

ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AGOSTO DE 2013



CONTENIDO

RESUMEN	3
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A AGOSTO DE 2013	5
Activos	8
Inversiones	9
Resultados consolidados y rentabilidad	10
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	12
Cartera	12
Depósitos	18
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	19
Solvencia	20
III. MERCADOS	22
Entorno macroeconómico	22
Mercado de renta fija	26
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 agosto se observó un mejor desempeño de los mercados financieros locales frente a los meses anteriores, lo cual favoreció el crecimiento de las inversiones del sistema financiero. Este comportamiento se reflejó principalmente en los fondos administrados y en segunda medida en el portafolio de las entidades financieras, lo que permitió que en agosto las inversiones del sistema financiero aumentaran \$7.14 billones (b). Con esta variación el portafolio del sistema ascendió a \$433.86b, equivalente a un crecimiento anual de 9.32% en términos reales.

De esta forma, durante el mes de referencia las inversiones de los fondos administrados crecieron \$3.70b al alcanzar \$297.39b, mientras que el portafolio de las entidades vigiladas aumentó \$3.44b y se ubicó en \$136.47b. Dentro de los primeros se destacó la dinámica de los fondos de pensiones obligatorias (FPO) y las fiducias que aumentaron su portafolio en \$1.70b y \$1.20b, respectivamente. En cuanto a las entidades vigiladas, los establecimientos de crédito fueron los que más incrementaron sus inversiones (\$2.28b) al ubicar el saldo de éstas en \$81.92b.

Por su parte, la cartera continuó con el comportamiento favorable que registró durante los meses anteriores. En particular, su saldo ascendió a \$270.18b al presentar un incremento real anual de 13.32%, motivado principalmente por la dinámica de la cartera comercial y de consumo. Este comportamiento estuvo acompañado de un crecimiento real anual de la cartera vencida de 15.83%, nivel menor al registrado un año atrás (17.36%). De este modo, la cartera vencida total alcanzó un saldo de \$8.16b, en línea con un valor de provisiones que se ubicó en \$12.37b, lo que permitió que el indicador de cubrimiento¹ se estableciera en 151.66%.

Teniendo en cuenta lo anterior, los activos del sistema crecieron \$15.54b en el mes, lo que correspondió a una tasa de crecimiento real anual de 12.72%, mayor a la observada en el mes anterior (12.04%). Este comportamiento estuvo estrechamente ligado con la dinámica de las inversiones, toda vez que registraron una participación de 45.91% en el incremento de los activos totales, mientras que la proporción restante obedeció al crecimiento de la cartera (\$3.30b) y de los demás activos (\$5.10b). De esta manera, en agosto los activos ascendieron a \$928.47b, de los cuales \$508.27b pertenecieron a las entidades vigiladas y \$420.20b a los fondos administrados.

¹ Provisiones sobre cartera vencida.

El desempeño de la cartera y de las inversiones permitió que los resultados del sistema mostraran una recuperación durante el mes y finalizaran con saldos positivos. De esta forma, las utilidades del sistema pasaron de -\$1.41b a \$783.78 miles de millones (mm) entre julio y agosto de 2013. En particular, las entidades vigiladas registraron utilidades por \$6.31b mientras que los fondos administrados presentaron resultados por -\$5.53b, aumentando en \$711.84mm y \$1.49b frente al mes anterior, respectivamente.

Por intermediario, los establecimientos de crédito y la industria aseguradora reportaron utilidades por \$5.16b y \$377.52mm. A su vez, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) registraron resultados por \$240.51mm, mientras que las sociedades fiduciarias lo hicieron por \$237.76mm. Para el caso de los fondos de pensiones y cesantías y los fondos administrados por sociedades fiduciarias sus resultados se ubicaron en su orden en -\$2.39b² y -\$3.26b. Por su parte, los intermediarios de valores, los proveedores de infraestructura y las instituciones oficiales especiales (IOE) obtuvieron ganancias por \$183.83mm, \$86.29mm y \$154.98mm, respectivamente³.

Vale la pena mencionar que en agosto de 2013 entró en vigencia la modificación de la definición y cálculo del capital regulatorio de los bancos, las corporaciones financieras y las compañías de financiamiento, según lo dispuesto por el Decreto 1771 de 2012 y la Circular Externa 20 de 2013 de la Superintendencia Financiera. Estas normas se establecieron con el fin de ajustar estas medidas a los estándares internacionales de Basilea III, proteger la confianza del público y asegurar el desarrollo de los intermediarios vigilados en condiciones de seguridad y competitividad. A partir de este cambio, en agosto la relación de solvencia total de estas entidades se ubicó en 15.24%, superior al nivel mínimo exigido por la regulación (9%).

² Los resultados corresponden a los rendimientos abonados (cuenta PUC 5700).

³ Resultados registrados en la Tabla 1: Entidades vigiladas y fondos administrados, Tabla 2: Entidades Vigiladas y Tabla 3: Fondos administrados por entidades vigiladas.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A AGOSTO DE 2013

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 31 de agosto de 2013 de las principales cuentas de los distintos intermediarios que componen el sistema financiero colombiano. De esta forma, se presenta un balance consolidado entre la información de las entidades vigiladas y de los fondos administrados. Las entidades vigiladas hacen referencia a las sociedades de servicios financieros autorizadas para funcionar por esta Superintendencia (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 (Tabla 3).

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

Tipo de Intermediario	Agosto - 2013					Julio - 2013	Agosto - 2012
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Establecimientos de Crédito (EC)	411.110.314	81.921.266	270.177.513	58.789.865	5.158.030	4.563.630	4.968.325
Industria Aseguradora	42.682.029	30.794.783	116.883	9.381.624	377.523	336.805	818.034
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ⁴	3.678.117	2.383.666	0	2.748.905	240.510	205.947	305.021
Fondos de pensiones y cesantías ⁴	148.473.201	140.365.560	480	147.036.049	-2.391.246	-3.293.693	9.658.433
Soc. Fiduciarias	2.115.802	1.076.166	0	1.632.073	237.764	217.892	256.768
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	261.189.851	150.020.986	2.839.133	206.664.936	-3.263.905	-3.778.907	6.098.186
Intermediarios de valores	13.830.386	8.457.646	0	11.096.652	183.833	116.278	526.409
Proveedores de Infraestructura	1.489.923	295.064	129	1.093.232	86.290	75.860	88.769
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	43.901.493	18.547.488	21.472.055	6.655.608	154.977	141.682	306.749
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁵	928.471.117	433.862.624	N.A.	445.098.944	783.776	-1.414.506	23.026.695
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	508.268.652	136.471.858	N.A.	80.998.537	6.311.597	5.599.762	6.788.911
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁶	420.202.465	297.390.766	2.839.613	364.100.408	-5.527.821	-7.014.268	16.237.784
VARIACIÓN ANUAL							
Establecimientos de Crédito (EC)	17,5%	20,5%	15,9%	15,1%	3,8%	594.400	189.705
Industria Aseguradora	10,1%	11,9%	-13,5%	1,4%	-53,8%	40.718	-440.511
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ⁴	24,3%	25,0%	-	13,0%	-21,1%	34.563	-64.511
Fondos de pensiones y cesantías ⁴	10,8%	8,5%	0,0%	10,4%	-124,8%	902.447	-12.049.679
Soc. Fiduciarias	-0,3%	12,8%	-	6,1%	-7,4%	19.872	-19.004
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	19,0%	14,2%	9,4%	19,5%	-153,5%	515.002	-9.362.090
Intermediarios de valores	-19,5%	-34,8%	0,0%	-14,4%	-65,1%	67.555	-342.576
Proveedores de Infraestructura	6,6%	-5,6%	-13,8%	6,0%	-2,8%	10.430	-2.479
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	10,4%	18,1%	1,2%	3,4%	-49,5%	13.295	-151.772
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁵	15,3%	11,8%	N.A.	13,9%	-96,6%	2.198.282	-22.242.919
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	15,6%	16,6%	N.A.	11,5%	-7,0%	711.835	-477.314
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁶	14,9%	9,7%	9,4%	14,4%	-134,0%	1.486.447	-21.765.605

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre 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	Agosto - 2013					Julio - 2013	Agosto - 2012
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Establecimientos de Crédito (EC)	411.110.314	81.921.266	270.177.513	58.789.865	5.158.030	4.563.630	4.968.325
Industria Aseguradora	42.497.276	30.629.166	116.883	9.207.721	379.263	340.878	808.275
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁴	3.678.117	2.383.666	0	2.748.905	240.510	205.947	305.021
Soc. Fiduciarias	2.115.802	1.076.166	0	1.632.073	237.764	217.892	256.768
Soc. Comisionistas de Bolsas	3.443.625	1.596.440	0	846.526	53.950	53.346	49.697
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	32.101	22.602	0	24.607	814	527	5.306
Proveedores de Infraestructura	1.489.923	295.064	129	1.093.232	86.290	75.860	88.769
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	43.901.493	18.547.488	21.472.055	6.655.608	154.977	141.682	306.749
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS ⁵	508.268.652	136.471.858	N.A.	80.998.537	6.311.597	5.599.762	6.788.911
VARIACIÓN ANUAL							
Establecimientos de Crédito (EC)	17,5%	20,5%	15,9%	15,1%	3,8%	594.400	189.705
Industria Aseguradora	10,0%	11,9%	-13,5%	1,3%	-53,1%	38.385	-429.012
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	24,3%	25,0%	-	13,0%	-21,1%	34.563	-64.511
Soc. Fiduciarias	-0,3%	12,8%	-	6,1%	-7,4%	19.872	-19.004
Soc. Comisionistas de Bolsas	-31,0%	-41,9%	-	-12,5%	8,6%	604	4.253
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-58,0%	-54,9%	-	-44,1%	-84,7%	287	-4.492
Proveedores de Infraestructura	6,6%	-5,6%	-13,8%	6,0%	-2,8%	10.430	-2.479
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	10,4%	18,1%	1,2%	3,4%	-49,5%	13.295	-151.772
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS	15,6%	16,6%	N.A.	11,5%	-7,0%	711.835	-477.314

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre 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	Agosto - 2013					Julio - 2013	Agosto - 2012
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Fondos de Pensiones Obligatorias	129,105,393	124,439,440	480	128,330,598	-2,069,146	-2,898,122	8,652,435
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,033,892	10,006,441	0	11,468,484	-225,995	-257,509	591,854
Fondos de Cesantías (FC)	7,333,916	5,919,678	0	7,236,967	-96,105	-138,063	414,144
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	34,114,943	23,530,806	0	33,378,573	524,405	366,003	1,009,939
Fiducias	153,240,843	57,971,809	2,839,133	103,051,829	-2,137,212	-2,613,062	2,231,096
Recursos de la Seguridad Social	72,332,676	67,202,913	0	68,738,510	-1,671,574	-1,548,537	2,809,356
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,501,389	1,315,458	0	1,496,025	20,477	16,688	47,795
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	184,753	165,617	0	173,903	-1,740	-4,073	9,760
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	768,654	574,827	0	755,855	15,717	2,547	32,788
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	778,363	425,894	0	773,483	-50,118	-41,192	123,534
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	8,807,643	5,837,883	0	8,696,181	163,470	101,050	315,084
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁴	420,202,465	297,390,766	2,839,613	364,100,408	-5,527,821	-7,014,268	16,237,784
VARIACIÓN ANUAL							
Fondos de Pensiones Obligatorias	11.3%	9.2%	-	10.9%	-123.9%	828,975	-10,721,581
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	6.4%	4.8%	-	6.9%	-138.2%	31,514	-817,849
Fondos de Cesantías (FC)	8.5%	1.8%	-	7.6%	-123.2%	41,958	-510,249
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	4.8%	5.4%	-	4.8%	-48.1%	158,401	-485,534
Fiducias	27.8%	24.0%	9.4%	32.8%	-195.8%	475,850	-4,368,308
Recursos de la Seguridad Social	10.4%	10.0%	-	10.8%	-159.5%	-123,037	-4,480,930
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2.4%	10.5%	-	2.4%	-57.2%	3,788	-27,319
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	12.8%	12.1%	-	10.3%	-117.8%	2,334	-11,499
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	4.8%	3.8%	-	5.1%	-52.1%	13,169	-17,071
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-71.6%	-83.2%	-	-70.7%	-140.6%	-8,925	-173,652
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	2.0%	-17.6%	-	1.3%	-48.1%	62,420	-151,614
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	14.9%	9.7%	9.4%	14.4%	-134.0%	1,486,447	-21,765,605

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

(1) Cartera corresponde a cartera bruta + 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.

