

ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

JULIO DE 2013



CONTENIDO

RESUMEN	3
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A JULIO DE 2013	5
Activos	8
Inversiones	9
Resultados consolidados y rentabilidad	10
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	25
Mercado monetario	28
Mercado cambiario	31
Mercado accionario	34
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	38
V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	51

RESUMEN

En julio se observó un comportamiento menos volátil en los mercados financieros, después de las fluctuaciones observadas durante el segundo trimestre del año que motivaron una desvalorización en los activos globales. En Colombia este comportamiento se reflejó principalmente en un mejor desempeño del mercado accionario y en una tendencia más estable de la deuda pública local. De esta forma, en julio el saldo de las inversiones del sistema financiero ascendió a \$426.73 billones (b), aumentando en \$2.95 b con respecto al mes anterior.

Cabe mencionar que en julio el valor de las inversiones del sistema reflejó una menor tasa de crecimiento frente a lo observado en periodos anteriores. En el mes de referencia, las inversiones presentaron una variación real anual de 8.09%, mientras que en junio de 2013 y julio de 2012 esta tasa se ubicó en 9.27% y 12.10%, respectivamente. Esta dinámica se observó principalmente en el caso de las sociedades fiduciarias y de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, junto con los fondos que administran.

Por su parte, la cartera continuó con el comportamiento favorable que registró durante el primer semestre del año. En particular, su saldo ascendió a \$266.87 b¹ al presentar un incremento real anual de 12.96%. Este comportamiento estuvo acompañado de una desaceleración en la cartera vencida, que en el mes más reciente pasó de crecer 17.94% a 10.86% en términos reales anuales, desempeño que fue característico de las distintas modalidades. De este modo, la cartera vencida total alcanzó un saldo de \$7.88 b, en línea con un nivel de provisiones que se ubicó en \$12.27 b, lo que permitió que el indicador de cubrimiento² se estableciera en 155.75%.

Dentro de este contexto, los activos del sistema presentaron en julio una tasa de crecimiento real anual de 12.04%, menor a la observada en el mes anterior (12.68%). Este comportamiento estuvo estrechamente ligado con la dinámica de las inversiones, toda vez que en el periodo registraron una participación de 46.74% en los activos totales. De esta manera, en julio éstos últimos ascendieron a \$912.93 b, de los cuales \$500.58 b correspondieron a las entidades vigiladas y \$412.35 b a los fondos administrados.

Por su parte, los resultados del sistema presentaron una recuperación durante el mes, a pesar de que continuaron ubicándose en terreno negativo. De esta manera, los resultados del sistema pasaron de -\$3.12 b a -\$1.41 b entre junio y julio de 2013. En particular, las entidades

¹ Teniendo en cuenta al Fondo Nacional del Ahorro la cartera total ascendió a \$271.10 b.

² Provisiones sobre cartera vencida.

vigiladas acumularon utilidades en lo corrido del año por \$5.60 b, explicadas principalmente por el desempeño de la cartera, mientras que los fondos administrados registraron resultados por -\$7.01 b.

Por intermediario se encontró que los establecimientos de crédito y la industria aseguradora obtuvieron utilidades por \$4.56 b y \$336.81 mm, respectivamente. A su vez, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías junto con los fondos que administran registraron resultados por -\$3.09 b, mientras que para las sociedades fiduciarias y sus recursos administrados se establecieron en -\$3.56 b. Por su parte, los intermediarios de valores, los proveedores de infraestructura y las instituciones oficiales especiales (IOE) reportaron ganancias por \$116.28 mm, \$75.86 mm y \$141.68 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 JULIO DE 2013

En las siguientes tablas se presentan los saldos con corte al 31 de julio de 2013 de las principales cuentas de los distintos intermediarios que componen el sistema financiero colombiano. En la Tabla 1 se presenta un balance consolidado entre la información de las entidades vigiladas y de los fondos administrados. Las entidades vigiladas hacen referencia a las sociedades de servicios financieros autorizadas para funcionar por esta Superintendencia (ver Tabla 2). A su vez, algunas de estas entidades están habilitadas para manejar fondos, tales como las sociedades fiduciarias y las sociedades administradoras de fondos de pensiones. Estos últimos recursos se denominan en este informe como fondos administrados (ver Tabla 3).

Tabla 1: Entidades vigiladas y fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio - 2013					Junio - 2013	Julio - 2012
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Establecimientos de Crédito (EC)	404,584,247	79,645,262	266,872,800	56,074,477	4,563,630	3,989,585	4,381,358
Industria Aseguradora	42,404,985	30,179,696	117,574	9,332,587	336,805	197,006	723,369
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁴	3,576,287	2,287,991	0	2,708,748	205,947	160,361	264,781
Fondos de pensiones y cesantías	146,692,933	138,544,357	0	145,752,482	-3,293,693	-5,076,659	8,441,108
Soc. fiduciarias	2,084,206	1,047,278	0	1,639,678	217,892	199,939	228,203
Fondos administrados por soc. fiduciarias	255,615,756	148,406,225	2,721,071	201,648,945	-3,778,907	-2,847,062	5,508,909
Intermediarios de valores	13,085,450	8,021,910	0	10,562,242	116,278	90,692	520,803
Proveedores de Infraestructura	1,488,126	290,986	113	1,105,325	75,860	65,370	78,107
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	43,395,165	18,302,809	21,152,181	6,627,127	141,682	118,242	252,810
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁵	912,927,154	426,726,514	N.A.	435,451,612	-1,414,506	-3,102,526	20,399,447
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	500,583,156	133,031,763	N.A.	78,184,973	5,599,762	4,792,408	5,967,883
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁶	412,343,998	293,694,752	2,721,071	357,266,639	-7,014,268	-7,894,934	14,431,564
VARIACIÓN ANUAL							
Establecimientos de Crédito (EC)	16.8%	16.3%	15.5%	10.7%	4.2%	574,045	182,272
Industria Aseguradora	9.8%	8.7%	-14.3%	2.5%	-53.4%	139,799	-386,564
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	21.8%	22.3%	-	13.3%	-22.2%	45,586	-58,833
Fondos de pensiones y cesantías	10.8%	9.1%	0.0%	10.7%	-139.0%	1,782,966	-11,734,801
Soc. Fiduciarias	1.5%	10.5%	-	6.3%	-4.5%	17,953	-10,311
Fondos administrados por soc. fiduciarias	17.9%	13.7%	5.8%	18.1%	-168.6%	-931,845	-9,287,816
Intermediarios de valores	-23.4%	-39.6%	0.0%	-16.7%	-77.7%	25,586	-404,526
Proveedores de Infraestructura	8.7%	-5.4%	-11.6%	7.9%	-2.9%	10,490	-2,247
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	9.5%	14.3%	1.6%	3.9%	-44.0%	23,441	-111,127
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	14.5%	10.5%	N.A.	12.8%	-106.9%	1,688,020	-21,813,953
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS	14.8%	12.4%	N.A.	8.6%	-6.2%	807,354	-368,120
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	14.2%	9.6%	5.8%	13.7%	-148.6%	880,665	-21,445,833

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto de 2013.

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

(2) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia y el mes inmediatamente anterior.

(3) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia e igual periodo del año anterior.

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

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

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

Tabla 2: Entidades vigiladas
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio - 2013					Junio - 2013	Julio - 2012
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Establecimientos de Crédito (EC)	404,584,247	79,645,262	266,872,800	56,074,477	4,563,630	3,989,585	4,381,358
Industria Aseguradora	42,219,314	30,020,221	117,574	9,159,827	340,878	203,279	714,931
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁴	3,576,287	2,287,991	0	2,708,748	205,947	160,361	264,781
Soc. Fiduciarias	2,084,206	1,047,278	0	1,639,678	217,892	199,939	228,203
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,204,541	1,416,014	0	846,073	53,346	55,493	43,244
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	31,269	21,201	0	23,718	527	137	4,449
Proveedores de Infraestructura	1,488,126	290,986	0	1,105,325	75,860	65,370	78,107
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	43,395,165	18,302,809	21,152,181	6,627,127	141,682	118,242	252,810
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	500,583,156	133,031,763	N.A.	78,184,973	5,599,762	4,792,408	5,967,883
VARIACIÓN ANUAL							
Establecimientos de Crédito (EC)	16.8%	16.3%	15.5%	10.7%	4.2%	574,045	182,272
Industria Aseguradora	9.8%	8.7%	-14.3%	2.3%	-52.3%	137,599	-374,053
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	21.8%	22.3%	-	13.3%	-22.2%	45,586	-58,833
Soc. Fiduciarias	1.5%	10.5%	-	6.3%	-4.5%	17,953	-10,311
Soc. Comisionistas de Bolsas	-37.5%	-53.2%	-	-12.2%	23.4%	-2,147	10,102
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-63.2%	-57.7%	-	-45.6%	-88.2%	389	-3,922
Proveedores de Infraestructura	8.7%	-5.4%	-	7.9%	-2.9%	10,490	-2,247
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	9.5%	14.3%	1.6%	3.9%	-44.0%	23,441	-111,127
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS	14.8%	12.4%	N.A.	8.6%	-6.2%	807,354	-368,120

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto de 2013.

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

(2) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia y el mes inmediatamente anterior.

(3) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia e igual periodo del año anterior.

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

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

Tabla 3: Fondos Administrados por entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio - 2013					Junio - 2013	Julio - 2012
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Fondos de Pensiones Obligatorias	127,188,631	122,739,182	0	126,876,778	-2,898,122	-4,528,015	7,565,016
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,993,724	10,017,880	0	11,481,850	-257,509	-348,577	517,614
Fondos de Cesantías (FC)	7,510,578	5,787,295	0	7,393,854	-138,063	-200,067	358,477
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	32,539,415	23,114,028	0	31,819,718	366,003	201,425	893,300
Fiducias	149,102,746	56,772,919	2,721,071	99,251,640	-2,613,062	-2,177,216	2,171,169
Recursos de la Seguridad Social	72,454,929	67,201,465	0	69,067,517	-1,548,537	-885,851	2,403,388
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,518,666	1,317,813	0	1,510,070	16,688	14,580	41,052
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	185,671	159,476	0	172,760	-4,073	-6,273	8,438
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	760,434	568,886	0	748,004	2,547	-3,332	29,797
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	794,522	408,485	0	789,885	-41,192	-46,225	116,463
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	8,294,683	5,607,323	0	8,154,563	101,050	84,618	326,850
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁴	412,343,998	293,694,752	2,721,071	357,266,639	-7,014,268	-7,894,934	14,431,564
VARIACIÓN ANUAL							
Fondos de Pensiones Obligatorias	11.3%	9.8%	-	11.1%	-138.3%	1,629,894	-10,463,138
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	6.9%	6.3%	-	7.9%	-149.7%	91,069	-775,123
Fondos de Cesantías (FC)	9.0%	0.8%	-	7.8%	-138.5%	62,004	-496,540
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	3.7%	5.4%	-	4.0%	-59.0%	164,578	-527,297
Fiducias	24.8%	19.6%	5.8%	28.1%	-220.4%	-435,846	-4,784,231
Recursos de la Seguridad Social	12.4%	11.9%	-	12.9%	-164.4%	-662,685	-3,951,925
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	5.3%	15.5%	-	5.3%	-59.3%	2,108	-24,363
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	15.9%	8.5%	-	9.5%	-148.3%	2,200	-12,511
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	3.5%	3.4%	-	4.2%	-91.5%	5,879	-27,250
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-71.1%	-84.0%	-	-70.2%	-135.4%	5,033	-157,655
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	-0.9%	-20.9%	-	-1.7%	-69.1%	16,432	-225,800
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	14.2%	9.6%	5.8%	13.7%	-148.6%	880,665	-21,445,833

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto de 2013.

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

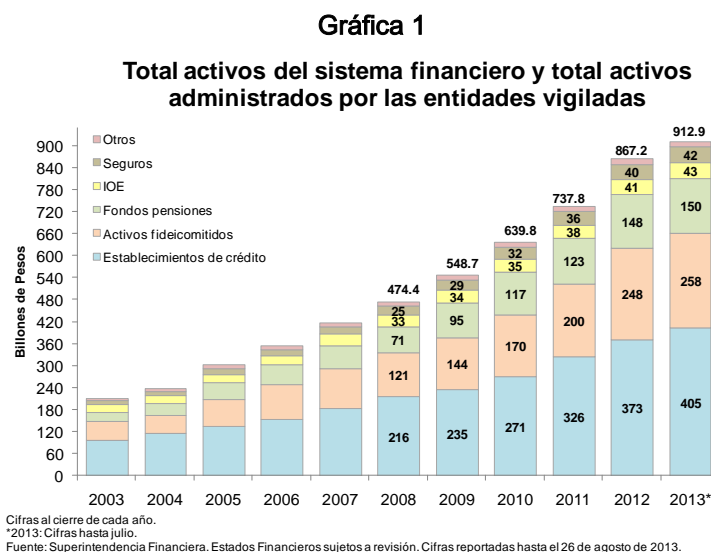
(2) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia y el mes inmediatamente anterior.

(3) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia e igual periodo del año anterior.

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

Activos

En julio de 2013 la tasa de crecimiento anual de los activos del sistema financiero disminuyó frente a lo observado en periodos anteriores, lo que obedeció principalmente al menor desempeño de los portafolios de inversión de los intermediarios, dados los efectos de la volatilidad de los mercados financieros que caracterizaron el segundo trimestre del año. Este comportamiento fue compensado por el desempeño de la cartera, que registró un crecimiento estable durante el mes. De esta forma, los activos del sistema, incluyendo los fondos administrados por las entidades vigiladas, alcanzaron \$912.93 b (Gráfica 1), resultado superior en \$115.83 b al registrado un año atrás y equivalente a un crecimiento real anual de 12.04%.



En el año más reciente el crecimiento de los activos fue explicado principalmente por las entidades vigiladas. Estas últimas aumentaron sus activos en \$64.69 b ascendiendo a \$500.58 b. Por su parte, los fondos administrados registraron un incremento anual de \$51.14 b, al ubicarse en \$412.35 b. Dentro de las primeras sobresalió el desempeño de los establecimientos de crédito que aumentaron sus activos en \$58.33 b al alcanzar \$404.58 b. Con relación a los segundos, el mejor comportamiento lo presentaron las fiducias que incrementaron sus activos en \$29.66 b al establecerlos en \$149.10 b.

