,912	0	110,735,122	-273,524
Fondo de Pensiones Conservador	8,221,825	7,775,099	0	8,156,197	145,669
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,230,008	1,209,982	0	1,220,941	5,713
Fondo Especial de Retiro Programado	8,608,368	8,334,507	0	8,585,888	178,290
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,321,903	10,489,533	0	11,714,965	-86,694
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,451,994	5,330,117	0	5,425,096	-40,131
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,659,235	1,393,524	0	2,644,135	33,598
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	150,107,583	143,564,674	0	148,482,343	(37,080)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	23.1%	22.0%	-	15.2%	-24,925
Fondo de Pensiones Moderado	13.8%	14.1%	-	13.3%	-5,501,464
Fondo de Pensiones Conservador	41.6%	38.8%	-	40.9%	-70,411
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	29.2%	33.9%	-	28.9%	-50,244
Fondo Especial de Retiro Programado	21.7%	20.9%	-	21.6%	-90,486
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10.2%	14.2%	-	10.6%	-591,368
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8.1%	10.1%	-	8.0%	-312,498
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	16.6%	37.5%	-	16.4%	-4,015
TOTAL FONDOS	15.1%	15.8%	-	14.7%	(6,620,485)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio 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	Mayo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,090,639	1,087,567	0	1,611,406	187,143
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	37,372,663	26,311,239	0	36,650,994	617,089
Recursos de la Seguridad Social	74,892,325	70,358,693	0	71,589,396	522,461
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,605,675	1,450,323	0	1,597,309	25,772
Fiducias	145,156,840	56,856,290	2,789,515	97,950,157	-1,327,790
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	259,027,503	154,976,545	2,789,515	207,787,856	(162,468)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	6.6%	16.4%	-	10.5%	25,626
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	18.4%	24.0%	-	19.1%	-90,236
Recursos de la Seguridad Social	17.8%	18.5%	-	19.0%	-1,477,778
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	13.8%	35.4%	-	13.7%	-2,834
Fiducias	25.1%	23.4%	49.6%	31.5%	-4,092,558
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	21.8%	21.3%	49.6%	24.5%	(5,663,406)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio 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	Mayo - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,611,948	1,299,816	0	829,314	54,871
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	41,168	15,438	0	26,312	2,287
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	40,514	22,753	0	32,280	467
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	3,693,631	1,338,007	0	887,906	57,625
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	766,760	571,200	0	748,058	7,490
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	857,331	445,953	0	852,603	-40,489
Carteras Colectivas admin. por SCBV	10,950,463	7,853,464	0	10,746,303	192,396
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	12,574,554	8,870,617	0	12,346,964	159,397
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-24.4%	-49.0%	-	-9.6%	21,095
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-31.2%	2960.6%	-	-29.3%	2,311
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-36.5%	-39.4%	-	-23.8%	-3,262
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-24.7%	-48.3%	-	-11.0%	20,143
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	4.1%	1.3%	-	4.8%	-20,968
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-68.4%	-82.4%	-	-66.8%	-87,157
Carteras Colectivas admin. por SCBV	29.3%	14.9%	-	28.5%	-85,872
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	5.5%	-10.7%	-	6.0%	(193,997)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio 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	Mayo - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	29,518	1,534	0	23,443	462
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	624,999	25,145	131	509,492	24,016
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	463,592	138,055	0	278,016	10,771