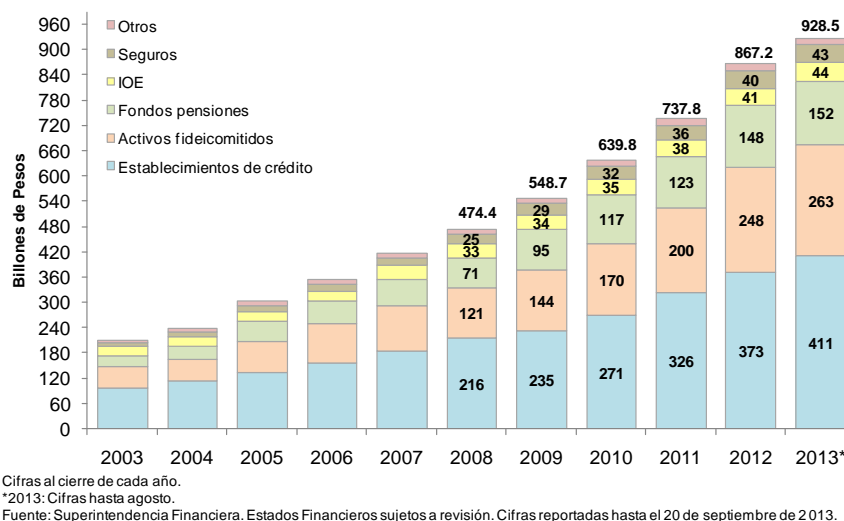
(3) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia e igual periodo del año anterior.

(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 agosto de 2013, los activos del sistema financiero mantuvieron el ritmo de crecimiento que registraron durante los periodos anteriores. En particular, los activos aumentaron \$15.54b durante el mes con lo cual el total ascendió a \$928.47b, cifra equivalente a un crecimiento real anual de 12.72% (Gráfica 1). Esto obedeció principalmente al mejor desempeño de los portafolios de inversión de los intermediarios, a partir de la recuperación de los mercados financieros en julio y agosto. Este comportamiento fue seguido 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, fueron superiores en \$123.06b frente a agosto del año anterior.

Gráfica 1. Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas



En el año más reciente el crecimiento de los activos fue explicado principalmente por las entidades vigiladas. Estas últimas aumentaron sus activos en \$68.55b ascendiendo a \$508.27b. Por su parte, los fondos administrados registraron un incremento anual de \$54.51b, al ubicarse en \$420.20b. Dentro de las primeras sobresalió el desempeño de los establecimientos de crédito que aumentaron sus activos en \$61.34b al alcanzar \$411.11b. Con relación a los segundos, el mejor comportamiento lo presentaron las fiducias que incrementaron sus activos en \$33.36b al establecerlos en \$153.24b.

Frente a julio de 2013, los activos crecieron \$15.54b, lo que fue explicado por un incremento de \$7.69b en las entidades vigiladas y de \$7.86b en los fondos administrados. Dentro de éstas, se destacaron los establecimientos de crédito que aumentaron sus activos en \$6.53b desde un nivel

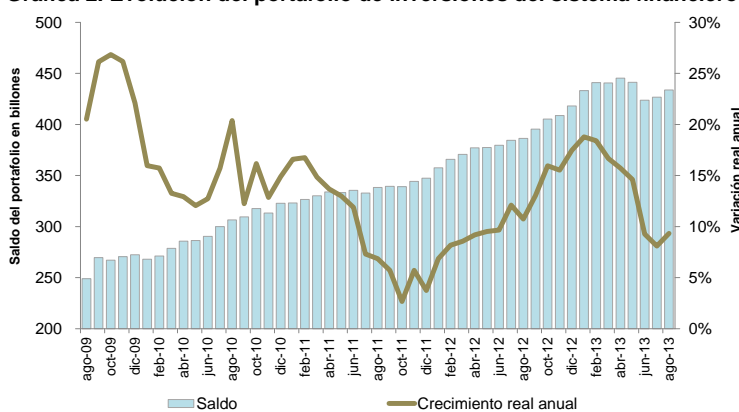
de \$404.58b. En cuanto a los fondos administrados, ubicaron sus activos en \$420.20b, donde las fiducias presentaron el mayor incremento (\$4.14b) al ascender a \$153.24b.

Por producto se observó que el mayor crecimiento anual dentro de los activos fue registrado por las inversiones, al pasar de \$388.05b a \$433.86b en agosto. Este crecimiento fue seguido por otros activos, los cuales se situaron en \$224.43b, lo que equivale a un aumento de \$40.21b. Finalmente, la cartera aumentó \$37.04b al llegar a \$270.18b. Con respecto a julio, no se observaron grandes cambios en la participación de las inversiones (46.73%) y la cartera (29.10%) dentro de los activos totales, mientras que la de los otros activos (entendidos como el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, entre otros) se situó en 24.17%.

Inversiones

En agosto se continuó con la recuperación en las inversiones del sistema financiero que se había observado en el mes previo. En particular, el saldo de las inversiones aumentó en \$7.14b con respecto a julio de 2013 (Gráfica 2), con lo cual las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$433.86b, al presentar una variación real anual de 9.32%. Cabe mencionar que este último crecimiento fue superior al observado en julio (8.09%).

Gráfica 2. Evolución del portafolio de inversiones del sistema financiero



* Información a agosto de 2013.

** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre de 2013.

Por una parte, en el año más reciente las entidades vigiladas incrementaron sus inversiones en \$19.44b al pasar de \$117.03b a \$136.47b. Este crecimiento fue explicado principalmente por la expansión en los portafolios de los establecimientos de crédito, de la industria aseguradora y de las instituciones oficiales especiales, que los incrementaron en \$13.95b, \$3.25b y \$2.85b al ubicarse en agosto en \$81.92b, \$30.63b y \$18.55b, respectivamente.

En el caso de las inversiones realizadas por los fondos administrados, se observó un aumento en sus inversiones de \$26.36b, pasando de \$271.03b a \$297.39b entre agosto 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 \$10.46b y \$11.22b, ubicándose en el mes de referencia en \$124.44b y \$57.97b, respectivamente.

En el mes más reciente, para las entidades vigiladas el mayor incremento en las inversiones fue registrado por los establecimientos de crédito por \$2.28b. Este comportamiento fue seguido por las compañías aseguradoras, los IOE y las sociedades comisionistas de bolsa que registraron un crecimiento mensual de \$608.95mm, \$244.68mm y \$180.43mm, respectivamente.

En este periodo, los fondos administrados presentaron un aumento en el saldo de sus inversiones por \$3.70b, lo que revirtió totalmente las reducciones del primer semestre de \$1.83b. En particular, el portafolio de fiducias y el de los FPO se incrementó en \$1.20b y \$1.70 b, respectivamente. Por su parte, los fondos de inversión colectiva aumentaron sus inversiones en \$416.78mm, mientras los fondos de cesantías las incrementaron en \$132.38mm.

Resultados consolidados y rentabilidad⁴

En agosto, los mejores resultados de algunas industrias frente a meses anteriores permitieron que la utilidad acumulada del sistema regresara a terreno positivo. Este comportamiento refleja la favorable dinámica de la cartera y el mejor desempeño de las inversiones de los intermediarios, las cuales se relacionan con el mercado accionario local y una tendencia más estable de la deuda pública frente a lo observado en los meses anteriores. De esta forma, los resultados del sistema financiero consolidado pasaron de -\$1.41b a \$783.78mm entre julio y agosto de 2013.

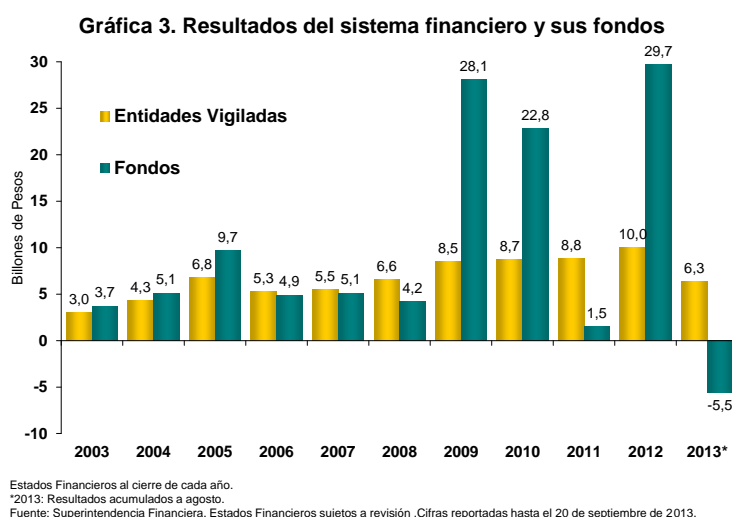
Para el caso de los fondos administrados, durante el mes sus resultados aumentaron en \$1.49b, al cerrar agosto en -\$5.53b. En particular, los FPO y las fiducias mejoraron sus resultados en \$828.98mm y \$475.85mm al ubicarlos en un valor de -\$2.07b y -\$2.14b, de manera respectiva. En el análisis 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

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

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

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 \$6.31b, al aumentar \$711.84mm desde un nivel de \$5.60b en julio. Este crecimiento de los resultados fue logrado principalmente por un incremento de \$594.40mm de los establecimientos de crédito al alcanzar \$5.16b. Por otro lado, las aseguradoras y las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) incrementaron sus ganancias en \$38.39mm y \$34.56mm alcanzando niveles de \$379.26mm y \$240.51mm, respectivamente.



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 46 pb, al pasar de 2.32% a 1.87% entre agosto de 2012 e igual mes de 2013, a la vez que el ROE pasó de 14.34% a 11.91% (Tabla 12). El indicador de ROA se mantuvo prácticamente estable para las entidades vigiladas con respecto a julio, ya que fue de 1.93%, mientras que el ROE disminuyó 68 pb desde un nivel de 12.59% en el mes previo.