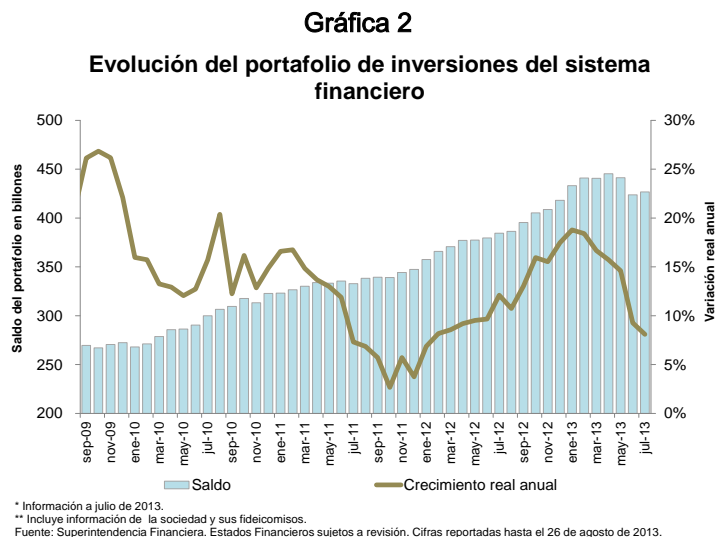
Un comportamiento similar se observó frente a junio de 2013, donde el 57.6% del aumento de los activos (\$6.22 b) fue explicado por las entidades vigiladas. Dentro de éstas, se destacaron los establecimientos de crédito que aumentaron sus activos en \$2.82 b desde un nivel de \$401.76 b.

En cuanto a los fondos administrados, registraron un aumento de \$2.64 b al ubicarlos en \$412.35 b, donde las fiducias presentaron el mayor incremento (\$2.35 b) al ascender a \$149.10 b.

Por producto se observó que el mayor crecimiento anual dentro de los activos fue registrado por la cartera, al pasar de \$231.12 b a \$266.87 b en julio. Este crecimiento fue seguido por las inversiones, las cuales se situaron en \$426.73 b, lo que equivale a un aumento de \$40.52 b. Con respecto a junio, no se observaron grandes cambios en la participación de las inversiones (46.74%) y la cartera (29.23%) dentro de los activos totales, mientras que los otros activos (entendidos como el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, entre otros) redujeron su participación en 0.01% al situarse en 24.02%.

Inversiones

Después del ajuste en la dinámica de los mercados financieros entre mayo y junio de 2013, en julio se observó una recuperación moderada en las inversiones del sistema financiero. En particular, el saldo de las inversiones aumentó en \$2.95 b con respecto a junio de 2013 (Gráfica 2), con lo cual las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$426.73 b, al presentar una variación real anual de 8.09%. Cabe mencionar que este último crecimiento se ubicó por debajo del observado en igual mes del año anterior (12.10%) y en junio pasado (9.27%).



Por una parte, en el año más reciente las entidades vigiladas incrementaron sus inversiones en \$14.71 b al pasar de \$118.33 b a \$133.03 b, lo que equivale a un incremento real anual de 9.99%. Este crecimiento fue explicado principalmente por la expansión en el portafolio de los

establecimientos de crédito, la industria aseguradora y las instituciones oficiales especiales, que incrementaron sus portafolios en \$11.16 b, \$2.40 b y \$2.29 b al ubicarse en julio en \$79.65 b, \$30.02 b y \$18.30 b, respectivamente.

En el caso de las inversiones realizadas por los fondos administrados, se observó un aumento en sus inversiones de \$25.82 b, pasando de \$267.88 b a \$293.69 b entre julio de 2012 e igual mes de 2013. Dentro de éstos, los mayores aumentos en el saldo de las inversiones fueron registrados por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) y las fiducias con \$10.94 b y \$9.31 b, ubicándose en el mes de referencia en \$122.74 b y \$56.77 b, respectivamente.

En el mes más reciente para las entidades vigiladas el mayor incremento en las inversiones fue registrado por los establecimientos de crédito por \$1.81 b. Este comportamiento fue seguido por los IOE, las compañías aseguradoras y las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) que registraron un crecimiento mensual de \$244.98 mm, \$204.67 mm y \$98.96 mm, respectivamente.

En este periodo, los fondos administrados presentaron un aumento en el saldo de sus inversiones por \$594.71 mm, lo que revirtió parcialmente las reducciones del primer semestre de \$1.83 b. En particular, el portafolio de fiducias y el de los FPO se incrementó en \$2.81 b y \$1.80 b, respectivamente. En contraste, los fondos de inversión colectiva, los recursos de la seguridad social y los fondos de pensiones voluntarios registraron disminuciones en su orden de \$2.64 b, \$1.42 b y \$3.76 mm.

Resultados consolidados y rentabilidad⁴

En julio se corrigieron en parte los resultados negativos registrados por el sistema financiero al finalizar el primer semestre del año. Esto obedeció a la recuperación moderada que presentaron algunas inversiones de los intermediarios debido principalmente al mejor desempeño del mercado accionario local y a una tendencia más estable de la deuda pública frente a lo observado en el trimestre anterior. De esta forma, los resultados del sistema financiero consolidado pasaron de -\$3.10 b a -\$1.41 b entre junio y julio de 2013.

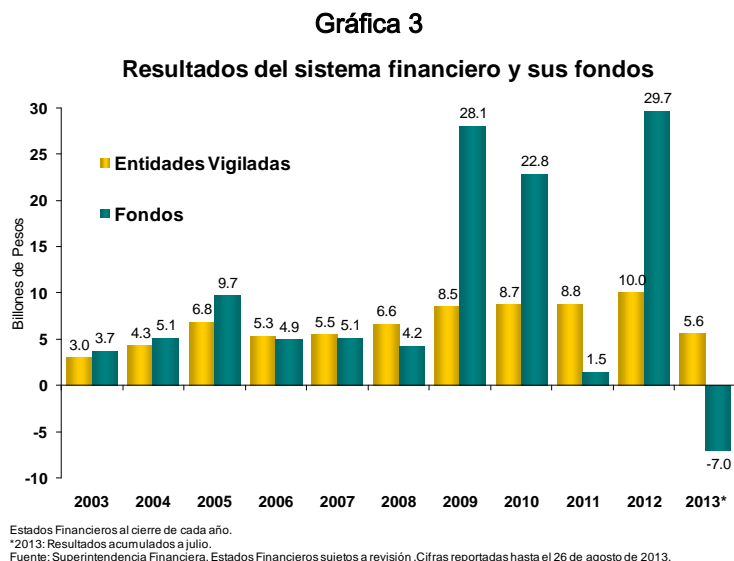
⁴ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Para el caso de los fondos administrados, durante el mes sus resultados aumentaron en \$880.66 mm, al cerrar julio en -\$7.01 b. En particular, los FPO mejoraron sus resultados en \$1.62 b al ubicarlos en un valor de -\$2.90 b. Este último contrastó con la disminución de los resultados de las fiducias y de los recursos de la seguridad social que se situaron en el mes de referencia en -\$2.62 b y -\$1.55 b.

En el análisis de estos resultados debe tenerse en cuenta que las eventuales fluctuaciones en los mercados financieros pueden generar desvalorizaciones temporales que tienden a ser corregidas cuando se contemplan periodos de inversión prolongados. Esto se observa especialmente para los fondos de pensiones dado que sus inversionistas por lo general tienen un horizonte de inversión de largo plazo.

De otra parte, las entidades vigiladas reportaron utilidades por \$5.60 b, explicadas principalmente por la colocación de cartera efectuada por los establecimientos de crédito y por la emisión de primas por parte del sector asegurador. En efecto, los establecimientos de crédito tuvieron resultados por \$4.56 b, mientras las aseguradoras lo hicieron en \$336.81 mm.



En general, las menores utilidades registradas por el sistema financiero durante 2013 frente a lo observado en igual periodo de 2012, conllevó a que los indicadores de rentabilidad, tanto del activo (ROA) como del patrimonio (ROE), se redujeran. En el consolidado de las entidades vigiladas se observó una disminución en el ROA de 43 pb, al pasar de 2.36% a 1.93% entre julio de 2012 e igual mes de 2013, a la vez que el ROE pasó de 14.63% a 12.59% (Tabla 12). Estos

indicadores se mantuvieron prácticamente estables para las entidades vigiladas con respecto a junio, ya que el ROA y ROE fueron de 1.94% y 12.75%, de manera respectiva.

Por su parte, dados los resultados observados para los fondos administrados, en julio de 2013 sus indicadores de rentabilidad se ubicaron en terreno negativo, llegando a -3.00% en el caso del ROA y de -3.06% para el ROE, mientras que un año atrás estos indicadores se situaron en 8.95% y 9.15%, respectivamente. Comparado con junio, el ROA y ROE de los fondos administrados aumentaron en 1.48 pp y 1.52 pp, respectivamente.

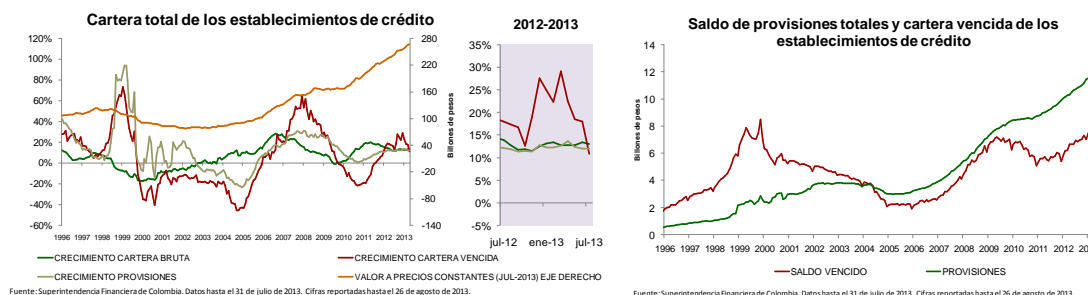
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

En julio de 2013 la cartera continuó registrando un crecimiento estable en línea con lo observado en los primeros seis meses del año. De esta manera, en el mes de referencia la variación real anual se ubicó en 12.96%, al tiempo que el saldo total ascendió a \$266.87 b, incrementándose en \$35.76 b con respecto a lo observado en igual periodo del año anterior. Este comportamiento obedeció principalmente a la dinámica observada en la cartera comercial.

Frente a junio de 2013, el incremento en el saldo de la cartera total fue característico de las distintas modalidades. En este periodo el saldo de la cartera de créditos se incrementó en \$1.86 b, desde un nivel de \$265.02 b. Esto obedeció al incremento en el saldo de la cartera de consumo (\$820.11 mm), seguido por la cartera de vivienda (\$581.46 mm), la cartera comercial (\$307.43 mm) y por el microcrédito (\$147.49 mm).

Gráfica 4

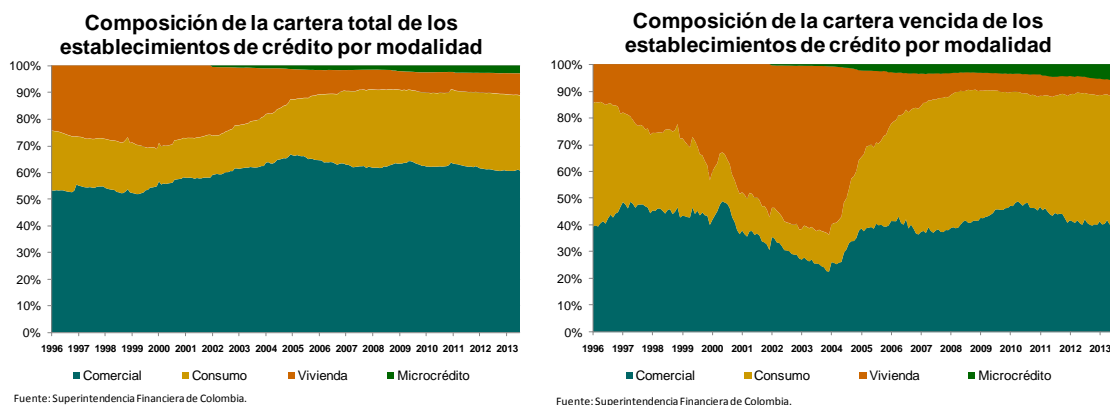


En el caso de la cartera vencida, en el mes más reciente se presentó una importante disminución en su tasa de crecimiento anual al pasar de 17.94% a 10.86% en términos reales. En particular, dicho saldo en el mes de referencia se ubicó en \$7.88 b, menor en \$129.76 mm comparado con junio de 2013. Este comportamiento dio continuidad a la tendencia observada en el primer semestre del año.

Por su parte, se mantuvo el incremento gradual en las provisiones, las cuales alcanzaron un nivel de \$12.27 b⁵, superior en \$116.57 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 155.75%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los establecimientos de crédito cuentan con \$1.55 para cubrirlo.

En relación con la composición de la cartera se encontró que la modalidad comercial representó en julio el 60.76% de la misma, seguida en su orden por el portafolio de consumo (28.08%), vivienda (8.21%) y microcrédito (2.94%). De otro lado, frente al saldo vencido, la cartera de consumo participó con el 46.34%, mientras que la cartera comercial explicó el 41.30% (Gráfica 5).