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	126,235	78,139	0	94,049	11,725
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,316	19,461	0	29,949	114
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	54,964	9,523	0	48,712	-2,399
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	18,307	0	0	17,213	-608
Calificadoras de Riesgo	11,582	30	0	8,098	178
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	84,865	38,674	0	52,092	11,080
Autoregulator del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7,110	2,422	0	5,210	747
Admin. de sistema transaccional de divisas	13,596	0	0	7,323	2,203
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4,451	1,219	0	3,633	478
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	7,270	0	0	5,964	18
Proveedores de precios para valoración	3,806	0	0	2,410	403
TOTAL	1,481,610	314,202	131	1,085,602	59,186
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	6.1%	956.6%	-	5.8%	583
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	8.0%	2.7%	-47.5%	9.7%	13,398
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	13.9%	13.6%	-	12.7%	-6,574
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	-6.5%	-12.5%	-	-2.1%	-3,866
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	0.7%	0.0%	-	2.3%	-38
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	20.2%	-50.8%	-	14.1%	3,318
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	43.8%	0.0%	-	98.4%	6,834
Calificadoras de Riesgo	16.5%	-29.4%	-	52.8%	-42
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	0.5%	10.0%	-	-1.4%	-369
Autoregulator del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	14.0%	303.6%	-	12.7%	62
Admin. de sistema transaccional de divisas	12.9%	0.0%	-	-5.7%	157
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	-11.4%	0.0%	-	4.7%	-180
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	7.5%	0.0%	-	5.4%	842
TOTAL	8.7%	0.9%	-47.5%	9.7%	14,526

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio 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	Mayo - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,153,678	1,105,062	4,465,073	1,402,155	42,530
Findeter	6,710,544	51,817	6,011,739	891,452	14,643
FEN	421,218	349,444	140,575	392,088	20,107
Finagro	7,601,178	874,163	6,186,448	678,383	30,099
Icetex	26,345	21,817	0	20,940	632
Fonade	2,127,123	1,242,411	764	115,529	438
Fogafin	8,759,778	8,444,728	0	451,596	4,034
Fondo Nacional del Ahorro	5,680,819	1,162,027	4,079,185	2,027,422	17,832
Fogacoop	428,871	242,367	0	64,679	7,108
FNG	750,941	598,603	168,076	401,922	759
Caja de Vivienda Militar	4,777,604	4,407,988	355	174,696	2,029
TOTAL IOEs	43,438,097	18,500,426	21,052,216	6,620,860	140,210
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	2.4%	17.7%	-5.3%	2.0%	12,029
Findeter	13.9%	-43.3%	13.6%	4.3%	28
FEN	11.8%	18.3%	-32.9%	14.0%	-4,772
Finagro	8.1%	47.3%	-0.4%	10.9%	9,002
Icetex	-1.1%	3.3%	-	7.9%	-8
Fonade	81.2%	36.8%	-	9.0%	-3,914
Fogafin	13.9%	17.0%	-	3.5%	-13,894
Fondo Nacional del Ahorro	9.3%	-10.9%	17.5%	4.6%	-28,124
Fogacoop	11.2%	-12.0%	-	10.6%	1,841
FNG	20.8%	18.9%	-8.2%	15.1%	-3,502
Caja de Vivienda Militar	6.7%	7.3%	-47.7%	8.9%	-2,830
TOTAL IOEs	11.7%	13.8%	4.8%	5.9%	(34,143)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio 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	may-13		may-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.3%	16.9%	2.4%	17.3%
Industria Aseguradora	2.7%	12.2%	3.6%	16.1%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	12.3%	16.3%	17.6%	21.8%
Soc. Fiduciarias	22.8%	30.2%	20.9%	28.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3.8%	16.8%	1.7%	8.7%
Comisionistas de la BVC	3.7%	16.6%	1.7%	9.1%
Comisionistas de la BMC	13.9%	22.1%	-0.1%	-0.2%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	2.8%	3.5%	14.6%	22.4%
Proveedores de Infraestructura	9.7%	13.4%	8.0%	11.2%
Instituciones Oficiales Especiales	0.8%	5.2%	1.1%	6.8%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.4%	15.5%	2.6%	16.3%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio 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	may-13		may-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	-0.1%	-0.1%	12.5%	12.6%