A su vez, dados los resultados observados para los fondos administrados, en agosto de 2013 sus indicadores de rentabilidad se ubicaron en terreno negativo, llegando a -2.05% en el caso del ROA y de -2.10% para el ROE, mientras que un año atrás estos indicadores se situaron en 8.80% y 9.00%, respectivamente. Comparado con julio, el ROA y ROE de los fondos administrados aumentaron en 94 pb y 96 pb, respectivamente.

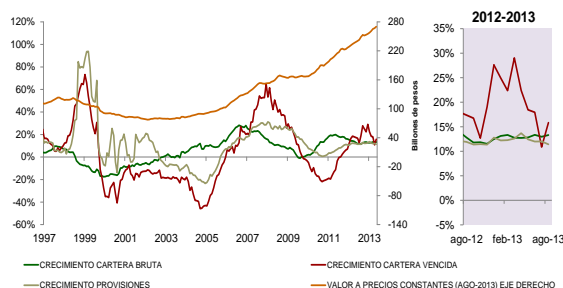
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

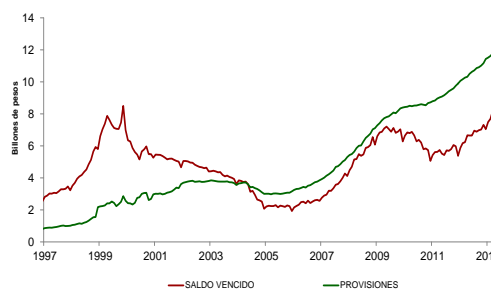
En agosto de 2013 la cartera total de los establecimientos de crédito continuó presentando un crecimiento estable, siguiendo el comportamiento registrado en lo corrido del año. De esta forma, en el mes de referencia la variación real anual de la cartera de créditos se ubicó en 13.32%, alcanzando un saldo nominal de \$270.18b, incrementándose en \$37.04b con respecto a lo observado en igual periodo del año anterior. Esta expansión de la cartera obedeció principalmente a la dinámica observada en la cartera comercial y de consumo.

En cuanto a la evolución del saldo bruto frente a julio de 2013, la cartera total registró un incremento de \$3.30b en su saldo total. Este comportamiento es consistente con el aumento registrado en todas las modalidades y fue más marcado en términos absolutos en comercial (\$1.86b) y en consumo (\$808.50mm). Por su parte, la cartera de vivienda aumentó en \$523.07mm y el microcrédito en \$115.56mm.

Gráfica 4. Cartera total de los establecimientos de crédito



Gráfica 5. Saldo de provisiones totales y cartera vencida de los establecimientos de crédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de agosto de 2013. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre de 2013.

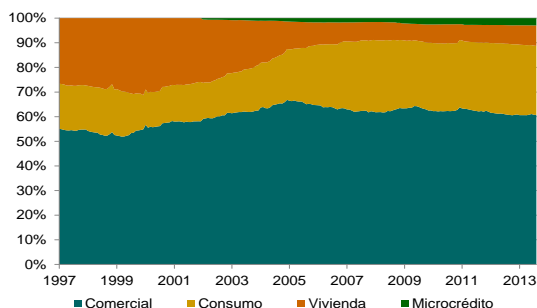
En el caso de la cartera vencida, en el mes más reciente se presentó un incremento en su tasa de crecimiento anual al pasar de 10.86% a 15.83% en términos reales. En particular, dicho saldo en el mes de referencia se ubicó en \$8.16 b, mayor en \$278.15mm comparado con julio de 2013. Este comportamiento contrastó con la tendencia observada en los primeros siete meses del año. Vale la pena mencionar que frente a agosto de 2012 la variación real anual del saldo vencido disminuyó 1.53 pp.

Por su parte, se mantuvo el incremento gradual en las provisiones, las cuales alcanzaron un nivel de \$12.37b⁵, superior en \$99.4mm frente al valor reportado el mes previo. En particular, su

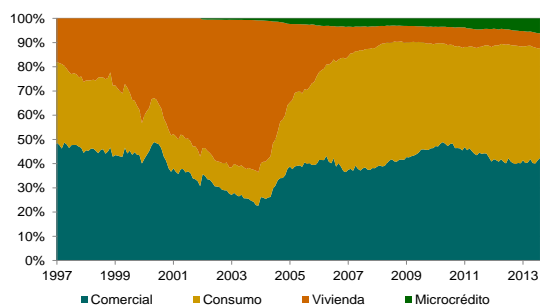
⁵ Registrando un incremento real anual de 11.41%.

tasa de crecimiento anual se ubicó en 11.41% menor a la observada en julio de 2013 (12.00%). Frente al año anterior, las provisiones se incrementaron en \$1.51b, mientras que la cartera vencida lo hizo en \$1.27b. De esta forma, el indicador de cubrimiento (provisiones/cartera vencida) alcanzó un nivel de 151.66%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los establecimientos de crédito cuentan con \$1.52 para cubrirlo.

Gráfica 6. Composición de la cartera total de los establecimientos de crédito por modalidad



Gráfica 7. Composición de la cartera vencida de los establecimientos de crédito por modalidad



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

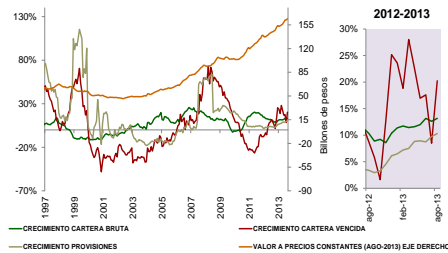
En relación con la composición de la cartera se encontró que la modalidad comercial representó en agosto el 60.71% de la misma, seguida en su orden por el portafolio de consumo (28.04%), vivienda (8.31%) y microcrédito (2.95%), ganando participación respecto al mes anterior el crédito de vivienda el cual había registrado un 8.21%. De otro lado, frente al saldo vencido del mes anterior, disminuyó la participación de la cartera de consumo de 46.34% a 45.36%, mientras que la cartera comercial aumentó de 41.30% a 42.37%.

Evolución por modalidad

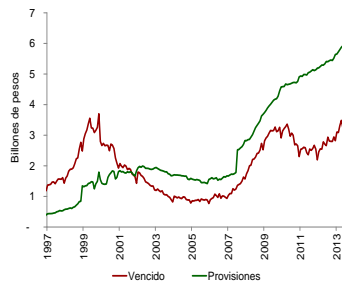
Cartera comercial

En agosto de 2013, la cartera comercial mantuvo la tendencia al alza en su tasa de crecimiento que registró en los meses anteriores. De esta forma, en el mes de referencia esta modalidad registró una variación real anual de 13.16%, superior a la observada al cierre del año anterior (10.38%). Al cierre de agosto, el saldo total de esta cartera ascendió a \$164.01b, aumentando en \$22.29b frente a lo registrado en agosto de 2012 y en \$1.86b con respecto a julio de 2013.

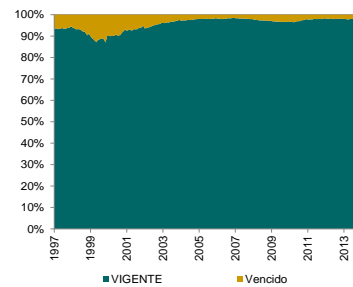
Gráfica 8. Cartera comercial de los establecimientos de crédito



Gráfica 9. Saldo de provisiones y cartera vencida de la modalidad comercial



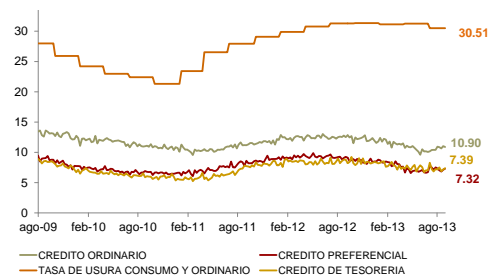
Gráfica 10. Cartera comercial vigente y vencida de los establecimientos de crédito



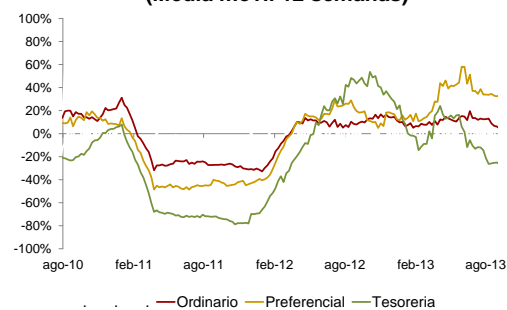
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de agosto de 2013. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre de 2013

Por su parte, la tasa de crecimiento en términos reales anuales de la cartera vencida finalizó en 20.24%. Este comportamiento se presentó en conjunto con un aumento continuo de las provisiones. En particular, frente a julio de 2013, el saldo vencido de esta modalidad pasó de \$3.25b a \$3.46b, mientras que las provisiones aumentaron en \$72.42mm y se ubicaron en \$6.13b. De esta forma, en el mes de referencia el indicador de cubrimiento se ubicó en 177.42%⁶, menor en 8.79 pp al del mes anterior. Frente a agosto de 2012, el saldo vencido de esta modalidad se incrementó en \$645.56mm, mientras que las provisiones aumentaron en \$696.23mm.

Gráfica 11. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad comercial (en %)



Gráfica 12. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera comercial (Media móvil 12 semanas)



Fuente: Formato 88 cifras hasta el 30 de agosto de 2013

De otro lado, en agosto las tasas de interés promedio de colocación de los créditos comerciales se mantuvieron estables con respecto al cierre de julio de 2013. Cabe mencionar que en lo corrido del año los créditos ordinarios, preferenciales y de tesorería disminuyeron sus tasas en 89 pb, 149 pb y 79 pb, al ubicarse al cierre del mes en 10.90%, 7.32% y 7.39%, respectivamente.

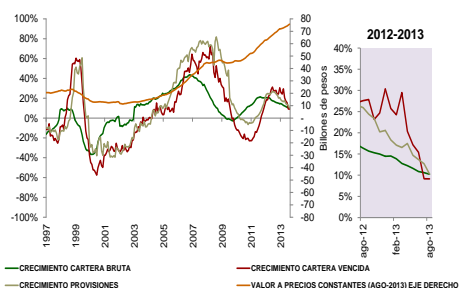
⁶Este valor indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.77 para cubrirlo.

Por otra parte, durante este periodo se observó una disminución en el monto mensual desembolsado, al pasar de \$20.57b a \$16.72b.

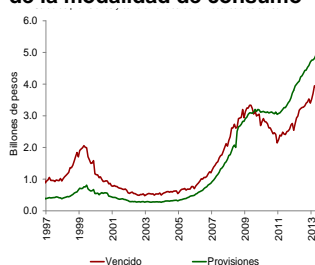
Cartera de consumo

En agosto, 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 10.23%, inferior en 38 pb frente a la tasa registrada un mes atrás. Al cierre de agosto, el saldo total de esta cartera ascendió a \$75.76b, aumentando en \$8.55b frente a lo registrado en agosto de 2012 y en \$808.50mm con respecto a julio de 2013.