Gráfica 5

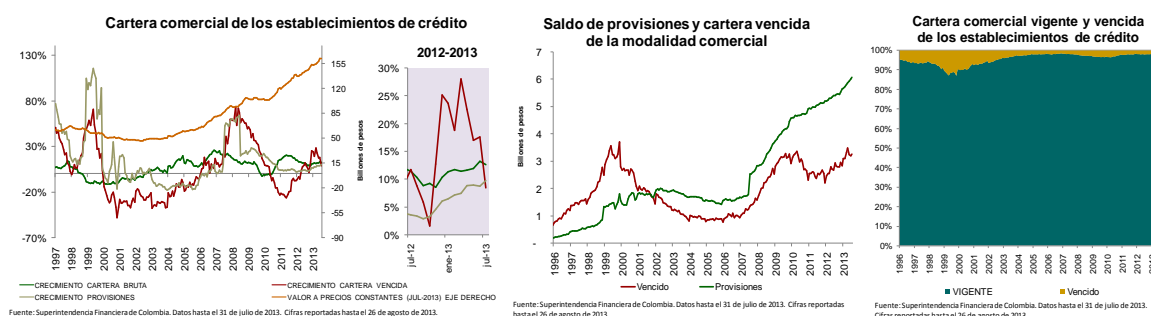


⁵ Registrando un incremento real anual de 12.00%.

Evolución por modalidad

Cartera comercial

Gráfica 6



Entre enero y julio de 2013, la cartera comercial presentó una tendencia al alza en su tasa de crecimiento. De esta forma, en el mes de referencia esta modalidad registró una variación real anual de 12.61%, superior a la observada al cierre del año anterior (10.38%). Al cierre de julio, el saldo total de esta cartera ascendió a \$162.16 b, aumentando en \$21.29 b frente a lo registrado en julio de 2012 y en \$307.43 mm con respecto a junio de 2013.

Por su parte, la cartera vencida redujo de forma importante su tasa de crecimiento en el mes más reciente, pasando de 17.59% a 8.48% en términos reales anuales. Este comportamiento se presentó en conjunto con un aumento continuo de las provisiones. En particular, frente a junio de 2013, el saldo vencido de esta modalidad pasó de \$3.20 b a \$3.25 b, mientras que las provisiones aumentaron en \$51.74 mm. De esta forma, en el mes de referencia el indicador de cubrimiento se ubicó en 186.21%,⁶ superior en 2.14 pp al de un año atrás.

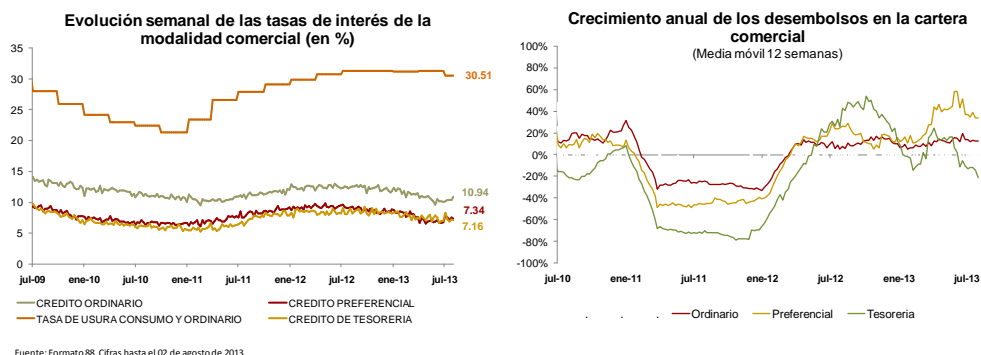
Frente al año anterior, el saldo vencido de esta modalidad se incrementó en \$319.65 mm, mientras que en igual periodo las provisiones aumentaron en \$658.16 mm, al ubicarse en julio de 2013 en \$3.25 b y \$6.06 b, respectivamente. De esta manera, dado que en el año más reciente las provisiones presentaron un mayor crecimiento que la cartera vencida, el indicador de cubrimiento pasó de 184.07% a 186.21% durante este periodo.

De otro lado, en julio las tasas de interés de colocación de los créditos comerciales aumentaron, después de la tendencia descendente que registraron durante el primer semestre del año. De esta forma, durante el mes los créditos ordinarios, preferenciales y de tesorería aumentaron sus tasas en 86 pb, 60 pb y 13 pb, al ubicarse al cierre de julio en 10.94%, 7.34% y 7.16%,

⁶Este valor indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.86 para cubrirla.

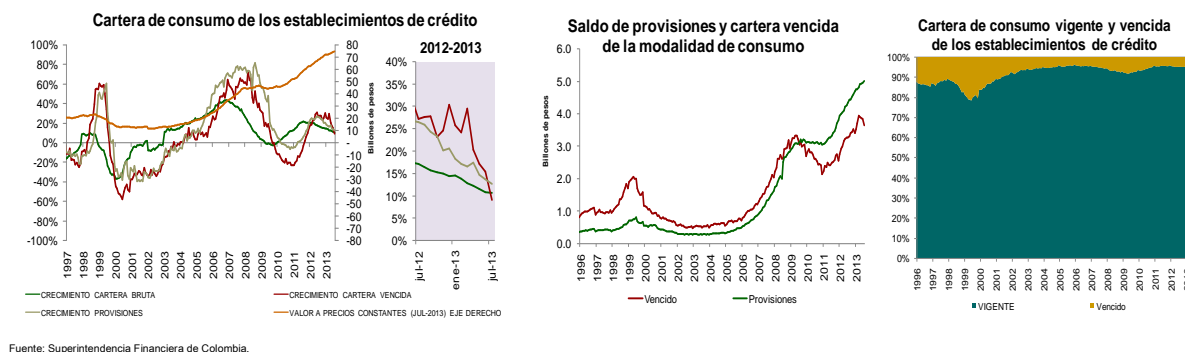
respectivamente (Figura 1 de la Gráfica 7). Por otra parte, durante este periodo se observó una disminución de \$420.01 mm en el monto total desembolsado, al pasar de \$13.73 b a \$13.31 b.

Gráfica 7



Cartera de consumo

Gráfica 8



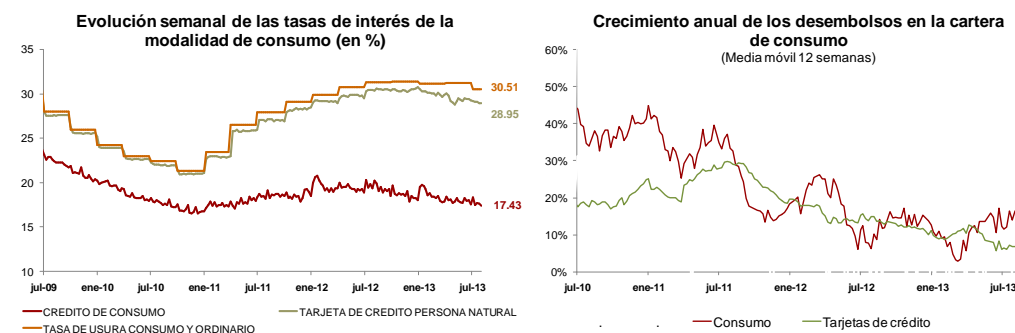
En julio la cartera de consumo continuó registrando una menor tasa de crecimiento frente a lo observado en periodos anteriores. En el mes de referencia la cartera de consumo presentó una variación real anual de 10.61%, inferior en 25 pp frente a la tasa registrada un mes atrás. Al cierre de julio, el saldo total de esta cartera ascendió a \$74.95 b, aumentando en \$8.66 b frente a lo registrado en julio de 2012 y en \$820.11 mm con respecto a junio de 2013.

Por su parte, el saldo vencido de esta modalidad decreció de forma importante en el mes más reciente, pasando de registrar una variación real anual en junio de 2013 de 15.41% a 9.15% en julio. (Figura 1 de la Gráfica 8). En particular, el saldo vencido se ubicó en \$3.65 b disminuyendo en \$193.70 mm frente al mes anterior.

En el caso de las provisiones, se observó que su crecimiento anual en julio (12.70%) superó al de la cartera vencida (9.15%). Frente a junio de 2013, las provisiones se incrementaron en \$51.89 mm, al cerrar con un saldo en el mes de referencia de \$5.00 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 137.08%.

En relación con las tasas de interés en esta modalidad, para la última semana de julio del año en curso las tarjetas de crédito registraron en promedio una tasa efectiva anual de 28.95%, menor en 32 pb a la registrada al cierre del mes inmediatamente anterior, presentando una diferencia de 1.56 pp frente a la tasa de usura (30.51%) (Figura 1 de la Gráfica 9). Con relación a las tasas de colocación de los otros créditos de consumo (libranza, libre inversión, vehículos, entre otros), éstas se ubicaron de forma consolidada a finales de julio en 17.43%, 10 pb por debajo de la última semana de junio.

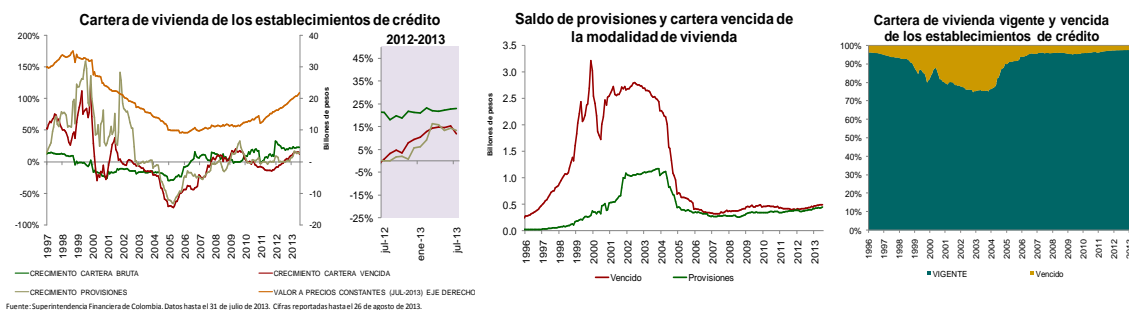
Gráfica 9



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 02 de agosto de 2013.

Cartera de vivienda

Gráfica 10



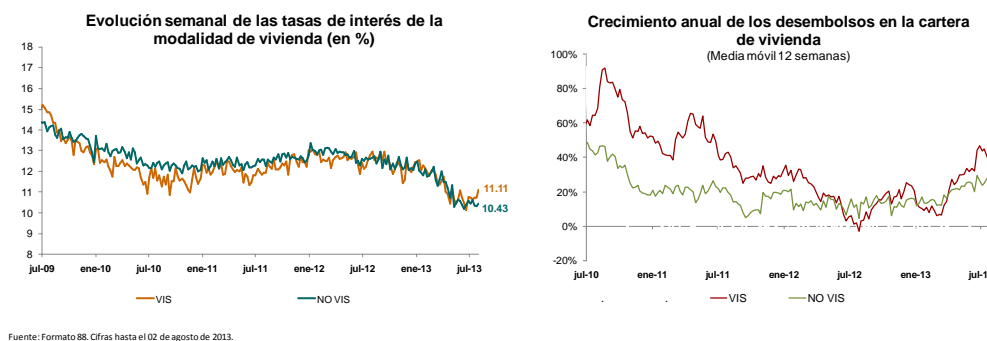
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de julio de 2013. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto de 2013.

La cartera de vivienda siguió registrando en julio una dinámica importante en su tasa de crecimiento. Al cierre del mes esta variación se ubicó en 22.95%, al alcanzar un saldo de \$21.92 b, superior en \$4.48 b frente a igual mes de año anterior. Con respecto a junio de 2013, el saldo total de esta modalidad se incrementó en \$581.46 mm.

Por su parte, durante el mes la cartera vencida corrigió parcialmente la tendencia al alza observada en 2013. De esta forma, su tasa de crecimiento real anual pasó de 15.35% a 11.80%. En particular, el saldo vencido total de la cartera de vivienda se situó al cierre de julio en \$492.38 mm, mientras que las provisiones ascendieron a \$445.81 mm. De esta forma, el indicador de cubrimiento se ubicó en 90.54%, siendo inferior al 100% debido a las garantías de alta calidad que respaldan esta cartera.

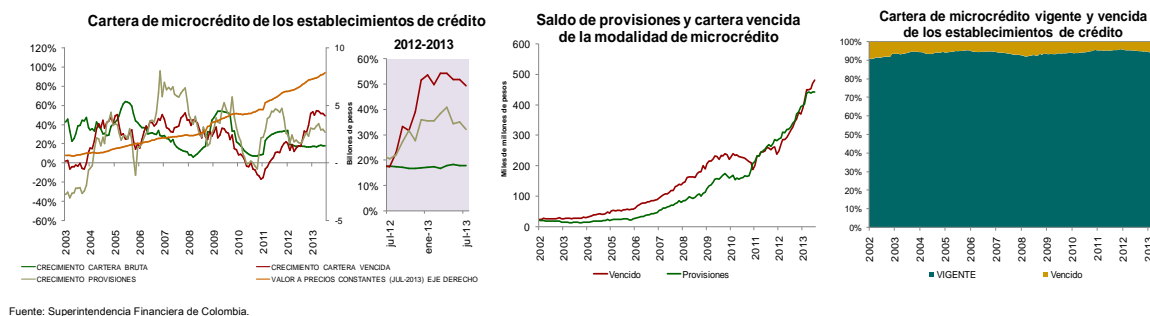
En el último mes las tasas de interés de los créditos de vivienda no VIS⁷ registraron una disminución de 12 pb, al ubicarse en 10.43%, al tiempo que las tasas para los créditos de vivienda VIS presentaron un aumento de 35 pb frente al cierre de junio, al situar su tasa en 11.11% (Figura 2 de la Gráfica 11). Frente a los montos desembolsados se observó un aumento en julio de \$50.06 mm en el caso de los VIS y de \$174.76 mm para los no VIS.

Gráfica 11



Cartera de microcrédito

Gráfica 12



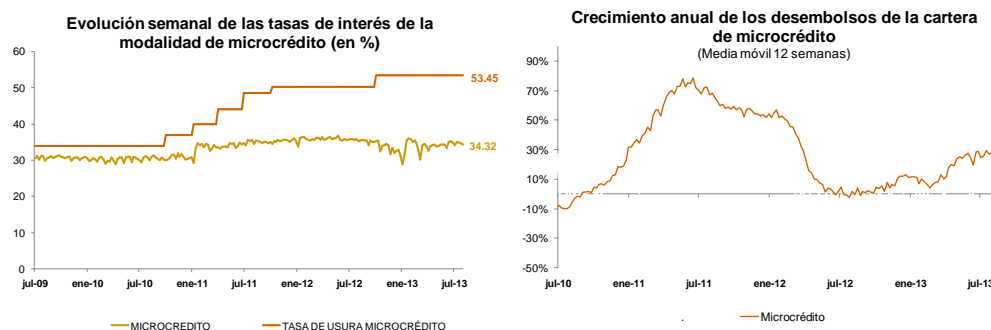
⁷ Vivienda de Interés Social.