Fondos de Pensiones Obligatorias	0.1%	0.1%	12.8%	12.9%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-1.7%	-1.8%	11.2%	11.8%
Fondos de Cesantías	-0.2%	-0.2%	10.5%	10.5%
Fondos mutuos de inversión	2.4%	2.4%	9.5%	9.8%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	2.5%	2.6%	6.9%	7.3%
RENTABILIDAD (Fondos)	1.1%	1.1%	10.1%	10.4%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio de 2013.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 14: Principales indicadores de colocación de recursos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	may-2013	may-2012	abr-2013	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	31,935,230	27,540,764	23,582,879	16.0%	35.4%
Comercial ³	23,311,870	19,920,576	17,139,166	17.0%	36.0%
Consumo ⁴	6,882,134	6,224,454	5,292,397	10.6%	30.0%
Vivienda	1,393,409	1,126,541	902,168	23.7%	54.5%
Microcrédito	347,817	269,192	249,148	29.2%	39.6%
Tasas de interés⁵	15.41%	17.78%	16.29%	-2.37%	-0.87%
Comercial	13.36%	15.97%	14.31%	-2.61%	-0.95%
Consumo	22.38%	23.68%	22.75%	-1.30%	-0.37%
Vivienda	10.70%	12.78%	11.06%	-2.09%	-0.37%
Microcrédito	34.16%	36.01%	33.89%	-1.85%	0.27%

(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 leasing¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

may-2013	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Mayo de 2013	158,200,476	73,539,410	20,801,726	7,600,430	260,142,043
Mayo de 2012	138,508,057	64,603,651	16,667,229	6,297,372	226,076,309
Abril de 2013	155,189,070	72,814,559	20,641,024	7,463,899	256,108,551
Cartera Vencida					
Mayo de 2013	3,232,390	3,856,343	491,087	453,701	8,033,521
Mayo de 2012	2,709,223	3,226,397	419,858	293,145	6,648,623
Abril de 2013	3,483,590	3,898,281	487,650	449,450	8,318,971
Provisiones²					
Mayo de 2013	5,925,888	4,943,124	431,193	438,806	12,045,212
Mayo de 2012	5,333,200	4,224,621	373,177	319,926	10,503,467
Abril de 2013	5,872,966	4,910,209	437,994	442,231	11,966,644
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.81%	28.27%	8.00%	2.92%	100.00%
Cartera Vencida	40.24%	48.00%	6.11%	5.65%	100.00%
Provisiones²	49.20%	41.04%	3.58%	3.64%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Mayo de 2013	14.22%	13.83%	24.81%	20.69%	15.07%
Mayo de 2012	15.63%	22.28%	24.93%	21.31%	18.27%
Abril de 2013	13.85%	14.51%	24.17%	20.23%	14.99%
Cartera Vencida					
Mayo de 2013	19.31%	19.52%	16.96%	54.77%	20.83%
Mayo de 2012	11.51%	33.12%	0.40%	19.35%	20.51%
Abril de 2013	25.08%	22.79%	17.19%	57.28%	24.88%
Provisiones²					
Mayo de 2013	11.11%	17.01%	15.55%	37.16%	14.68%
Mayo de 2012	7.33%	29.63%	3.43%	28.29%	15.64%
Abril de 2013	11.02%	19.86%	18.12%	43.69%	15.99%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad³					
Por mora					
Mayo de 2013	2.04%	5.24%	2.36%	5.97%	3.09%
Mayo de 2012	1.96%	4.99%	2.52%	4.66%	2.94%
Abril de 2013	2.24%	5.35%	2.36%	6.02%	3.25%
Por calificación					
Mayo de 2013	6.35%	7.95%	4.78%	8.55%	6.74%
Mayo de 2012	6.41%	7.98%	5.31%	6.73%	6.79%
Abril de 2013	6.33%	8.12%	5.00%	8.56%	6.80%
Cubrimiento⁴					
Por mora					
Mayo de 2013	183.33%	128.18%	87.80%	96.72%	149.94%
Mayo de 2012	196.85%	130.94%	88.88%	109.14%	157.98%
Abril de 2013	168.59%	125.96%	89.82%	98.39%	143.85%
Por calificación					
Mayo de 2013	59.01%	84.59%	43.33%	67.54%	68.71%
Mayo de 2012	60.05%	81.99%	42.14%	75.53%	68.46%
Abril de 2013	59.75%	83.02%	42.46%	69.21%	68.72%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de junio 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/mayo2013.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/captaciones0513.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0513.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/pen052013.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0513.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val052013.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro052013.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps052013.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0513.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0513.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de mayo de 2013, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 18 de junio de 2013. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.