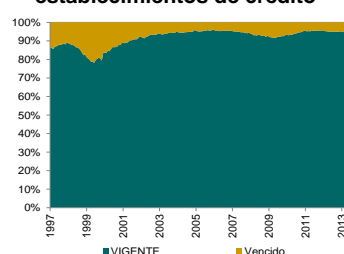
Gráfica 13. Cartera de consumo de los establecimientos de crédito



Gráfica 14. Saldo de provisiones y cartera vencida de la modalidad de consumo



Gráfica 15. Cartera de consumo vigente y vencida de los establecimientos de crédito

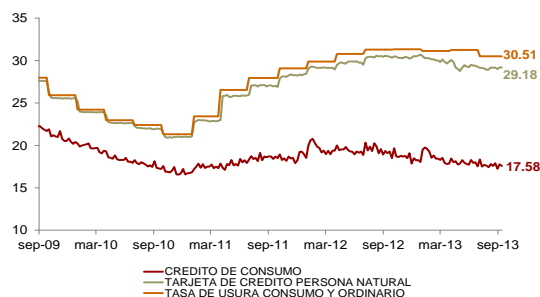


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de agosto de 2013. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre de 2013.

Por su parte, el saldo vencido de esta modalidad se ubicó en \$3.70b aumentando en \$49.02mm frente al mes anterior. En particular, el monto de la cartera vencida finalizó el mes con una variación real anual menor al pasar de 9.15% en julio de 2013 a 9.13% en agosto.

En el caso de las provisiones, se observó que su crecimiento anual en agosto (10.28%) superó al de la cartera vencida (9.13%). Frente a agosto de 2012, las provisiones se incrementaron en \$566.29mm, al cerrar con un saldo en el mes de referencia de \$5.00b. De esta forma, dado que el nivel de las provisiones totales de esta modalidad continuó siendo superior al saldo de la cartera vencida, el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicó en 135.05%, nivel superior al del mismo periodo del año anterior (133.65%).

Gráfica 16. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de consumo (en %)



Gráfica 17. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de consumo (Media móvil 12 semanas)



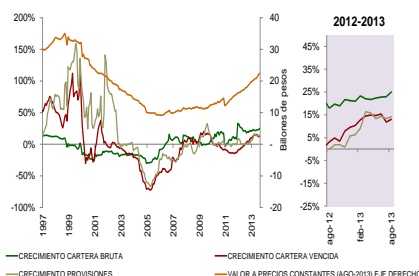
Fuente: Formato 88 cifras hasta el 13 de septiembre de 2013

En relación con las tasas de interés en esta modalidad, para la última semana de agosto del año en curso las tarjetas de crédito registraron en promedio una tasa efectiva anual de 29.00%, mayor en 5 pb a la registrada al cierre del mes inmediatamente anterior, presentando una diferencia de 1.51 pp frente a la tasa de usura (30.51%). 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 agosto en 17.25%, 18 pb por debajo de la última semana de julio.

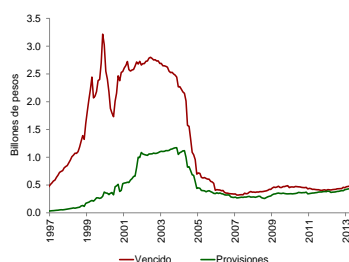
Cartera de vivienda

La cartera de vivienda siguió registrando en agosto una dinámica importante en su tasa de crecimiento. Al cierre del mes esta variación se ubicó en 25.02% en términos reales anuales, al alcanzar un saldo de \$22.44b, superior en \$4.89b frente a igual mes de año anterior. Con respecto a julio de 2013, el saldo total de esta modalidad se incrementó en \$523.07mm.

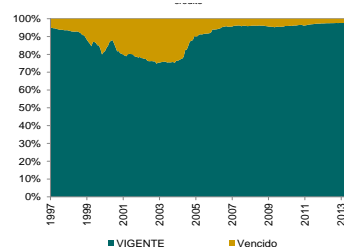
Gráfica 18. Cartera de vivienda de los establecimientos de crédito



Gráfica 19. Saldo de provisiones y cartera vencida de la modalidad de vivienda



Gráfica 20. Cartera de vivienda vigente y vencida de los establecimientos de crédito



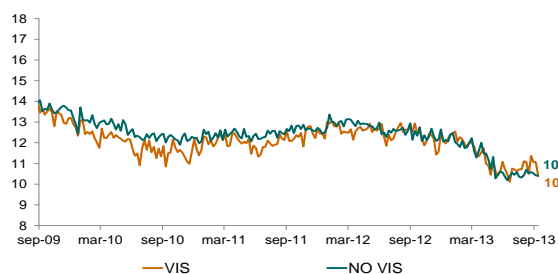
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de agosto de 2013. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre de 2013

Por su parte, durante el mes la tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida pasó de 11.80% a 13.02%. En particular, el saldo vencido total de la cartera de vivienda se situó al cierre

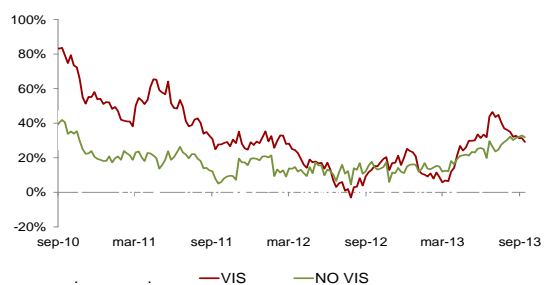
de agosto en \$499.50mm, mientras que las provisiones ascendieron a \$450.83mm. De esta forma, el indicador de cubrimiento se ubicó en 90.26%, siendo inferior al 100% debido a las garantías de alta calidad que respaldan esta cartera.

En el último mes las tasas de interés de los créditos de vivienda no VIS⁷ registraron un aumento de 9 pb, al ubicarse en 10.52%, al tiempo que las tasas para los créditos de vivienda VIS presentaron una disminución de 4 pb frente al cierre de julio, al situar su tasa en 11.07%. Por su parte, en agosto de 2013 los montos totales desembolsados para cartera de vivienda se ubicaron en \$1.05b, inferior a lo observado en el mes inmediatamente anterior (\$1.35b).

Gráfica 21. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de vivienda (en %)



Gráfica 22. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de vivienda (Media móvil 12 semanas)



Fuente: Formato 88 cifras hasta el 13 de septiembre de 2013

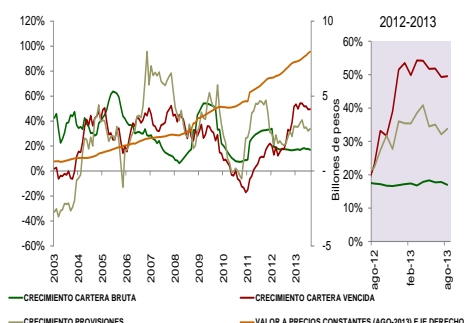
Cartera de microcrédito

En agosto, la cartera de microcrédito presentó una tendencia estable en su tasa de crecimiento, siguiendo el comportamiento que registró durante lo corrido del año. De esta manera, durante este mes registró una variación real anual de 16.99%, al ubicar su saldo total en \$7.97b, \$115.56mm superior al presentado un mes atrás.

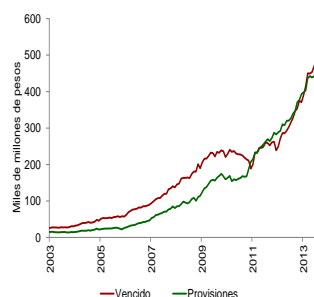
De otra parte, la variación real anual de la cartera vencida de esta modalidad pasó entre julio y agosto de 2013 de 49.31% a 49.54%. En este último mes, el saldo de la cartera vencida se ubicó en \$501.72mm, mientras que las provisiones se establecieron en \$464.74mm. De esta forma, el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) se ubicó en un nivel de 92.63%.

⁷ Vivienda de Interés Social.

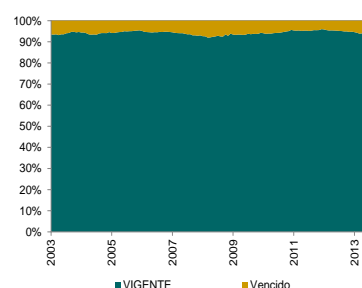
Gráfica 23. Cartera de microcrédito de los establecimientos de crédito



Gráfica 24. Saldo de provisiones y cartera vencida de la modalidad de microcrédito



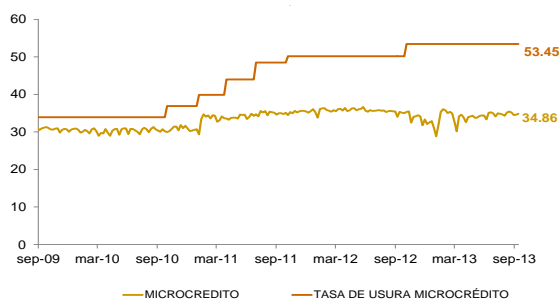
Gráfica 25. Cartera de microcrédito vigente y vencida de los establecimientos de crédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de agosto de 2013. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre de 2013

En cuanto a la tasa de interés de colocación de la modalidad de microcrédito, ésta se ubicó en agosto de 2013 en 34.52% superior en 20 pb a la registrada al cierre del mes anterior, al tiempo que la tasa de usura que aplicó para dicho periodo fue de 53.45%. Así mismo, los desembolsos en el mes fueron de \$266.12mm, menores en \$61.27mm a los registrados en julio de 2013.

Gráfica 26. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de microcrédito (en %)



Gráfica 27. Crecimiento anual de los desembolsos de la cartera de microcrédito
(Media móvil 12 semanas)



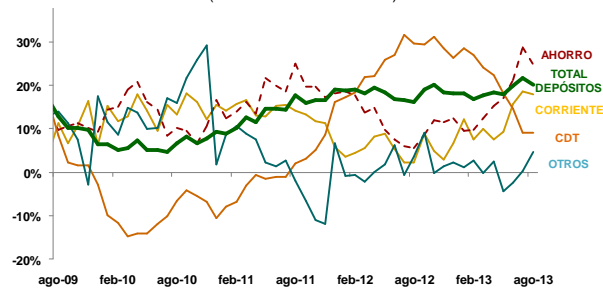
Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 13 de septiembre de 2013. Incluye retransmisión del Banco Agrario

Depósitos

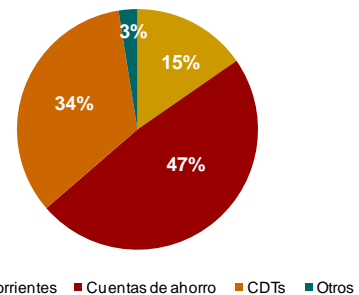
Al cierre de agosto, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$262.60b, superior en \$44.07b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 17.50%. Este incremento en el saldo de los depósitos fue explicado en un 62.28% por el incremento en las cuentas de ahorro, en un 21.05% por los Certificados de Depósito a Término (CDT) y en 15.68% por las cuentas corrientes. El restante 0.99% correspondió al aumento en los depósitos especiales y a los Certificados de Depósito de Ahorro a Término (CDAT).