En julio, la cartera de microcrédito presentó una tendencia estable en su tasa de crecimiento, siguiendo el comportamiento que ha registrado durante lo corrido del año. De esta manera, en el séptimo mes de 2013 registró una variación real anual de 17.80%, al ubicar su saldo total en \$7.85 b, \$147.49 mm superior al presentado un mes atrás.

De otra parte, la variación real anual de la cartera vencida de esta modalidad se redujo, pasando entre junio y julio de 2013 de 51.85% a 49.31% (Figura 1 de la Gráfica 12). En este último mes, el saldo de la cartera vencida se ubicó en \$481.74 mm, mientras que las provisiones se establecieron en \$441.38 mm. De esta forma, el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) se ubicó en un nivel de 91.62%.

En cuanto a la tasa de interés de colocación de la modalidad de microcrédito, ésta se ubicó en julio de 2013 en 34.32% inferior en 60 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 en el mes fueron de \$327.39 mm, superiores en \$74.87 mm a los registrados en junio de 2013.

Gráfica 13



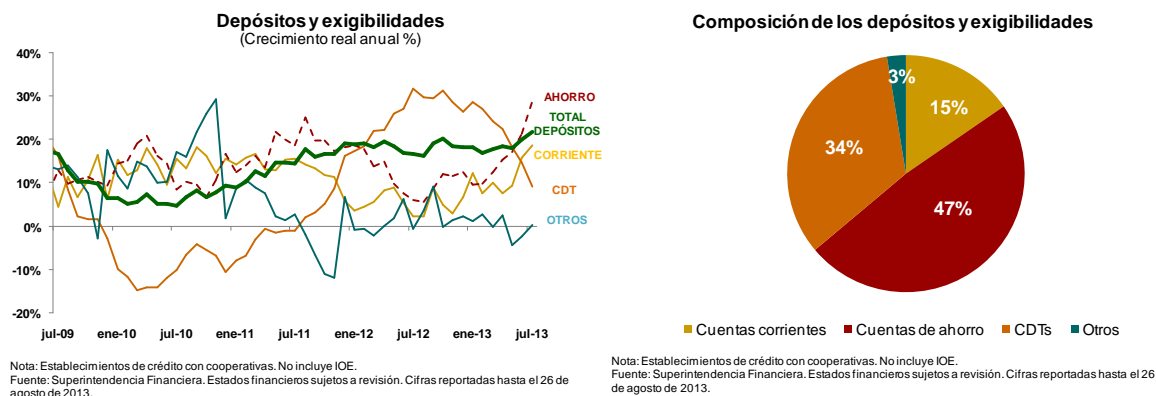
Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 02 de agosto de 2013. Incluye retransmisiones del Banco Agrario.

Depósitos

Al cierre de julio, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$258.33 b, superior en \$46.35 b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 19.22%. Este incremento en el saldo de los depósitos fue explicado en un 65.04% por el incremento en las cuentas de ahorro, en un 19.49% por los Certificados de Depósito a Término (CDT) y en 15.12% por las cuentas corrientes. El restante 0.35% correspondió al aumento en los depósitos especiales y a los Certificados de Depósito de Ahorro a Término (CDAT).

Frente a junio de 2013 la variación real anual de las captaciones presentó un aumento de 1.85 pp. Este comportamiento fue explicado por el aumento en las cuentas de ahorro, cuyo saldo pasó de \$120.57 b a \$125.22 b. Cabe mencionar que este producto explicó a julio de 2013 el 48.47% del total de los depósitos y exigibilidades.

Gráfica 14



Solvencia ⁸

La relación de solvencia de los establecimientos de crédito se ubicó en julio de 2013 en 17.24% (Gráfica 15), lo que indicó que estos intermediarios continuaron con un respaldo adecuado frente a las pérdidas no esperadas en el desarrollo de su actividad. Este comportamiento fue impulsado por la mayor dinámica del patrimonio técnico (numerador del indicador) frente al incremento observado en los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio (APNR) y en el riesgo de mercado (denominador).

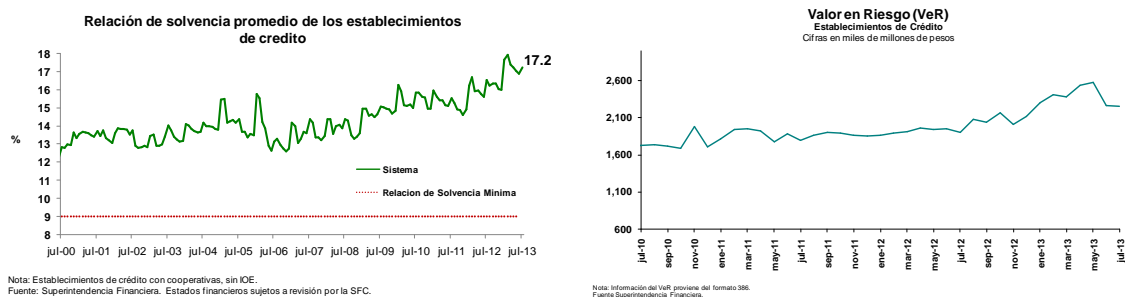
En particular, en el último año el patrimonio técnico presentó una tasa de variación real anual de 16.85%, mientras que los APNR aumentaron 12.45%. Cabe destacar que el aumento del patrimonio técnico obedeció a un aumento del patrimonio básico de 12.23% y a un aumento del patrimonio adicional de 31.95%.

⁸En 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.

Gráfica 15



Valor en Riesgo (VeR) de los EC ⁹

El VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un incremento de 15.35% frente a julio de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$2.25 b (figura 2 de la Gráfica 15). Este comportamiento se observó en la mayoría de factores evaluados: tasa de interés, acciones y tasa de cambio, con excepción de las carteras colectivas que disminuyeron su participación en este indicador en 39.26%. De otra parte, frente a junio de 2013 el VeR reportó una disminución de \$5.61 mm, lo que se explicó por la disminución en la exposición en los factores de tasa de interés, acciones y carteras colectivas.

⁹A 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

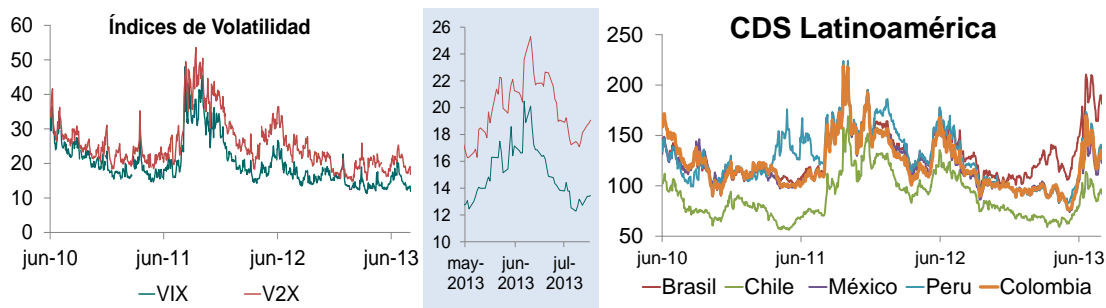
En julio se redujo parcialmente la incertidumbre generada en los mercados financieros internacionales por el posible retiro anticipado del programa de estímulos monetarios de Estados Unidos, presentada en el mes anterior. Esta dinámica se vio complementada por las cifras de crecimiento económico que mostraron una lenta recuperación económica para este país, la cual estuvo liderada por el consumo de los hogares. En Latinoamérica, los índices accionarios regionales se mantuvieron cercanos a los niveles registrados en mayo. A nivel local, la confianza del consumidor se redujo ligeramente y sigue impulsada por la disposición a comprar vivienda. Por su parte, el desempleo en junio fue el menor de la última década y confirmó la tendencia decreciente de este indicador en el último año.

Contexto internacional

El anuncio de la reducción gradual de la compra de activos por parte la Reserva Federal (FED) en la última semana de junio había aumentado la incertidumbre sobre los mercados emergentes en ese mes. Ésta disminuyó luego de que el presidente de la FED anunciara a mediados de julio que el fin del programa dependía sustancialmente de la recuperación de la actividad económica estadounidense. En efecto, el índice de volatilidad VIX para Estados Unidos y el V2X para Europa revirtieron la tendencia observada en junio, al disminuir 20.22% y 12.61% y llegar a 13.45 y 19.06 puntos, de manera respectiva, al fin de mes.

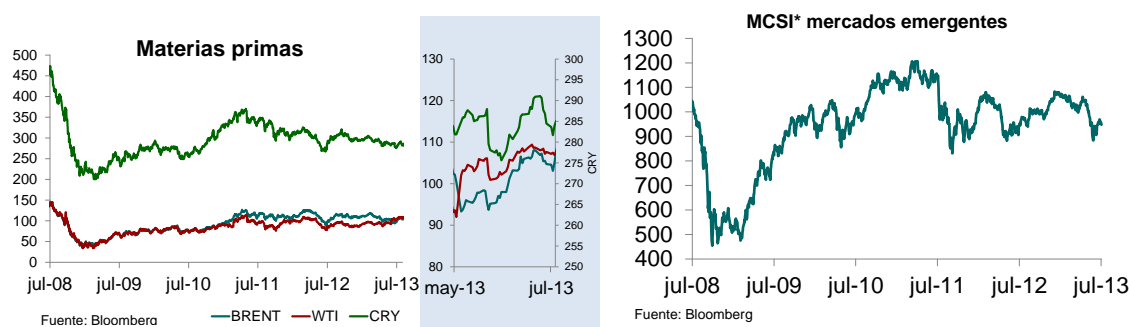
Por otro lado, los datos de crecimiento económico del segundo trimestre para EE.UU. confirmaron la lenta recuperación de este país, principalmente asociada al crecimiento del consumo privado. En efecto, el producto interno bruto de EE.UU. creció a una tasa anual de 1.70% entre abril y junio, mayor al crecimiento de 1.10% presentado en el primer trimestre y el estancamiento de finales de 2012. En particular, el consumo privado se incrementó en 1.80%, menor al crecimiento del trimestre anterior que fue de 2.30%. Esto contrastó con el gasto público que se redujo 0.40% como consecuencia de la política de reajuste de gastos. Por su parte, las exportaciones crecieron 5.40%, aumentando frente a la reducción de 1.30% observada en el primer trimestre. Por otra parte, las importaciones crecieron más que las exportaciones al aumentar 9.50% lo que hizo que el saldo de las exportaciones netas disminuyeran.

Gráfica 16



La percepción de riesgo de las principales economías latinoamericanas se recuperó en julio luego de un aumento sustancial en el mes anterior. En efecto, en Colombia los CDS a 5 años registraron durante julio de 2013 una disminución de 11.3 pb llegando a 139 puntos, comportamiento también observado en los demás países de la zona, exceptuando Brasil donde aumentaron ligeramente. Con relación al EMBI+ Colombia, éste disminuyó en el mes 12 puntos, cerrando julio en un nivel de 183 (6.15%). A su vez, el MCSI que mide el comportamiento de los mercados bursátiles de las economías emergentes, aumentó 0.76% llegando a 947.55 puntos.

Gráfica 17



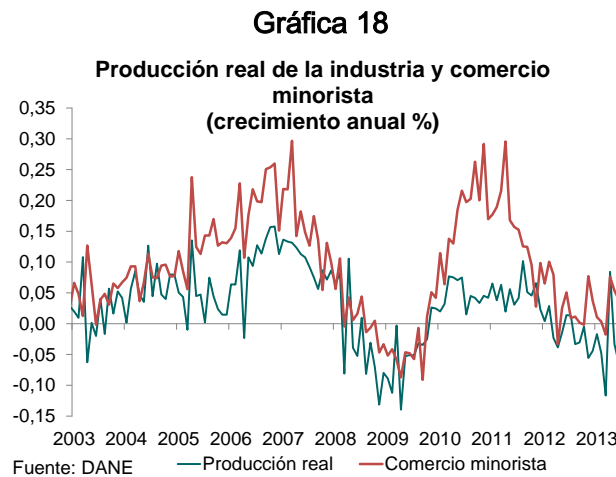
De otra parte, los precios del petróleo se incrementaron en julio. El WTI registró un aumento de USD 7.04 (10.10%), mientras que el BRENT aumentó USD 4.75 (4.65%), con lo cual estos precios se ubicaron en USD 106.91 y USD 105.03, respectivamente. %. Respecto a un año atrás, el WTI se incrementó tan sólo 0.10%, mientras que el BRENT lo hizo en 21.40% en línea con la igualación de precios entre estas dos referencias de petróleo.

Por su parte, el índice CRY¹⁰, el cual mide los precios de los futuros de materias primas, presentó un incremento de 3.02% en el mes de referencia. Sin embargo, cabe mencionar que los precios de las materias primas han bajado un 5.11% en el último año.

¹⁰ Índice calculado a partir de un promedio aritmético del precio de los futuros de las materias primas.

Por otro lado, los índices de confianza europeos mejoraron de manera leve en julio, mientras que disminuyeron en EE.UU. El ESI (*Economic Sentiment Indicator*), que mide la confianza del consumidor en la zona euro aumentó 1.20 puntos a 92.50 y en la Unión Europea lo hizo en 2.40 a 95.00, continuando la tendencia creciente presentada desde mayo, mientras que la confianza del consumidor en EE.UU. presentó una leve disminución al pasar de 82.10 a 80.30 puntos en julio según el índice de confianza del consumidor de la *Conference Board*.

Contexto local



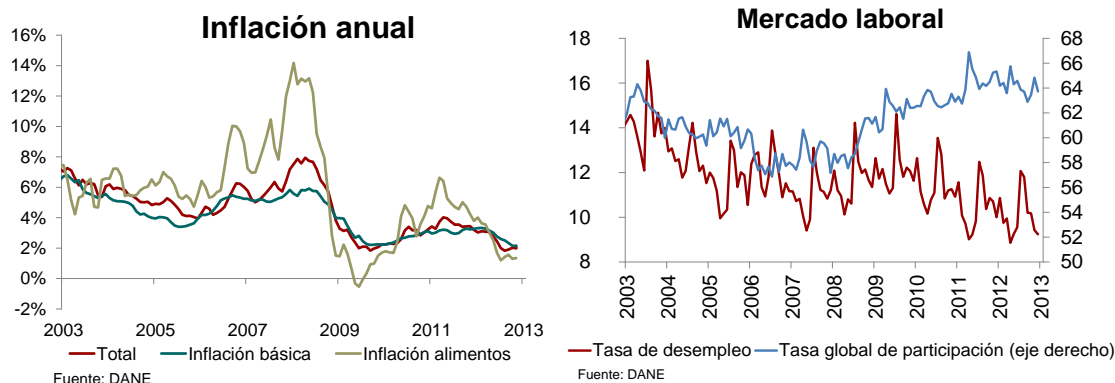
En junio el comercio minorista sin incluir combustibles ni alimentos creció 3.91% anual, lo que representó una recuperación con respecto al 1.76% de un año atrás. En lo corrido del año las ventas reales del comercio minorista repuntaron un 14.41%. Por otro lado, se mantuvo la tendencia a la baja de la producción industrial al disminuir en junio 6.47%, lo que implicó diez meses de reducciones en el último año. En este mes 30 sectores de 43 presentaron variaciones anuales negativas, lo que contrasta con 22 sectores en enero.

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo fue de 9.24% en junio, lo que representó 0.76 pp menos que en junio de 2012. Esta reducción del desempleo fue lograda por una disminución de 1.61 pp en la tasa global de participación, que pasó de 65.34% a 63.73%, que compensó una reducción de 33.988 puestos de trabajo. Por otro lado, la tasa promedio de desempleo de los últimos doce meses fue de 10.09%, con lo cual se aproximó a un nivel promedio de desempleo por debajo del dígito. En el trimestre móvil febrero-abril, las actividades que más generaron puestos de trabajo con respecto a 2012 fueron comercio, hoteles y restaurantes y las actividades agropecuarias con 227,358 y 213,754 puestos de trabajo creados, respectivamente. A nivel territorial, Quibdó, Popayán y Cúcuta fueron las ciudades con mayores

tasas de desempleo con 18.20%, 16.90% y 15.50%, respectivamente. De otra parte, Barranquilla, Bogotá D.C. y Riohacha fueron las ciudades con las menores tasas de desocupación con 8.30%, 9.10% y 9.20%, respectivamente.

En julio el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.04%, 0.06% mayor a la de un año atrás, y un crecimiento anual de 2.22%, ubicándose ligeramente encima del límite inferior del rango del BR y del dato de principios de año. La inflación básica (no incluye alimentos, servicios públicos ni combustibles) fue de 2.14%, mientras que la inflación de alimentos terminó en 1.64% para los últimos doce meses. Por otra parte, la inflación de los bienes transables fue de 1.27% y la de no transables fue de 3.90%, 0.24% y 0.22% superior a la de un año atrás, respectivamente.

Gráfica 19



Por su parte, el índice de precios del productor (IPP) no cambió entre junio y julio, con lo cual presentó un crecimiento anual de 0.60% para los primeros siete meses del año y una disminución de 0.03% con respecto a un año atrás. En el último mes, solamente los precios de la agricultura, silvicultura y ganadería presentaron disminuciones de 0.52%, mientras que pesca, minería e industria manufacturera registraron incrementos de 1.37%, 0.57% y 0.07%. Por otra parte, los precios de los bienes que se destinaron a consumo intermedio disminuyeron -0.74% en el último año, entretanto los de aquellos destinados a consumo final, formación de capital y materiales de construcción presentaron incrementos de 0.46%, 2.07% y 2.57%, en su orden¹¹.

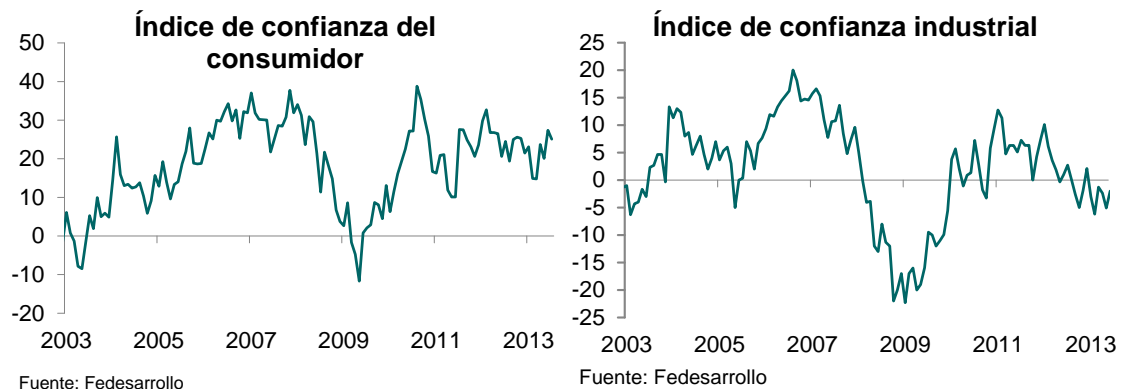
A pesar de una reducción en julio, el índice de confianza del consumidor (ICC) mantuvo la tendencia al alza que inició en marzo y se ubicó en niveles similares a los registrados un año atrás (Gráfica 20). En efecto, alcanzó 25.10 puntos en este mes, lo que fue menor en 2.30

¹¹ DANE.

puntos respecto a mayo y 0.6 puntos respecto a un año atrás. En Barranquilla y Bogotá se presentó una disminución de la confianza del consumidor entre junio y julio, mientras que Cali y Medellín presentaron mejoras. De la misma manera, Bogotá y Barranquilla presentaron disminuciones del ICC con respecto a un año atrás, en especial Barranquilla que se situó 9.50 puntos por debajo al llegar a 20.50 puntos en julio de este año. Por otro lado, el ICC mejoró significativamente en el nivel socioeconómico alto, mientras que presentó una mejora débil en el bajo y una caída en el medio, el cual disminuyó cerca de 7 puntos. Igualmente, la disposición a comprar electrodomésticos y bienes muebles aumentó por segundo mes consecutivo a nivel nacional. Finalmente, la disposición a comprar vivienda se mantuvo alta con 37.60 puntos, la mayor en los últimos tres años y mayor en 1.70 puntos con respecto a junio.

Con respecto al comportamiento de mayo de 2013, el índice de confianza industrial (ICI) disminuyó en 2.70 a -5.10 puntos en junio, y fue menor en 4.76 puntos a lo acontecido en junio de 2012. La disminución interanual es explicada por los tres componentes del índice, a saber, un deterioro de las expectativas de producción para el próximo trimestre y un aumento del nivel de inventarios y, en especial, de una reducción del volumen actual de pedidos.

Gráfica 20

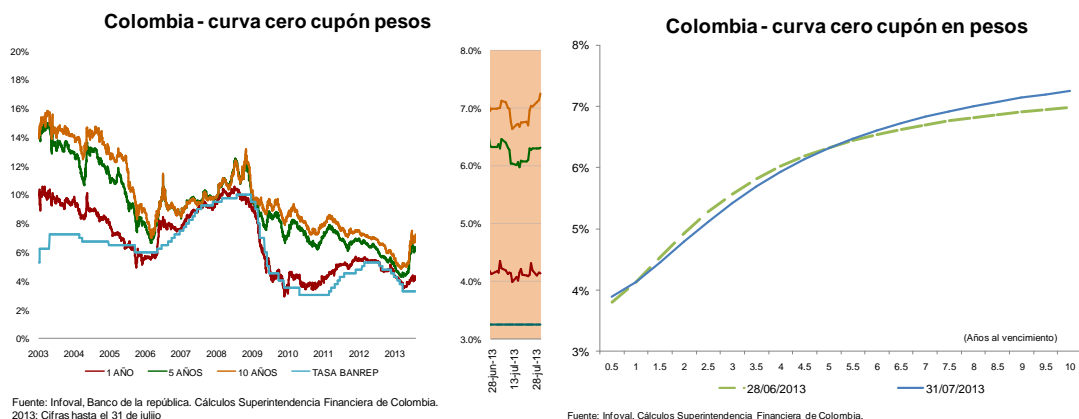


Mercado de renta fija

En julio de 2013 se observó una tendencia más estable de la deuda pública local, luego de las desvalorizaciones registradas en este mercado durante el segundo trimestre del año. Cabe mencionar que en el mes de referencia, se registró un empinamiento de la curva cero cupón de los TES tasa fija, comportamiento que estuvo acompañado de un descenso en los montos diarios negociados.

Durante el mes, el empinamiento registrado en la curva cero cupón de los TES tasa fija en pesos, amplió el diferencial observado entre los rendimientos de los títulos de corto y los de largo plazo. Por una parte, en el segmento corto¹² y en el segmento medio¹³ de la curva se presentaron valorizaciones por 3 pb y 9 pb, respectivamente, mientras que en la parte larga¹⁴ se observó una desvalorización por 18 pb.

Gráfica 21



De esta forma, los instrumentos de tasa fija con distintos vencimientos no presentaron la misma tendencia. Algunas referencias como las que tienen vencimiento en diciembre de 2014 y octubre de 2015 registraron reducciones en sus tasas superiores a los 9 pb, mientras que las rentabilidades de los instrumentos con vencimiento en octubre de 2018 y julio de 2024, alcanzaron aumentos superiores a 20 pb, siendo estas últimas las especies con las mayores desvalorizaciones.

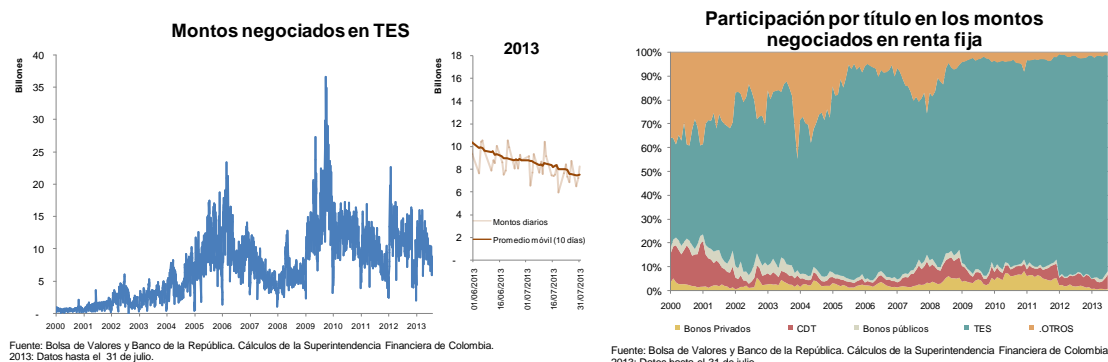
De otra parte, en julio se transaron \$192.27 b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR. De este total, el 90.28% fue en TES, 6.00% en CDT, 1.48% en bonos públicos, 0.83% en bonos privados y el restante en otros títulos de deuda. Durante el mes, se observó un descenso en el promedio diario de negociación, al ubicarse en \$8.74 b, valor menor al registrado en junio anterior (\$9.68 b).

¹² Vencimientos en 2 años.

¹³ Vencimientos entre 2 a 5 años.

¹⁴ Vencimientos superiores a 5 años.

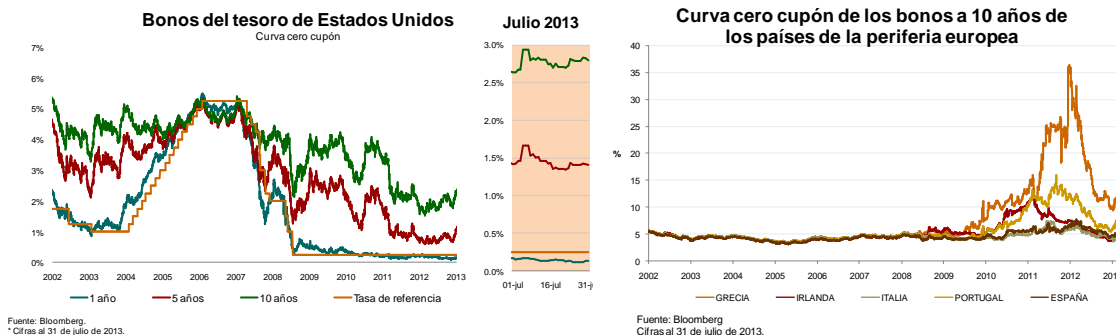
Gráfica 22



Por su parte, entre enero y julio de 2013 las colocaciones de deuda pública interna alcanzaron \$18.8 b, representando el 65% de la meta definida por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) que para el año en curso está ubicada en \$29 b. Para el caso particular de julio, se realizaron subastas de largo plazo por \$1.9 b sobre instrumentos denominados en pesos con vencimientos en 2016, 2018, 2022 y 2028. Para los UVR, se realizaron colocaciones por un valor nominal aprobado de \$537.33 mm, donde el 75.31% de los mismos fue sobre la nueva referencia con vencimiento en marzo de 2033. En lo relacionado con los TES de control monetario, en julio se colocaron \$1.71 b en títulos con vencimiento en 2013 y 2014. Para lo corrido del año, sobre estos últimos instrumentos se han realizado colocaciones por \$10 b.

A nivel internacional, después de la alta volatilidad que se registró en los mercados entre mayo y junio ante los anuncios relacionados con cambios graduales en las compras de activos del FED, durante julio los mercados de renta fija registraron mayor estabilidad. En particular, los títulos del tesoro americano presentaron una desvalorización importante durante los primeros días de julio ante los datos positivos en el mercado laboral estadounidense, comportamiento que se modificó luego de que la FED anunciara que sólo se modificaría el plan de compras cuando se registrara un mayor fortalecimiento de la economía norteamericana. De esta forma, los bonos del tesoro cerraron el mes en niveles cercanos a los observados al término de junio. En particular, la referencia a 10 años se ubicó al cierre de julio en 2.58%.