Frente a julio de 2013, el valor de las captaciones presentó un aumento de \$4.27b. Este comportamiento fue explicado por el incremento en las cuentas de ahorro y en los CDTs, cuyos saldos pasaron de \$125.22b a \$126.84b y de \$86.68b a \$88.85b, respectivamente. Cabe mencionar que las cuentas de ahorro explicaron a agosto de 2013 el 48.30% del total de los depósitos y exigibilidades.

Gráfica 28. Depósitos y exigibilidades
(Crecimiento real anual %)



Gráfica 29. Composición de los depósitos y exigibilidades



Nota: Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre de 2013.

Valor en Riesgo (VeR) de los EC⁸

El VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un incremento de 4.73% en términos reales frente a agosto de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$2.22b, comportamiento explicado principalmente por el factor de tasa de cambio. De otra parte, frente a julio de 2013 el VeR reportó una disminución de \$32.75mm, lo que obedeció en su mayor parte al factor de tasa de interés.

⁸A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular Externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera. Es importante aclarar que la metodología estándar para la medición del valor en riesgo de mercado para los establecimientos de crédito no tiene componente de diversificación y asume choques históricos.

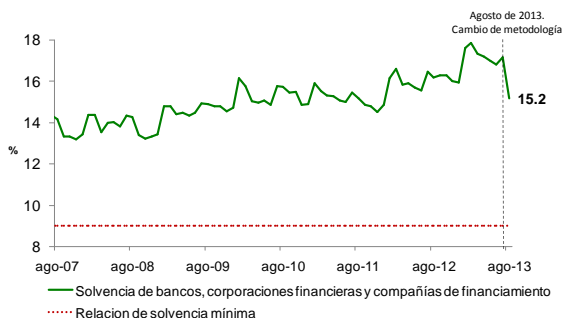
Solvencia

A partir de agosto de 2013, los bancos, las corporaciones financieras y las compañías de financiamiento comenzaron a reportar los indicadores de solvencia con la nueva metodología señalada a partir del Decreto 1771 de 2012, que modificó la definición y cálculo del capital regulatorio. Sobre el particular, la Superintendencia Financiera mediante la Circular Externa 20 de 2013 reglamentó los criterios generales que se deben tener en cuenta con el nuevo régimen de capital⁹.

En general, los cambios recogen los criterios y recomendaciones de Basilea III, con el objetivo de ajustar las normas colombianas a estándares internacionales, fortalecer la confianza del público y robustecer los criterios de competitividad y de seguridad que deben presentar los intermediarios vigilados en el desarrollo de sus operaciones.

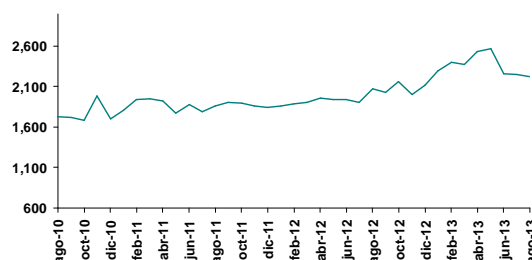
Para julio de 2013 y los periodos anteriores el cálculo de solvencia de los establecimientos de crédito incluyó a los bancos, las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento y las cooperativas. A partir de agosto de 2013 el cálculo para los establecimientos de crédito incluye a los intermediarios mencionados previamente, con excepción de las cooperativas. En la Gráfica 30 se presenta la evolución histórica de la solvencia para los establecimientos de crédito sin cooperativas y el nuevo valor de este indicador en agosto a partir del cambio metodológico.

Gráfica 30. Relación de solvencia promedio de bancos, corporaciones financieras y compañías de financiamiento



Fuente: Superintendencia Financiera. Información sujeta a revisión por la SFC.

Gráfica 31. Valor en Riesgo (VeR) establecimientos de crédito
(miles de millones de pesos)



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

⁹ Los criterios generales para la clasificación fueron incluidos en los capítulos XIII-1 y XIII-13 de la Circular Básica Financiera y Contable. Se definió en esos capítulos la solvencia básica y la solvencia total como:

$$\text{Solvencia Básica} = \frac{\text{Patrimonio Básico Ordinario}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{RM}} \geq 4.5\%$$

$$\text{Solvencia Total} = \frac{\text{PT}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{RM}} \geq 9\%$$

donde PT es el patrimonio técnico, APNR son los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, VeR_{RM} es el valor de la exposición por riesgo de mercado.

El cálculo anterior se realizaba con la siguiente fórmula:

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

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.

Dado lo anterior, la relación de solvencia total bajo la nueva metodología para el consolidado de bancos, corporaciones financieras y compañías de financiamiento se ubicó en agosto de 2013 en 15.24%. Esto indicó que estos intermediarios continuaron con un respaldo adecuado frente a las pérdidas no esperadas en el desarrollo de su actividad por encima del mínimo regulatorio de 9%. En el mes de referencia, el patrimonio técnico de estas entidades ascendió a \$51.78b, al tiempo que los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y el valor de exposición por riesgo de mercado se situaron en \$315.40b y \$2.19b, respectivamente.

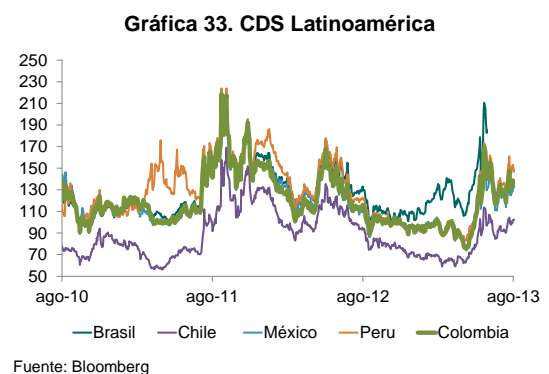
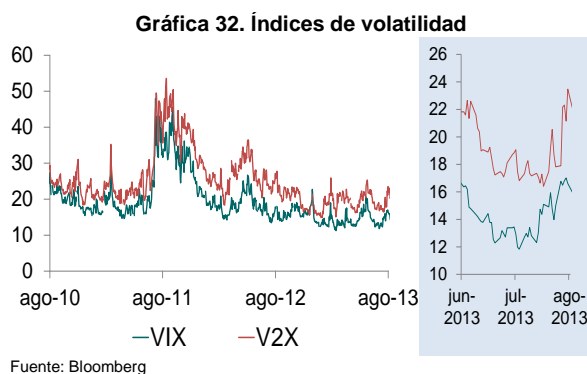
III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

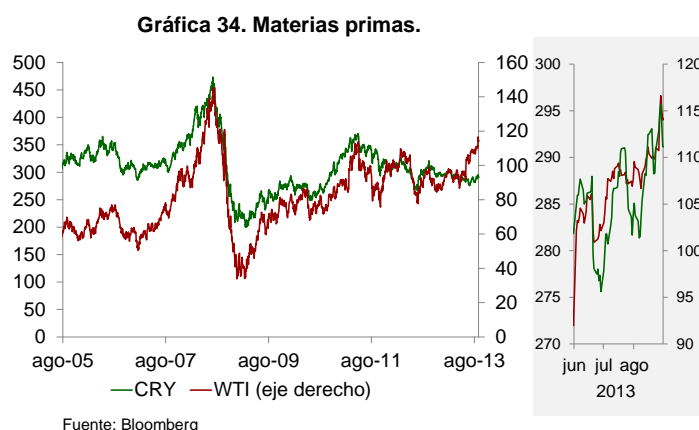
En agosto las cifras de empleo de EE.UU mostraron una lenta recuperación, las cuales fueron confirmadas por un similar crecimiento del consumo. Esto se sumó al incremento de la volatilidad de los mercados internacionales a fin de mes debido a la incertidumbre sobre la futura trayectoria de la política monetaria en ese país. La región latinoamericana también se vio afectada por esta mayor volatilidad, lo que incidió en el aumento del riesgo país en toda la región. A nivel local, la confianza del consumidor se redujo, mientras que la industrial presentó mejoras. Por su parte, el desempleo en julio fue el menor de la última década y confirmó la tendencia decreciente de este indicador en el último año, impulsado por las actividades inmobiliarias y los servicios comunales, sociales y personales.

Contexto internacional

En agosto las débiles cifras del mercado laboral mostraron la lenta recuperación de la economía estadounidense, caracterizada por un frágil crecimiento del consumo privado y las restricciones al gasto público. En particular, se evidenció una reducción de 0.10% en la tasa de desempleo al llegar a 7.30%, la cual se debió a que menos personas buscaron empleo en vez de que se crearan más puestos de trabajo. Efectivamente, la tasa global de participación disminuyó 0.20% al alcanzar 63.20%. La débil recuperación del empleo estuvo en línea con el crecimiento del consumo, el cual tan sólo creció 1.70% anual en el segundo trimestre. A esto se sumaron las presiones fiscales en este país relacionadas a la posible intervención militar en Siria y la discusión del presupuesto del siguiente año.



En agosto, la aversión al riesgo aumentó alcanzando niveles similares a los de finales de junio. En efecto, el índice de volatilidad VIX para Estados Unidos y el V2X para Europa se incrementaron en 3.67 y 4.41 puntos, ubicándose en 16.61 y 23.48 puntos, de manera respectiva. Igualmente, la percepción de riesgo de las principales economías latinoamericanas aumentó en el mes de referencia, tras una caída el mes anterior. En particular, en Colombia los CDS a 5 años registraron un incremento de 8.63 pb llegando a 138.65 pts. Por su parte, Brasil, Chile, México y Perú finalizaron agosto en 138.66 pb, 206.86 pb, 102.00 pb, 153.16 pb y 132.41 pb, respectivamente. Los mayores incrementos en este indicador fueron registrados por Brasil y Perú con aumentos en su orden de 20.02 pb y 16.42 pb. Con relación al EMBI+ Colombia, éste aumentó en el mes 15 puntos, cerrando agosto en un nivel de 198 (8.19%).



De otra parte, los precios del petróleo y de las materias primas se incrementaron en agosto. El WTI registró un aumento de USD 6.31 (5.86%), con lo cual éste se ubicó en USD 114.01. Respecto a un año atrás, el WTI se incrementó 29.47%. En cuanto al índice CRY¹⁰, el cual mide los precios de los futuros de materias primas, presentó un incremento de 2.54% en el mes de referencia, al ubicarse en 291.16 puntos. Sin embargo, es importante resaltar que en lo corrido del año las materias primas disminuyeron 1.51%.