Gráfica 23



En los países de la zona euro, los bonos gubernamentales se recuperaron tras la importante desvalorización que presentaron en junio siguiendo un comportamiento generalizado a nivel global. En particular, durante el mes más reciente las referencias a 10 años de Grecia e Irlanda presentaron las mayores valorizaciones, al disminuir sus rendimientos en 91.8 pb y 20.8 pb, ubicándose en 10.06% y 3.90%, respectivamente. Por su parte, Italia, Portugal y España también presentaron una reducción en sus tasas en su orden de 13.5 pb, 5.8 pb y 11.3 pb, al establecer sus rendimientos en 3.81%, 6.39% y 4.65%.

Mercado monetario

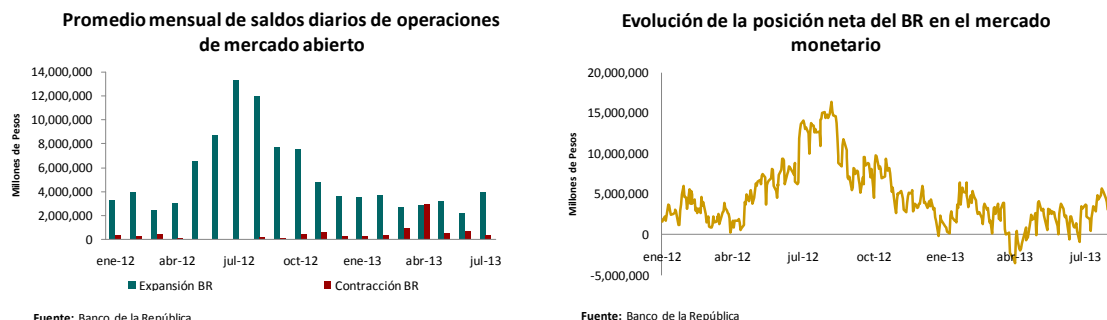
En julio, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) continuó con su postura monetaria inalterada al mantener la tasa de interés de referencia en 3.25%. La decisión la tomó teniendo en cuenta que el comportamiento económico en Europa continúa siendo débil, mientras que las perspectivas para las economías de Estados Unidos y Japón son más favorables. A nivel local, incidieron factores como la desaceleración de la demanda interna ante un menor crecimiento en el consumo, y a su vez, influyó el comportamiento positivo de la inversión en el sector de la construcción¹⁵.

Durante el mes, se evidenció en el mercado monetario un incremento en las operaciones de expansión del BR. En particular, los saldos de estas operaciones aumentaron frente a lo observado el mes anterior, donde el promedio diario pasó de \$2.15 b a \$3.96 b. Por su parte, el promedio de los saldos de contracción se ubicó en \$304.20 mm, disminuyendo en \$326.98 mm al dato presentado un mes atrás. Como consecuencia de lo anterior, el promedio del saldo neto de expansión cerró en julio en \$3.65 b, superior en \$2.13 b al registrado en junio¹⁶.

¹⁵ Banco de la República: Comunicado de prensa del 28 de junio de 2013.

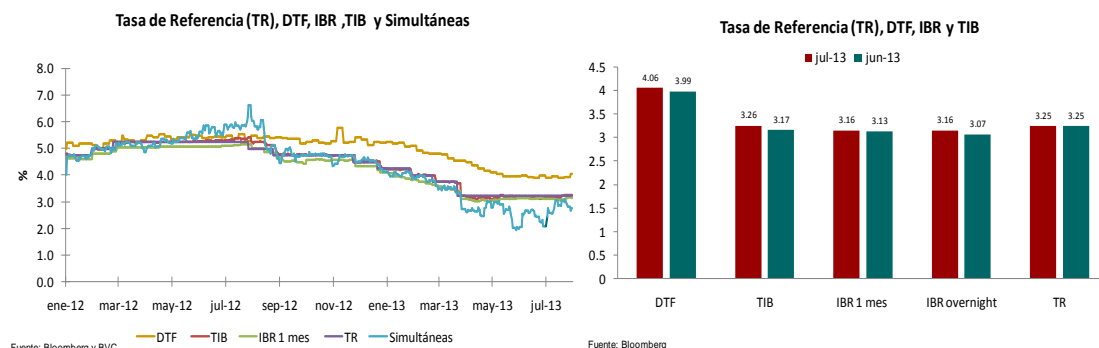
¹⁶ Tomado del Banco de la República, Series estadísticas. Saldo de OMAS de contracción y expansión monetaria diaria.

Gráfica 24



Por su parte, las tasas del mercado interbancario no colateralizado presentaron un comportamiento al alza con respecto al mes anterior. En este periodo, la tasa interbancaria del mercado (TIB) cerró en 3.26% subiendo en 9 pb, mientras que el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y para plazo de un mes se ubicaron en 3.16% cada uno, ascendiendo en 9 pb y 3 pb, respectivamente. Entretanto, la DTF presentó un incremento de 7 pb finalizando el mes de referencia en un nivel de 4.06%.

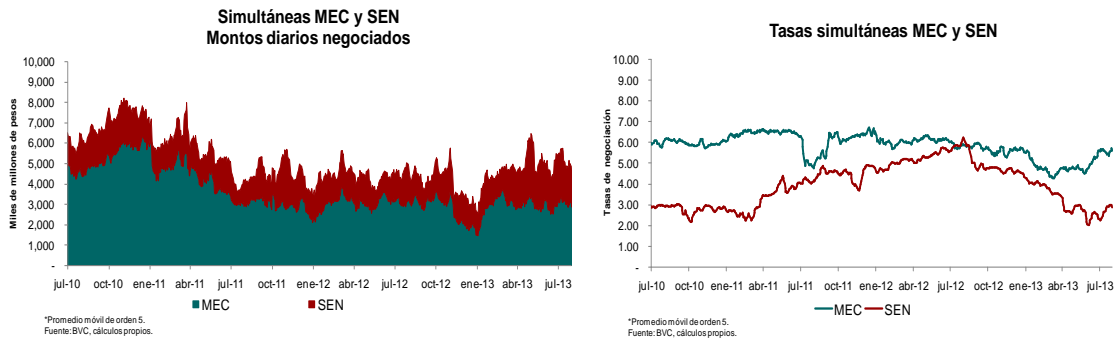
Gráfica 25



Con relación al mercado colateralizado colombiano, el promedio diario de las operaciones simultáneas presentó un comportamiento mixto en julio. Por una parte, en el SEN se registró un descenso de \$20.88 mm comparado con el promedio diario registrado un mes atrás, al cerrar en \$2.04 b, mientras que en el MEC el promedio diario mensual pasó de \$2.81 b a \$3.11 b, correspondiente a un crecimiento de \$297.54 mm. Por su parte, el promedio diario de las operaciones repo negociadas en este último mercado se ubicó en \$17.56 mm, monto inferior en \$315.06 m respecto a junio de 2013.

De otro lado, las tasas de las simultáneas en el SEN y en el MEC presentaron alzas del orden de los 31 pb y 30 pb, respectivamente, comparado con el mes anterior. En consecuencia, el promedio diario se ubicó en 2.76% y 5.58%, en su orden.

Gráfica 26



A nivel internacional, en Estados Unidos el comité federal de mercado abierto (FOMC) decidió mantener el rango objetivo entre 0.00% y 0.25% para las tasas de los fondos federales y continuó con el programa de compra de activos por cerca US 85.000 m al mes. De la misma manera, los bancos centrales de Europa, Reino Unido y China decidieron mantener estable su tasa de referencia al ubicarla en 0.50%, 0.50% y 6.00% en su orden.

Tabla 4: Tasas de referencia

Bancos centrales	variación año corrido pb*	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13
Brasil	125	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	7.50%	8.00%	8.00%	8.50%
Chile	0	5.00%	5.00%	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%	3.25%	3.25%
China	0	6.00%	6.00%	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%	0.25%	0.25%
Eurozona	-25	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.50%	0.50%	0.50%
México	-50	4.50%	4.50%	4.50%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Perú	0	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%

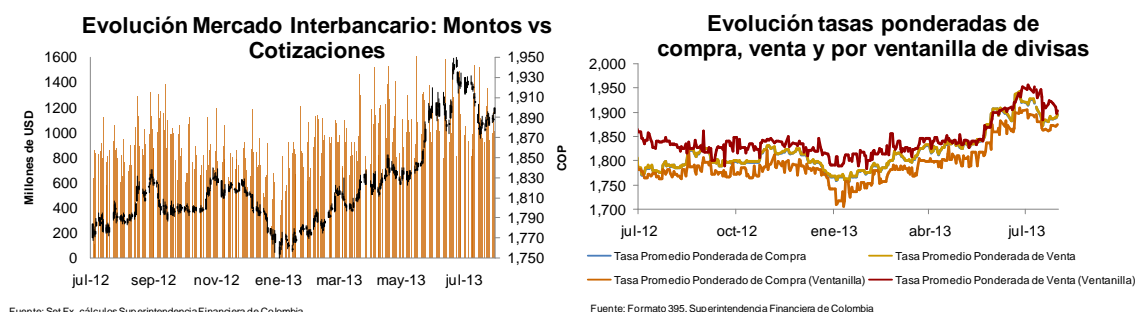
*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

En la región, Chile y Perú en lo corrido del año han conservado una postura neutral frente a su política monetaria al dejar inalterada su tasa de referencia en 5.00% y 4.25%, respectivamente. Por el contrario, el comité de política monetaria del Banco Central de Brasil aumentó en 50 pb su tasa, al pasar de 8.00% a 8.50%, con el fin de contener las presiones inflacionarias. Cabe notar que este país lleva acumulado en lo corrido del año un incremento de 125 pb.

Mercado cambiario

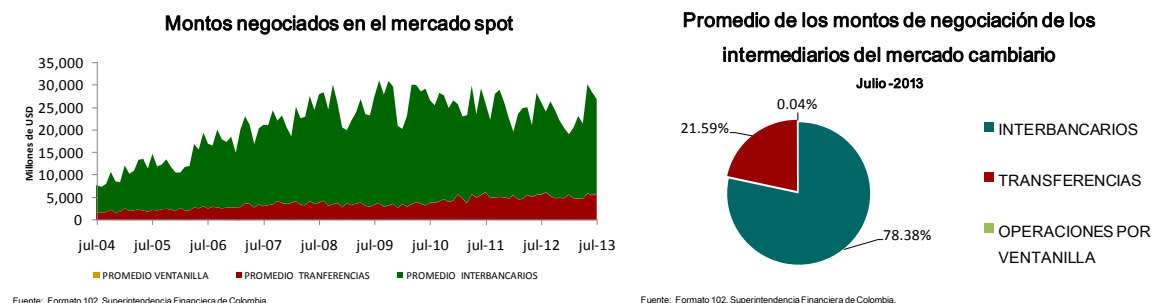
El peso colombiano acumuló una depreciación de 6.91% en lo corrido del año, tras iniciar enero en \$1,768.23 y finalizar julio en \$1,890.33. Cabe mencionar que en este último mes la tasa de cambio se apreció, corrigiendo la tendencia al alza que registró en los meses anteriores. En particular, la moneda local se redujo un 2.00% frente al dólar americano, como resultado del parte de tranquilidad que brindó la FED a partir de sus anuncios durante este periodo.

Gráfica 27



La mayor participación en el volumen de negociación de los intermediarios del mercado cambiario se presentó en las operaciones interbancarias (78.38%), seguido por las de transferencia (21.59%) y las operaciones por ventanilla (0.04%). En particular, para el mercado interbancario se registró una tasa máxima de \$1,931.93 y una mínima de \$1,868.65, correspondiente a un margen de negociación de \$63.28. De otra parte, el promedio diario transado a través del Sistema Electrónico de Transacciones de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en USD 1,095.85 m, inferior en USD 57.65 m al promedio diario reportado en el mes inmediatamente anterior.

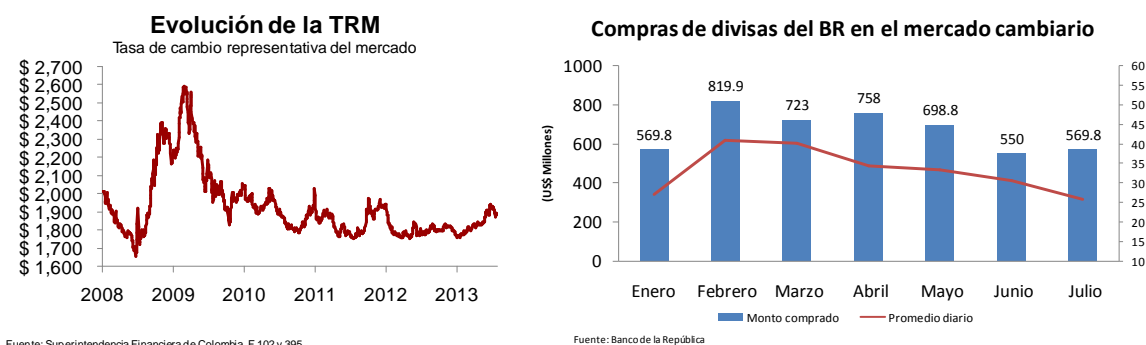
Gráfica 28



En Colombia, el Banco de la República continuó con el programa de compra de dólares a través del mecanismo de subastas diarias, las cuales registraron un valor de USD 569.80 m en julio. El promedio diario se ubicó en USD 25.90 m, inferior en USD 4.66 m frente al valor registrado en

junio (USD 30.56 m). Por tanto, las reservas acumuladas en lo corrido del año ascendieron a USD 4,689.30 m, monto superior en USD 2,329.3 m al acumulado en igual periodo de 2012¹⁷.

Gráfica 29



Con respecto a la balanza cambiaria, se registró un saldo negativo en cuenta corriente de USD 3,080.3 m, el cual fue compensado por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD 7,134.9 m, permitiendo una variación en las reservas brutas de USD 4,054.7 m y un saldo de las reservas internacionales netas de USD 41,523.9 m. Con relación al año anterior, la cuenta corriente y los movimientos netos de capital presentaron una disminución de USD 1,879.6 m y USD 240.4 m, respectivamente¹⁸.

De manera desagregada, la Inversión Extranjera Directa en Colombia ascendió a USD 10,305 m presentando una disminución de USD 206.1 m, explicada por una caída en los flujos provenientes del sector minero-energético. En contraste, la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) pasó de USD 2,087.9 m a USD 3,260.9 m entre julio de 2012 y julio de 2013, al tiempo que la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) disminuyó en USD 331,9 m al cerrar en USD 993.4 m. En consecuencia, la Inversión Extranjera Neta (IEN) acumulada en el año fue de USD 12,572.9 m, superior en USD 1,298.9 m al valor registrado en julio de 2012.

A nivel internacional, la aclaración de la FED respecto a la desaceleración del tamaño de la compra de activos, generó una reversión en el comportamiento del dólar frente a sus principales pares de monedas, ante una menor percepción de riesgo en los mercados. En particular, se destaca el fortalecimiento del euro y del yen que presentaron apreciaciones durante el mes de

¹⁷ Tomado de informes económicos del Banco de la República. Subastas de intervención cambiaria compra directa de dólares al 31 de julio de 2013.

¹⁸ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 31 de julio de 2013.

2.24% y 1.27% respectivamente. Lo anterior se evidenció en el comportamiento del índice DXY¹⁹ que corrigió la tendencia observada durante el año en la cual el dólar americano se había fortalecido con respecto a las divisas más significativas.

Gráfica 30



En Latinoamérica, las monedas regionales presentaron un comportamiento mixto respecto al dólar americano. Por una parte, el real brasileño y el sol peruano registraron depreciaciones mensuales de 2.01% y 0.45%, respectivamente, en tanto que el peso mexicano se fortaleció en 1.54%. Por tanto, el índice LACI²⁰ que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas, disminuyó 19 pb con respecto al valor reportado un mes atrás, reflejando una apreciación del dólar contra estas monedas.

Gráfica 31



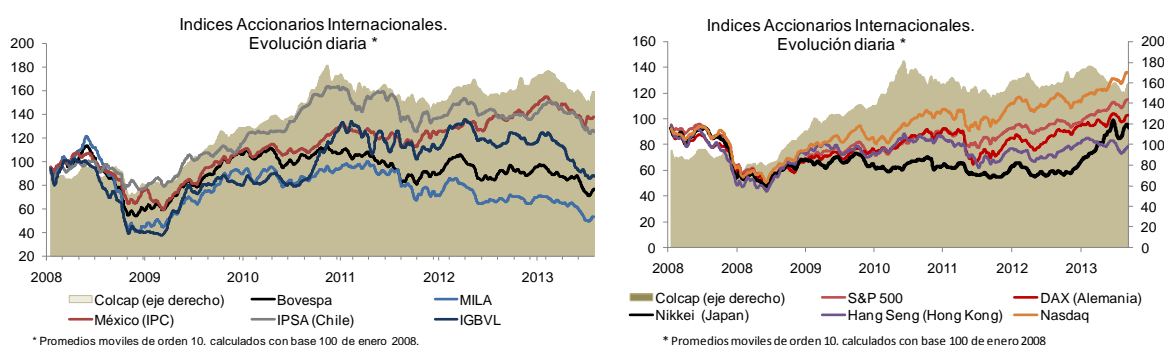
¹⁹ El índice DXY (Dollar Index Spot) es el índice que recoge diariamente el comportamiento del dólar estadounidense frente a las seis principales divisas del mundo: el euro (57.6%), el yen japonés (13.6%), la libra inglesa (11.9%), el dólar canadiense (9.1%), la corona sueca (4.2%) y el franco suizo (3.6%). Un aumento del DXY implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

²⁰ 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.

En julio se observó una importante recuperación de los precios de las acciones listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, las cuales registraron un alza de 4.01% y 4.96%, de acuerdo con la variación de sus principales índices accionarios (Colcap e IGBC, respectivamente). De esta manera, se reversó la tendencia a la baja que traían estos indicadores desde la última semana de enero, de forma similar con otros de los índices de la región latinoamericana, como fue el caso del Bovespa de Brasil y el IPC de México, que también registraron alzas durante julio de 1.64% y 0.53%, respectivamente.

El alza en Colombia de los índices accionarios coincidió con el aumento en los principales indicadores de precios del mercado estadounidense, donde el Standard & Poor's, Dow Jones y NASDAQ, tuvieron un incremento promedio del 5.15%, recuperando la tendencia al alza que mostraron hasta mediados de mayo anterior. A dicha variación contribuyeron los mejores resultados corporativos que publicaron múltiples sociedades emisoras de acciones, en especial las del sector financiero, respecto a su evolución en el segundo trimestre del año, así como los comentarios de la Reserva Federal en relación con el eventual recorte en sus compras mensuales de activos financieros (Gráfica 32).

Gráfica 32



Por su parte, el FTSE 100 del Reino Unido y el DAX de Alemania registraron alzas del 6.53% y 3.98% durante julio, impulsados por los anuncios de la Reserva Federal, así como por datos particulares de otros indicadores locales como fue el caso del PMI compuesto en Alemania y del mejor comportamiento del PIB en Inglaterra²¹. De otro lado, en Asia, el índice accionario de Shangai, en China, aumentó en 0.74%, como respuesta al incremento del 7.50% que presentó

²¹ El Purchasing Manager's Index preliminar compuesto en Alemania, aumentó a 52.8 en julio, luego de ubicarse en 50.4 en junio pasado. El PIB en Inglaterra mostró un crecimiento del 1.4% en el segundo trimestre del 2013, mayor al 0.6% observado para el primer trimestre.

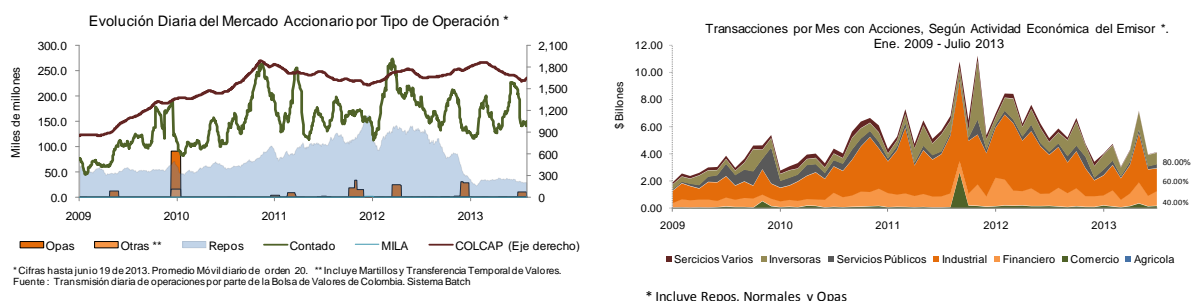
esta economía en el segundo trimestre, disipando los temores entre los inversionistas de una mayor desaceleración en este país.

El valor total de las transacciones con acciones realizadas en julio de 2013 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$4.1 b, mostrando una reducción cercana a una quinta parte en términos reales, frente a la cifra observada en igual mes del 2012. De éstas negociaciones, el 84.73% correspondió a operaciones de contado y el 15.27% a transacciones de recompra. Es de mencionar que las negociaciones de contado ganaron 27 pp de participación en comparación con las efectuadas en julio del año anterior, gracias a una disminución similar en las operaciones de recompra.

En lo corrido del presente año el valor total de las operaciones con acciones ascendió a \$31.3 b, menor en 37.40% real al total registrado para el mismo lapso en el 2012. El 79.48% de las mismas correspondió a transacciones efectuadas de contado, participación mayor en 20 pp a la observada hasta julio del año pasado. Por su parte, las operaciones de recompra con renta variable absorbieron el 14.65% de este total, 21 pp menos que en el año anterior.

En cuanto a los promedios diarios de negociación de contado, continuaron con la tendencia a la baja observada desde comienzos de junio, ubicándose alrededor de los \$150,000 m a finales de julio. Frente al valor promedio de julio de 2012, el valor de este tipo de operaciones registró un leve aumento del 1.10%. Por su parte las transacciones promedio diarias de recompra con acciones se ubicaron alrededor de los \$28,000 m, con una baja del 5.54% frente al nivel de un mes atrás, pero de tres cuartas parte frente a igual mes del año anterior (Gráfica 33).

Gráfica 33

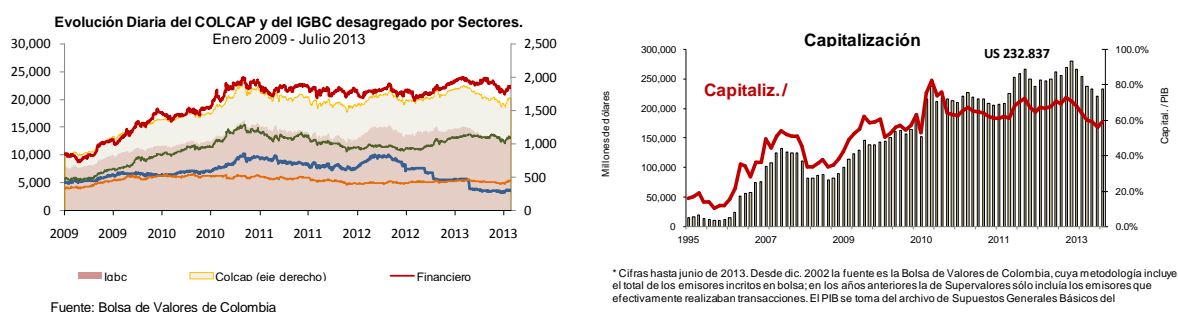


Es de observar que el comportamiento al alza observado en julio en los principales índices accionarios del país, tiene relación, entre otros, con el alza en el precio internacional del petróleo, cuyo promedio diario aumentó en 9.85% frente al registrado durante junio. Dentro del total de las operaciones con acciones celebradas en julio, las transacciones efectuadas con

papeles de emisores del renglón petrolero fueron equivalentes al 28.60%, peso menor en 9 pp al que tuvieron estos emisores en la estructura de cálculo del IGBC vigente entre mayo y julio.

Las operaciones con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 45.08% del valor total transado con acciones en los primeros siete meses de 2013 (Gráfica 33). Dentro de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 67.12%. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 22.10% del valor de las negociaciones de los siete meses en mención, participación muy similar a la registrada por las Sociedades Inversoras al interior de dicho valor (21.59%) (Gráfica 33).

Gráfica 34



Esta participación por sectores, dentro del total de las negociaciones, guarda relación con la composición de la canasta de acciones con que se calculó el Índice General de la Bolsa de Colombia 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 23.83%.

Los precios de las acciones del sector industrial en conjunto aumentaron en 9.07% en julio, 411 puntos básicos más que la variación observada en el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia en igual período (4.96%). En menor medida, el valor de las acciones de las entidades financieras, que participan en el IGBC, aumentaron 0.91% con relación a junio último. Por su parte, el índice de precios de las sociedades de Inversión, se incrementó en 2.26% frente al nivel registrado un mes atrás (Gráfica 34).

El valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por la capitalización bursátil, al cierre de julio se ubicó en \$442.7 b, con una baja real del 2.13% frente a julio de 2012. Frente a diciembre de 2012, esta capitalización se redujo en 8.56% real. En dólares fue equivalente a USD 232.83 mm y representó el 59.04% del PIB estimado para el 2013 (Gráfica 34).

Finalmente, en julio se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 255 operaciones, equivalentes a USD 2.5 m en transacciones, con una participación del 54,36% de la Bolsa de Valores de Lima, seguida por la Bolsa de Valores de Santiago con el 45.64%. Desde su puesta en funcionamiento, en el MILA se han efectuado 3.803 transacciones por un valor de USD 126.6 m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (68.88%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (21.63%) y por los transados en la bolsa de Lima (9,48%)²².

²² Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Agosto de 2013; N° 22.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 5: Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	367,142,359	70,640,055	248,903,931	48,071,810	4,000,204
Corp. Financieras	11,128,638	8,275,895	32,000	4,778,185	309,077
Compañías de Financiamiento	23,174,954	571,394	15,289,680	2,580,052	220,265
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,533,764	113,429	2,182,167	457,996	29,300
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	604,532	44,490	465,022	186,434	4,784
TOTAL	404,584,247	79,645,262	266,872,800	56,074,477	4,563,630
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	17.3%	19.4%	15.8%	9.8%	168,802
Corp. Financieras	8.7%	-3.4%	-	19.7%	-2,162
Compañías de Financiamiento	13.4%	-4.6%	10.1%	12.1%	16,689
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	14.4%	-7.6%	13.0%	11.5%	643
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	27.3%	62.8%	21.0%	1.2%	-1,699
TOTAL	16.8%	16.3%	15.5%	10.7%	182,272