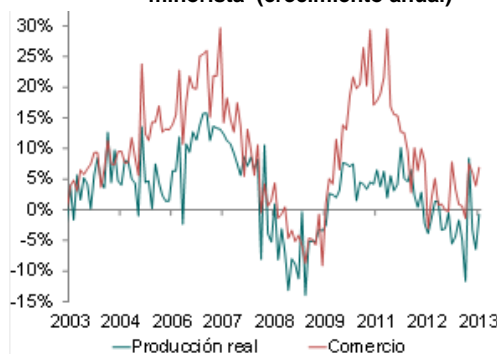
Por otro lado, los índices de confianza europeos y estadounidenses mejoraron de manera leve en agosto. El ESI (*Economic Sentiment Indicator*), que mide la confianza del consumidor en la zona euro aumentó 2.70 puntos al cerrar en 95.20 puntos y en la Unión Europea, este índice presentó un alza de 3.10 puntos finalizando en 98.10 puntos, continuando la tendencia creciente presentada desde mayo. En EE.UU., la confianza del consumidor presentó un ligero aumento al pasar de 81.00 a 81.50 puntos en agosto según el índice de confianza del consumidor de la

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

Conference Board. Esta mejora se debió principalmente a mejores expectativas sobre la situación futura que compensaron la disminución del indicador de percepción de las condiciones actuales.

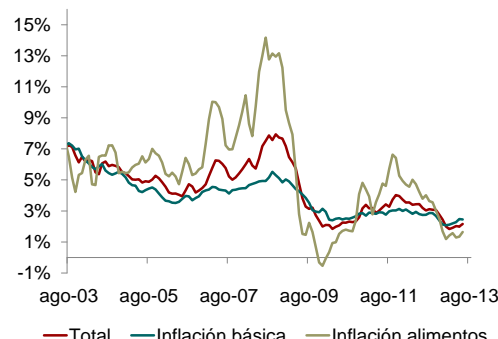
Contexto local

Gráfica 35. Producción real de la industria y comercio minorista (crecimiento anual)



Fuente: DANE y Banco de la República

Gráfica 36. Inflación



Fuente: DANE y Banco de la República

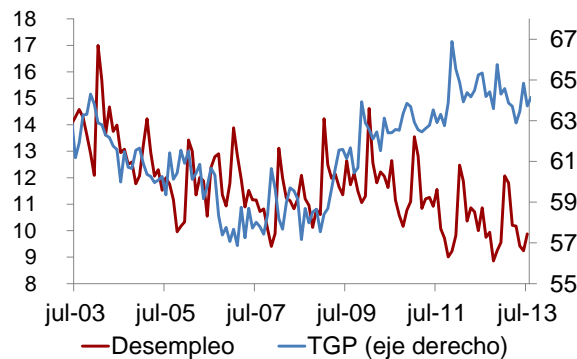
En julio el comercio minorista sin incluir combustibles ni alimentos creció 6.93% anual, lo que representó una recuperación con respecto al 0.76% de un año atrás. En lo corrido del año las ventas reales del comercio minorista repuntaron un 15.74%. Por otro lado, se mantuvo la tendencia a la baja de la producción industrial disminuyendo en julio 0.76%. En este mes 21 de 43 sectores presentaron variaciones anuales positivas, lo que contrastó con los 13 del mes anterior.

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo fue de 9.88% en julio, lo que representó 0.98 pp menos que en julio de 2012. La tasa global de participación no tuvo mayores cambios al ubicarse en 64.15%, cerca al valor máximo de los últimos 10 años. Por su parte, se crearon 515,747 puestos de trabajo en este periodo, mientras el número de personas buscando trabajo disminuyó en 193,710. De esta forma, la tasa promedio de desempleo de los últimos doce meses fue de 10.01%, con lo cual se aproximó a un nivel promedio de desempleo por debajo de dos dígitos. En el trimestre móvil mayo-julio, las actividades que más generaron puestos de trabajo con respecto a 2012 fueron servicios comunales, sociales y personales y la actividad inmobiliaria con 202,678 y 115,213 puestos de trabajo, respectivamente. A nivel territorial, Quibdó, Popayán y Armenia fueron las ciudades con mayores tasas de desempleo con 18.20%, 16.00% y 15.43%, en su orden, mientras que Barranquilla, Riohacha y Santa Marta fueron las ciudades con las menores tasas de desocupación con 7.84%, 8.82% y 9.34%, respectivamente¹¹.

¹¹ Fuente: DANE.

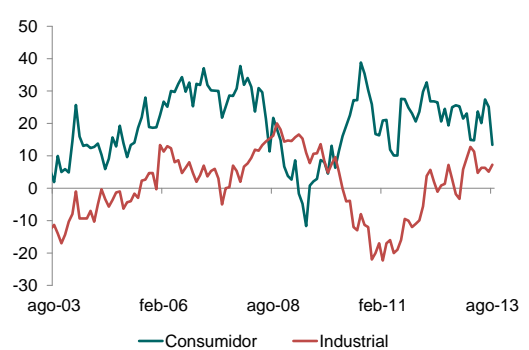
En agosto el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.08%, 0.04% mayor a la de un año atrás, y un crecimiento anual de 2.27%, ubicándose ligeramente encima del límite inferior del rango del BR. La inflación básica (no incluye alimentos, servicios públicos ni combustibles) fue de 2.46%, mientras que la inflación de alimentos terminó en 1.77% para los últimos doce meses. Por otra parte, la inflación de los bienes transables fue de 1.39% y la de no transables fue de 3.78%, 0.42% superior y 0.16% menor a la de un año atrás, respectivamente.

Gráfica 37. Tasa de desempleo



Fuente: DANE

Gráfica 38. Índices de confianza.



Fuente: Fedesarrollo

Aunque se registró una reducción en agosto, el índice de confianza del consumidor (ICC) se ubicó en niveles similares a los registrados en los últimos doce meses. Efectivamente, éste cerró en 13.40 puntos, lo que fue menor en 11.70 puntos respecto a julio y 6.0 puntos contrastado con el dato de un año atrás. La confianza disminuyó en tres de las cuatro ciudades donde se realiza la muestra, especialmente en Medellín donde se redujo 20.70 puntos hasta 0 puntos. Barranquilla fue la única ciudad donde la confianza aumentó con 0.90 puntos al alcanzar 21.40 puntos. Asimismo, la confianza cayó en todos los estratos socioeconómicos. Igualmente, la disposición a comprar automóvil y vivienda disminuyó en 15.10 y 24.50 puntos hasta alcanzar 16.30 y -5.60 puntos¹².

El índice de confianza industrial (ICI) aumentó 3.10 puntos en julio y fue menor en 3.00 puntos a lo acontecido en julio 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, un aumento del nivel de inventarios y una reducción del volumen actual de pedidos. En especial, este último componente se redujo de -25.10 puntos a -31.10 puntos.

¹² Fuente: Fedesarrollo.

Durante el mes, el mercado de deuda pública se desvalorizó, motivado principalmente por el menor desempeño de los mercados externos. En Estados Unidos se publicaron resultados mixtos en los indicadores de actividad económica, al tiempo que el mercado se mantuvo al tanto de cualquier ajuste de los estímulos monetarios por parte de la FED y de los acontecimientos políticos en Siria. Por su parte, en Colombia la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió mantener inalterada la tasa de referencia, mientras que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) anunció una reducción en la meta de colocación por subastas.

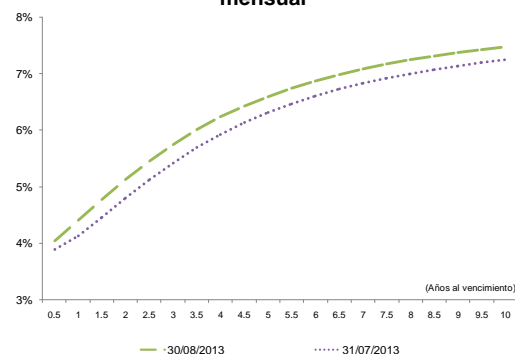
En el mes de referencia, la curva cero cupón en pesos del mercado de deuda pública local se desplazó hacia arriba, lo que indicó una desvalorización generalizada de los distintos segmentos de la curva. La parte corta¹³, media y larga de la curva presentaron desvalorizaciones en promedio de 16 pb, 34 pb y 33 pb, respectivamente. Por su parte, la curva de rendimientos de TES en UVR también se desvalorizó siendo más notorio en el segmento largo (en cerca de 30 pb).

Gráfica 39. Colombia, curva cero cupón en pesos



2013: Cifras hasta el 30 de agosto.
Fuente: Infoval. Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfica 40. Colombia, curva cero cupón en pesos mensual

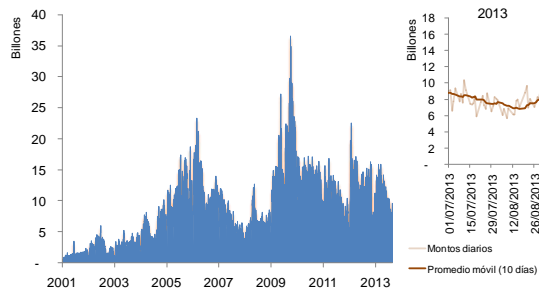


Fuente: Infoval. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

En cuanto a los montos negociados, durante el mes se transaron \$138.16b 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 90.17% fue en TES, 5.83% en CDT, 1.41% en bonos públicos, 0.82% en bonos privados y el restante en otros títulos de deuda. Cabe mencionar que en este periodo se presentó un promedio diario negociado de \$8.31b, monto menor con respecto a lo observado en el mes anterior (\$8.92b).

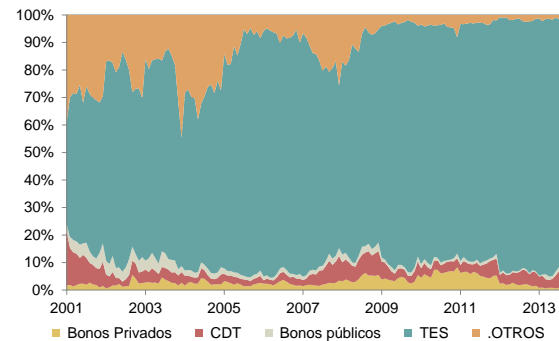
¹³ Las partes corta, media y larga corresponden a vencimientos entre 0 a 2 años, 2 a 5 años y superiores a 5 años, respectivamente.

Gráfica 41. Montos negociados en TES



2013: Cifras hasta el 28 de agosto.
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfica 42. Participación por título en los montos negociados en renta fija



2013: Cifras hasta el 28 de agosto.
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

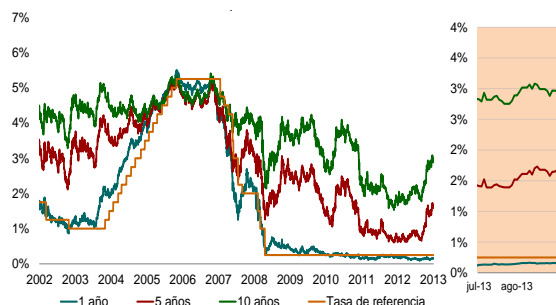
En relación con las colocaciones de TES por parte del MHCP, a principios de agosto esta entidad anunció una reducción por \$1.5b en las subastas de estos títulos de deuda pública, lo que obedeció a una recomposición en las fuentes de financiamiento en el mercado local y a un incremento en las operaciones de manejo de deuda programadas con entidades públicas¹⁴. Para la vigencia de 2013, la meta de subastas de papeles de deuda pasó de \$21.5b a \$20.0b, en tanto que la meta de colocaciones con entidades públicas subió de \$7.5b a \$8.3b, para un total de colocaciones de TES de \$28.3b previstos para este año.