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto 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	Julio - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,256,856	1,069,073	26,053	179,852	-26,707
Seguros Generales	13,345,325	6,731,468	42,401	3,345,689	146,211
Seguros de Vida	26,658,460	21,870,882	47,333	5,291,388	185,976
Coop. de Seguros	554,401	319,761	1,787	132,778	-1,664
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	404,272	29,037	0	210,121	37,063
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	185,671	159,476	0	172,760	-4,073
TOTAL	42,404,985	30,179,696	117,574	9,332,587	336,805
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-17.9%	-21.0%	5.4%	-21.2%	-34,731
Seguros Generales	10.4%	10.1%	-30.5%	5.0%	-37,161
Seguros de Vida	11.2%	10.1%	-3.9%	1.3%	-302,051
Coop. de Seguros	11.5%	11.2%	-20.3%	1.2%	-7,937
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	14.7%	115.3%	-	15.7%	7,826
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	15.9%	8.5%	-	9.5%	-12,511
TOTAL	9.8%	8.7%	-14.3%	2.5%	(386,564)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto 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	Julio - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3,576,287	2,287,991	0	2,708,748	205,947
Fondo de Pensiones Moderado	109,305,278	105,858,063	0	109,068,532	-2,623,082
Fondo de Pensiones Conservador	8,219,792	7,687,740	0	8,207,289	-110,577
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,220,423	1,160,591	0	1,218,712	-17,651
Fondo Especial de Retiro Programado	8,443,138	8,032,788	0	8,382,245	-146,813
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,993,724	10,017,880	0	11,481,850	-257,509
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,129,625	4,881,125	0	5,031,566	-182,278
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,380,952	906,170	0	2,362,288	44,215
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	146,692,933	138,544,357	0	145,752,482	(3,293,693)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	21.8%	22.3%	-	13.3%	-58,833
Fondo de Pensiones Moderado	9.4%	8.2%	-	9.3%	-9,399,575
Fondo de Pensiones Conservador	34.5%	29.9%	-	34.5%	-442,232
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	22.8%	25.2%	-	22.7%	-88,704
Fondo Especial de Retiro Programado	15.2%	12.8%	-	14.5%	-532,627
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	6.9%	6.3%	-	7.9%	-775,123
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5.8%	2.7%	-	4.2%	-485,362
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	16.6%	-7.9%	-	16.4%	-11,178
TOTAL FONDOS	10.8%	9.1%	-	10.7%	(11,734,801)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto 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	Julio - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,084,206	1,047,278	0	1,639,678	217,892
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	32,539,415	23,114,028	0	31,819,718	366,003
Recursos de la Seguridad Social	72,454,929	67,201,465	0	69,067,517	-1,548,537
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,518,666	1,317,813	0	1,510,070	16,688
Fiducias	149,102,746	56,772,919	2,721,071	99,251,640	-2,613,062
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	255,615,756	148,406,225	2,721,071	201,648,945	(3,778,907)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1.5%	10.5%	-	6.3%	-10,311
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	3.7%	5.4%	-	4.0%	-527,297
Recursos de la Seguridad Social	12.4%	11.9%	-	12.9%	-3,951,925
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	5.3%	15.5%	-	5.3%	-24,363
Fiducias	24.8%	19.6%	5.8%	28.1%	-4,784,231
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	17.9%	13.7%	5.8%	18.1%	(9,287,816)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto 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, fondos de inversión colectiva 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	Julio - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,163,211	1,402,238	0	819,813	51,281
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	41,330	13,777	0	26,259	2,064
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	31,269	21,201	0	23,718	527
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	3,235,811	1,437,216	0	869,791	53,873
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	760,434	568,886	0	748,004	2,547
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	794,522	408,485	0	789,885	-41,192
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	8,294,683	5,607,323	0	8,154,563	101,050
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	9,849,639	6,584,694	0	9,692,452	62,405
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-37.6%	-53.6%	-	-11.7%	6,659
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-26.3%	127.6%	-	-26.0%	3,443
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-63.2%	-57.7%	-	-45.6%	-3,922
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-37.9%	-53.3%	-	-13.6%	6,179
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	3.5%	3.4%	-	4.2%	-27,250
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-71.1%	-84.0%	-	-70.2%	-157,655
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	-0.9%	-20.9%	-	-1.7%	-225,800
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	-17.0%	-35.4%	-	-16.9%	(410,705)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto 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	Julio - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	28,829	62	0	22,446	437
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	613,713	23,211	113	514,213	28,161
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	486,265	119,256	0	283,060	16,159
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	120,273	77,916	0	99,706	13,796
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,050	20,134	0	29,676	-159
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	54,469	9,568	0	48,882	-2,272
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	18,190	0	0	17,034	-786
Calificadoras de Riesgo	12,605	37	0	8,626	706
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	86,104	36,046	0	55,666	14,676
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7,815	2,731	0	5,384	886
Admin. de sistema transaccional de divisas	12,640	0	0	8,214	3,094
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4,551	2,026	0	3,858	704
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	7,428	0	0	6,098	1
Proveedores de precios para valoración	4,193	0	0	2,462	456
TOTAL	1,488,126	290,986	113	1,105,325	75,860
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	3.8%	-85.6%	-	0.2%	312
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	5.6%	0.7%	-11.6%	9.8%	14,522
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	20.1%	-5.3%	-	11.5%	-8,400
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	-3.0%	-0.6%	-	0.2%	-5,293
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	-1.6%	2.6%	-	-0.6%	-332
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	3.7%	-45.8%	-	-1.0%	-3,156
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	-6.7%	0.0%	-	11.1%	-5
Calificadoras de Riesgo	26.9%	-11.8%	-	54.6%	207
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	-0.3%	-7.8%	-	-3.5%	-1,554
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7.7%	30.0%	-	3.6%	-374
Admin. de sistema transaccional de divisas	-2.4%	0.0%	-	-0.9%	522
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4.6%	64.6%	-	5.8%	-132
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8.9%	0.0%	-	6.9%	981
TOTAL	8.7%	-5.4%	-11.6%	7.9%	(2,247)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto 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	Julio - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	5,573,009	1,022,145	4,384,892	1,373,616	40,232
Findeter	6,579,815	54,777	5,905,384	891,148	14,460
FEN	417,268	287,459	133,331	393,369	21,385
Finagro	8,054,522	1,039,902	6,333,000	691,152	42,859
Icetex	25,925	21,973	0	21,092	783
Fonade	2,206,041	1,278,000	764	113,044	-1,943
Fogafin	8,809,772	8,411,043	0	440,273	-7,297
Fondo Nacional del Ahorro	5,693,063	903,283	4,228,810	2,060,281	17,313
Fogacoop	435,053	199,113	0	65,560	7,990
FNG	755,305	584,520	165,653	402,323	3,445
Caja de Vivienda Militar	4,845,391	4,500,594	347	175,270	2,458
TOTAL IOEs	43,395,165	18,302,809	21,152,181	6,627,127	141,682
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	-3.0%	14.3%	-3.8%	-1.8%	-6,899
Findeter	-2.3%	-39.0%	0.1%	3.9%	-4,317
FEN	10.9%	-6.6%	-34.1%	12.0%	-10,827
Finagro	15.3%	178.2%	-1.6%	11.2%	12,076
Icetex	-0.9%	2.0%	-	7.3%	-103
Fonade	72.8%	32.1%	-	3.2%	-11,662
Fogafin	14.2%	18.0%	-	-1.2%	-34,511
Fondo Nacional del Ahorro	8.9%	-28.0%	18.4%	4.9%	-53,512
Fogacoop	10.7%	-37.6%	-	6.2%	-555
FNG	9.1%	5.8%	4.9%	4.1%	3,227
Caja de Vivienda Militar	9.0%	9.8%	-48.5%	8.3%	-4,045
TOTAL IOEs	9.5%	14.3%	1.6%	3.9%	(111,127)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto 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	jul-13		jul-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.9%	14.4%	2.2%	15.3%
Industria Aseguradora	1.4%	6.5%	3.2%	14.1%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	10.1%	13.4%	15.9%	19.7%
Soc. Fiduciarias	18.6%	23.8%	19.8%	26.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.9%	11.1%	1.4%	7.8%
Comisionistas de la BVC	2.8%	11.0%	1.5%	8.4%
Comisionistas de la BMC	8.7%	13.9%	-4.2%	-6.6%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	2.9%	3.8%	9.1%	18.1%
Proveedores de Infraestructura	8.9%	12.1%	10.0%	13.4%
Instituciones Oficiales Especiales	0.6%	3.7%	1.1%	6.9%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.9%	12.6%	2.4%	14.6%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto 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	jul-13		jul-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	-3.8%	-3.8%	11.2%	11.2%
Fondos de Pensiones Obligatorias	-3.9%	-3.9%	11.6%	11.6%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-3.7%	-3.8%	8.0%	8.5%
Fondos de Cesantías	-3.1%	-3.2%	9.1%	9.1%
Fondos mutuos de inversión	0.6%	0.6%	7.1%	7.2%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	-1.9%	-1.9%	6.0%	6.2%
RENTABILIDAD (Fondos)	-3.0%	-3.1%	8.9%	9.1%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto de 2013.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 14: Principales indicadores de colocación de recursos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	jul-2013	jul-2012	jun-2013	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	29,252,803	23,431,037	26,780,629	24.8%	9.2%
Comercial ³	20,573,346	17,841,284	19,814,724	15.3%	3.8%
Consumo ⁴	6,997,403	4,689,340	5,583,541	49.2%	25.3%
Vivienda	1,354,661	708,612	1,129,840	91.2%	19.9%
Microcrédito	327,393	191,801	252,524	70.7%	29.6%
Tasas de interés ⁵	16.01%	17.20%	15.32%	-1.19%	0.69%
Comercial	13.97%	15.28%	13.31%	-1.31%	0.66%
Consumo	22.23%	24.45%	22.55%	-2.22%	-0.33%
Vivienda	10.50%	12.55%	10.44%	-2.05%	0.06%
Microcrédito	34.62%	35.73%	34.87%	-1.11%	-0.25%

(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

jul-2013	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Julio de 2013	162,155,300	74,948,656	21,916,590	7,852,255	266,872,800
Julio de 2012	140,866,749	66,289,498	17,438,337	6,520,801	231,115,386
Junio de 2013	161,847,870	74,128,542	21,335,134	7,704,762	265,016,308
Cartera Vencida					
Julio de 2013	3,254,533	3,651,280	492,376	481,741	7,879,930
Julio de 2012	2,934,880	3,272,415	430,835	315,630	6,953,760
Junio de 2013	3,198,851	3,844,977	496,051	469,815	8,009,694
Provisiones²					
Julio de 2013	6,060,332	5,005,090	445,805	441,377	12,273,021
Julio de 2012	5,402,169	4,344,456	384,705	326,815	10,720,486
Junio de 2013	6,008,592	4,953,202	439,940	441,969	12,156,448
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.76%	28.08%	8.21%	2.94%	100.00%
Cartera Vencida	41.30%	46.34%	6.25%	6.11%	100.00%
Provisiones²	49.38%	40.78%	3.63%	3.60%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Julio de 2013	15.11%	13.06%	25.68%	20.42%	15.47%
Julio de 2012	14.76%	20.67%	24.91%	21.26%	17.31%
Junio de 2013	15.62%	13.25%	25.43%	20.27%	15.80%
Cartera Vencida					
Julio de 2013	10.89%	11.58%	14.28%	52.63%	13.32%
Julio de 2012	15.14%	31.03%	3.80%	20.98%	21.52%
Junio de 2013	20.13%	17.90%	17.85%	55.13%	20.49%
Provisiones²					
Julio de 2013	12.18%	15.21%	15.88%	35.05%	14.48%
Julio de 2012	6.73%	30.33%	3.03%	24.25%	15.53%
Junio de 2013	11.10%	16.15%	16.78%	37.97%	14.40%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad³					
Por mora					
Julio de 2013	2.01%	4.87%	2.25%	6.14%	2.95%
Julio de 2012	2.08%	4.94%	2.47%	4.84%	3.01%
Junio de 2013	1.98%	5.19%	2.33%	6.10%	3.02%
Por calificación					
Julio de 2013	6.58%	7.57%	4.66%	9.33%	6.78%
Julio de 2012	6.61%	7.78%	5.21%	7.08%	6.85%
Junio de 2013	6.58%	7.98%	4.86%	9.30%	6.92%
Cubrimiento⁴					
Por mora					
Julio de 2013	186.21%	137.08%	90.54%	91.62%	155.75%
Julio de 2012	184.07%	132.76%	89.29%	103.54%	154.17%
Junio de 2013	187.84%	128.82%	88.69%	94.07%	151.77%
Por calificación					
Julio de 2013	56.82%	88.17%	43.69%	60.25%	67.83%
Julio de 2012	58.05%	84.27%	42.36%	70.79%	67.71%
Junio de 2013	56.38%	83.73%	42.44%	61.66%	66.33%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de agosto 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.

ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1.	Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas.	8
GRÁFICA 2.	Evolución del portafolio de inversiones del sistema financiero.	9
GRÁFICA 3.	Resultados del sistema financiero y sus fondos.	11
GRÁFICA 4.	Cartera total, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	12
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 julio de 2013.	19
GRÁFICA 15.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito. Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	20
GRÁFICA 16.	Índices de volatilidad. CDS Latinoamérica.	22
GRÁFICA 17.	Materias primas. MCSI mercados emergentes.	22

GRÁFICA 18.	Producción real de la industria y comercio minorista.	23
GRÁFICA 19.	Inflación anual. Mercado laboral.	24
GRÁFICA 20.	Índice de confianza del consumidor. Índice de confianza industrial.	25
GRÁFICA 21.	Curva cero cupón de los TES en pesos.	26
GRÁFICA 22.	Montos negociados en renta fija. Participación por título en los montos negociados en renta fija.	27
GRÁFICA 23.	Bonos del tesoro Estados Unidos y curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea	28
GRÁFICA 24.	Promedio mensual de saldos en operaciones de mercado abierto. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario.	29
GRÁFICA 25.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB.	29
GRÁFICA 26.	Simultáneas MEC y SEN.	30
GRÁFICA 27.	Evolución mercado interbancario y evolución de las tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas	31
GRÁFICA 28.	Volúmenes movilizados en el mercado spot.	31
GRÁFICA 29.	Evolución de la TRM y compra de divisas del BR en el mercado cambiario.	32
GRÁFICA 30.	Evolución índices LACI y DXY. Depreciación de las monedas.	33
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	5
Tabla 2: Entidades vigiladas.....	6
Tabla 3: Fondos Administrados por entidades vigiladas	7
Tabla 4: Tasas de referencia	30
Tabla 5: Establecimientos de crédito.....	38
Tabla 6: Industria aseguradora.....	39
Tabla 7: Fondos de pensiones y cesantías	40
Tabla 8: Sociedades fiduciarias y sus fondos	41
Tabla 9: Intermediarios de valores	42
Tabla 10: Proveedores de infraestructura	43
Tabla 11: Instituciones oficiales especiales (IOE)	44
Tabla 12: ROA y ROE de las entidades vigiladas	45
Tabla 13: ROA y ROE de los fondos administrados	45
Tabla 14: Principales indicadores de colocación de recursos ¹	46
Tabla 15: Principales indicadores de cartera y leasing ¹	47

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/julio2013.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/captaciones0713.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0713.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/pen072013.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0713.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val072013.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro072013.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps072013.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0713.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0713.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de julio de 2013, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 26 de agosto de 2013. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.