Por su parte, entre enero y agosto las colocaciones de deuda pública interna alcanzaron \$14.8b, representando el 74% de la meta definida por el MHCP. En agosto, se realizaron subastas de largo plazo por \$1.0b sobre instrumentos denominados en pesos con vencimientos en 2016, 2018, 2022 y 2028. Para los UVR, se realizaron colocaciones por un valor de \$500.0mm, sobre las referencias con vencimiento en 2017, 2021 y 2033. En lo relacionado con los TES de control monetario, en agosto se colocaron \$1.04b en títulos con vencimiento en 2013 y 2014. Para lo corrido del año, sobre estos últimos instrumentos se han realizado colocaciones por \$10.71b.

A nivel internacional, los mercados financieros continuaron influenciados por las expectativas de los inversionistas con respecto a la contracción de la política monetaria en Estados Unidos, la desaceleración en China y el conflicto en Siria. En particular, la posible reducción gradual en las compras de activos de la FED ante los mejores resultados de la economía norteamericana motivó el incremento en las tasas de rendimiento de los bonos de este país. En este sentido, los bonos del Tesoro americano a 10 años presentaron una tendencia al alza, iniciando el mes en 2.50% y alcanzando un máximo de 2.93% en la tercera semana.

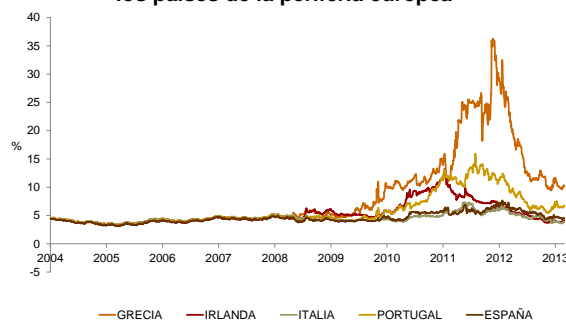
¹⁴ Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Gráfica 43. Bonos del Tesoro de Estados Unidos



2013: Cifras hasta el 31 de agosto.
Fuente: Bloomberg.

Gráfica 44. Tasa de negociación bonos a 10 años de los países de la periferia europea



2013: Cifras hasta el 31 de agosto.
Fuente: Bloomberg.

En la zona euro, a pesar de que los datos económicos de la región mostraron señales de mejoría, la incertidumbre que permanece sobre el recorte a los estímulos monetarios de la FED mantuvo el nerviosismo en los mercados de deuda soberana de esta región, lo que conllevó a que algunos instrumentos registraran desvalorizaciones. Este comportamiento se observó principalmente en los bonos a 10 años de Portugal e Irlanda, con incrementos en sus tasas de 34 pb y 28 pb al cerrar el mes en 6.73% y 4.18%, respectivamente.

Mercado monetario

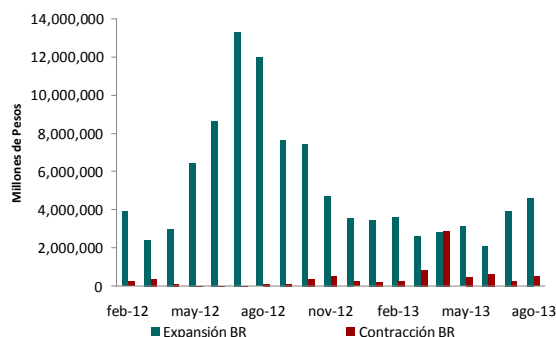
La JDBR mantuvo inalterada su tasa de referencia en 3.25%, nivel que se viene presentando desde marzo del presente año. Entre los aspectos que se tuvieron en cuenta para esta decisión se encuentran la desaceleración del crecimiento de las economías emergentes en Asia y América Latina, el incremento en la volatilidad de los mercados financieros globales y, a nivel local, un mayor riesgo de revisión a la baja en las proyecciones del producto interno, dada la menor actividad económica que se ha venido presentando¹⁵.

En agosto, el promedio del saldo neto de expansión del BR cerró en \$4.09b, superior en \$441.08mm al registrado en julio. De manera desagregada, los saldos de expansión presentaron un aumento comparado con el mes anterior, dado que el promedio diario pasó de \$3.96b a \$4.60b. Por su parte, el promedio diario de los saldos de contracción se ubicó en \$504.14mm, aumentando en \$199.95mm respecto al dato presentado un mes atrás¹⁶.

¹⁵ Fuente: Comunicado de prensa del Banco de la República del 26 de julio 2013.

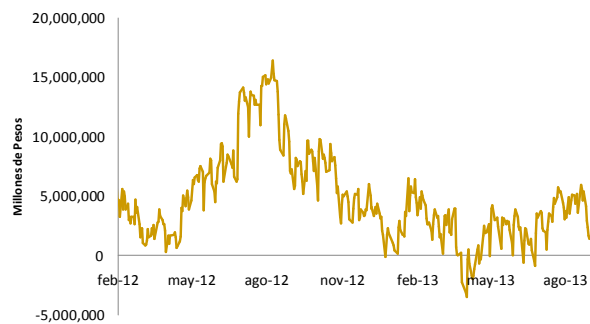
¹⁶ Tomado del Banco de la República, Series estadísticas. Saldo de OMAS de contracción y expansión monetaria diaria.

Gráfica 45. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto



Fuente: Banrep

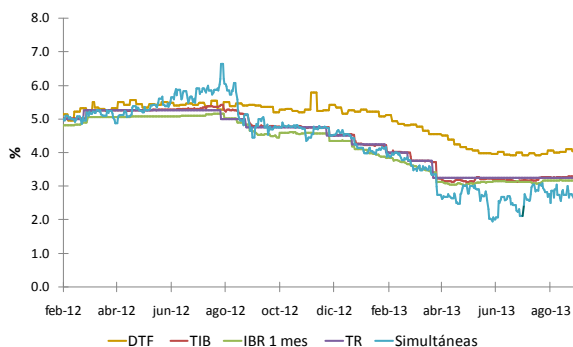
Gráfica 46. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario



Fuente: Banrep

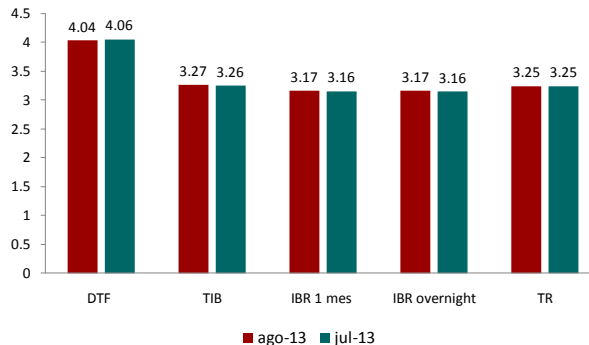
Las tasas de interés de corto plazo presentaron un leve incremento comparado con el cierre del mes anterior. En particular, la Tasa Interbancaria del Mercado (TIB), el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y para plazo de un mes, registraron alzas de 1 pb cada uno, al cerrar agosto en 3.27%, 3.17% y 3.17%, respectivamente, ubicándose en niveles cercanos al de la tasa de referencia del BR. En cuanto a la DTF, se evidenció una disminución de 2 pb al finalizar el mes en 4.04%.

Gráfica 47. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas



Fuente: Bloomberg y BVC

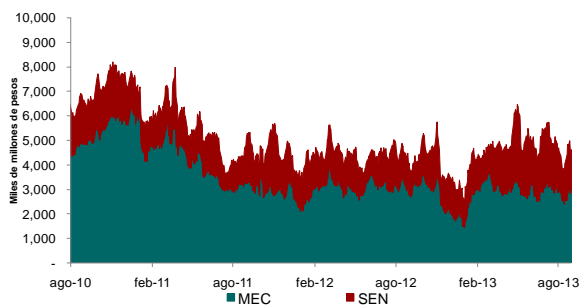
Gráfica 48. Tasa de Referencia (TR), DTF, IBR y TIB



Fuente: Bloomberg

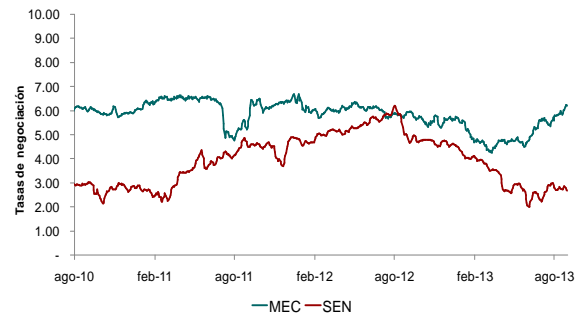
El promedio diario de las operaciones simultáneas presentó un comportamiento a la baja en agosto. En el SEN se registró un descenso de \$426.66mm comparado con el promedio diario de un mes atrás, al cerrar en \$1.62b. Por su parte, en el MEC el promedio diario mensual pasó de \$3.12b a \$2.78b, correspondiente a una disminución de \$329.75mm. De otro lado, el promedio diario de las operaciones repo negociadas en este último mercado se ubicó en \$32.18mm, monto superior en \$14.61mm respecto a julio de 2013.

Gráfica 49. Simultáneas MEC y SEN. Montos diarios negociados



*Promedio móvil de orden 5.
Fuente: BVC, cálculos propios.

Gráfica 50. Tasas simultáneas MEC y SEC



*Promedio móvil de orden 5.
Fuente: BVC, cálculos propios.

En el ámbito internacional, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de Estados Unidos mantuvo el rango objetivo para las tasas de los fondos federales entre 0.00% y 0.25% y a su vez, decidió continuar con el programa de compra de activos por cerca de USD 85,000m al mes. Sin embargo, se espera que en los próximos meses ocurra un recorte parcial o total de éste si la economía sigue presentando síntomas de recuperación. Por su parte, los bancos centrales de Europa, Reino Unido y China mantuvieron estable su tasa de referencia al ubicarla en 0.50%, 0.50% y 6.00%, en su orden.

Tabla 4. Tasas de referencia de los bancos centrales

Bancos centrales	variación año corrido pb*	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13
Brasil	175	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	7.50%	8.00%	8.00%	8.50%	9.00%
Chile	0	5.00%	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%	3.25%
México	-50	4.50%	4.50%	4.50%	4.00%	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%	4.25%
Estados Unidos	0	0.25%	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%	0.50%
China	0	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
Rusia	0	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%
Corea del Sur	-25	2.75%	2.75%	2.75%	2.75%	2.75%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
Turquía	-125	9.00%	8.75%	8.50%	7.50%	7.00%	6.50%	6.50%	7.25%	7.75%

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

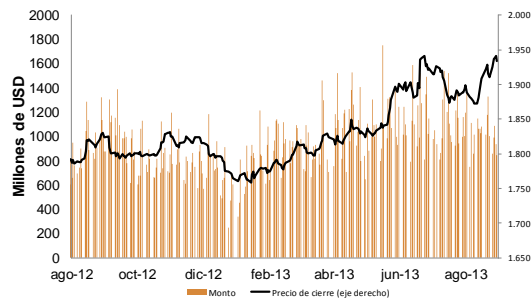
En la región, se sigue evidenciando la postura neutral de Chile y Perú frente a su política monetaria dado que en lo corrido del año han decidido mantener inalterada su tasa de referencia en 5.00% y 4.25%, respectivamente. Por el contrario, el comité de política monetaria del Banco

Central de Brasil volvió a aumentar en 50 pb su tasa, pasando de 8.50% a 9.00%, acumulando un incremento en el año de 175 pb, con el fin de contener las presiones inflacionarias.

Mercado cambiario

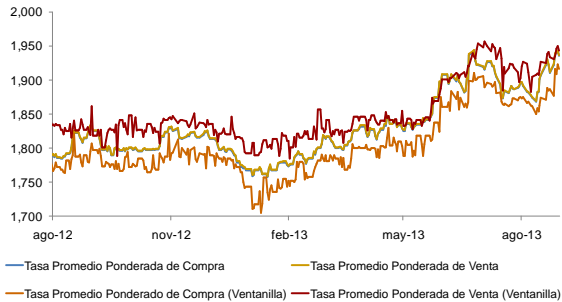
En agosto, el peso colombiano inició en \$1,896.15 y cerró en \$1,935.43, lo que correspondió a una depreciación mensual de 2.39% y 9.46% en lo corrido del año. Con respecto al volumen de negociación de los agentes, éste se concentró en las operaciones interbancarias (78.65%), seguidas de las transferencias (21.32%) y en menor medida por las operaciones por ventanilla (0.04%).

Gráfica 51. Evolución mercado interbancario: Montos vs Cotización



Fuente: Set Fx, cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

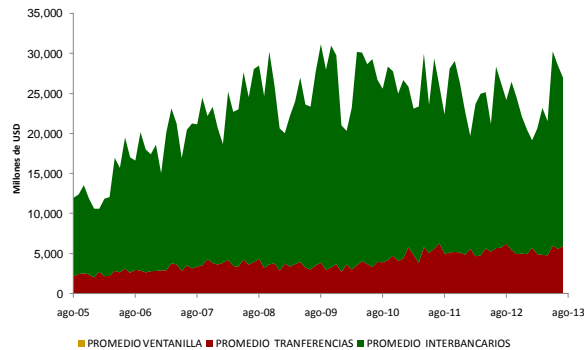
Gráfica 52. Evolución tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas



Fuente: Formato 395. Superintendencia Financiera de Colombia

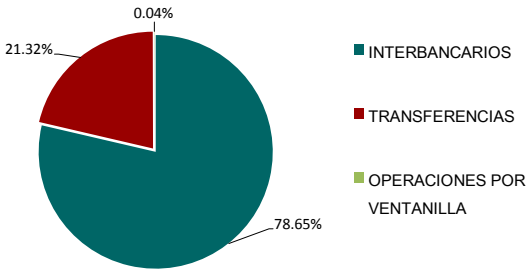
En particular, para el mercado interbancario se registró una tasa máxima de \$1,948.00 y una mínima de \$1,865.50, correspondiente a un margen de negociación de \$82.50. De otra parte, el promedio diario transado a través del Sistema Electrónico de Transacciones de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en USD 1,045.39m, inferior en USD 50.45m al promedio diario reportado en el mes anterior.

Gráfica 53. Evolución del promedio mensual de los montos negociados en el mercado spot



Fuente: Formato 102. Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfica 54. Promedio de los montos de negociación de los intermediarios del mercado cambiario Agosto 2013



Fuente: Formato 102. Superintendencia Financiera de Colombia.

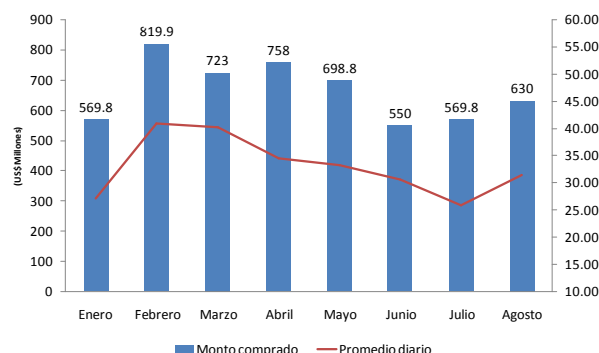
En Colombia, el Banco de la República continuó con el programa de compra de dólares a través del mecanismo de subastas diarias, las cuales registraron un valor de USD 630m en agosto. El promedio diario se ubicó en USD 31.50m, superior en USD 5.60m al valor registrado en julio (USD 25.9m). Por tanto, las reservas acumuladas en lo corrido del año ascendieron a USD 5,319.30m, USD 2,479.3m por encima del valor acumulado en igual periodo de 2012¹⁷.

Gráfica 55. Evolución de la TRM
Tasa de cambio representativa del mercado



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

Gráfica 56. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario



Fuente: Banco de la República

Con respecto a la balanza cambiaria, se registró un saldo negativo en cuenta corriente de USD 3,358.6m, el cual fue compensado por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD 7,981.7m, permitiendo una variación en las reservas brutas de USD 4,623.2m y un saldo de las reservas internacionales netas de USD 42,092.2m. Con relación al año anterior, la cuenta corriente y los movimientos netos de capital presentaron una disminución de USD 1,946.8m y USD 295.7m, respectivamente¹⁸.

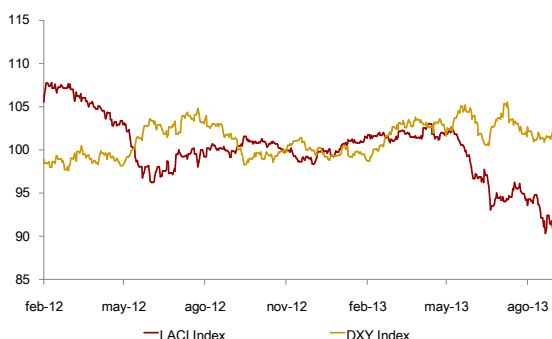
De manera desagregada, la Inversión Extranjera Directa (IED) en Colombia ascendió a USD 11,540.9m presentando una disminución de USD 212.6m, explicada principalmente por una caída en los flujos provenientes del sector minero-energético (USD 205.3 m). En contraste, la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) pasó de USD 2,065.5m a USD 3,581.3m entre agosto de 2012 y el mismo mes de 2013, al tiempo que la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) aumentó en USD 358.5m al cerrar en USD 1,540.2m. En consecuencia, la Inversión Extranjera Neta (IEN) acumulada en el año fue de USD 13,582.1m, superior en USD 944.8m al valor registrado en agosto de 2012.

¹⁷ Tomado de informes económicos del Banco de la República. Subastas de intervención cambiaria compra directa de dólares al 30 de agosto de 2013.

¹⁸ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 30 de agosto de 2013.

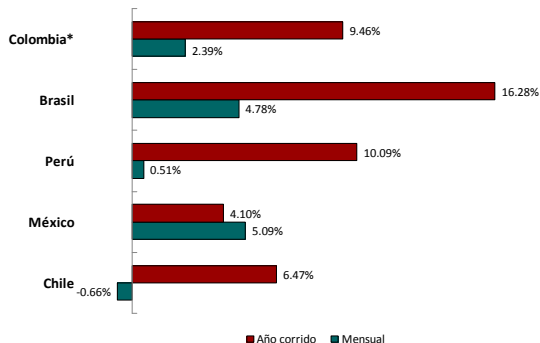
En el ámbito internacional, los mercados financieros continuaron presentando marcadas volatilidades debido al crecimiento en las expectativas del recorte del programa de expansión monetaria de la FED, lo cual motivó un aumento en la demanda de dólares. Asimismo, la reciente tendencia al alza en los precios del petróleo incidió en el fortalecimiento de la divisa americana. Este comportamiento se evidenció en el incremento de 0.78 pp del índice DXY¹⁹ pasando de 81.45 a 82.09 puntos entre julio y agosto del presente año.

Gráfica 57. Evolución índices LACI y DXY



Fuente: Bloomberg. Cálculos Superintendencia Financiera Colombia

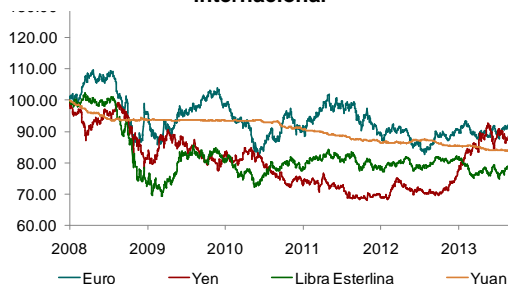
Gráfica 58. Depreciación de monedas regionales



Fuente: Bloomberg

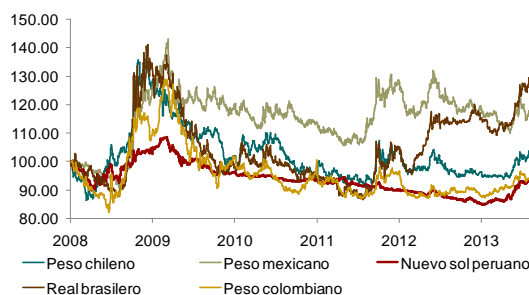
En Latinoamérica, las monedas presentaron desvalorizaciones frente al dólar, a excepción del peso chileno. El índice LACI²⁰ disminuyó en 3.5 pp influenciado principalmente por el peso mexicano y el real brasilero, las cuales se depreciaron en el mes 5.09% y 4.78%, respectivamente. Cabe destacar, que el debilitamiento de las divisas de la región conllevó a que los bancos centrales de Brasil y Perú tomaran medidas para intervenir en el mercado cambiario, utilizando como mecanismo la venta de sus reservas internacionales.

Gráfica 59. Evolución tasas de cambio a nivel internacional



Fuente: Bloomberg Base 100 = 2008. Cálculos SFC.

Gráfica 60. Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg Base 100 = 2008. Cálculos SFC.

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.

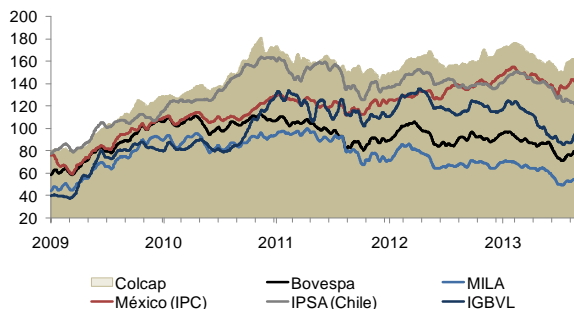
²⁰ El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasilero (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%) y peso colombiano (7%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

Mercado accionario

En Colombia, los índices de precios de las acciones mantuvieron en agosto la tendencia al alza que iniciaron desde finales de junio, afectados favorablemente por el precio internacional del petróleo que mostró similar trayectoria desde entonces. Efectivamente, en dicho mes, el precio internacional de este producto tuvo un aumento del 2.49%, similar al incremento del 2.44% que, en promedio, se observó para los índices accionarios locales, Colcap y el IGBC.

El alza que tuvieron el Colcap e IGBC durante agosto (2.91% y 1.97%, respectivamente) se destacó en la región, después de la registrada por los índices accionarios de Brasil y Perú, Bovespa e IGBVL, los cuales aumentaron en 3.68% y 10.14%, respectivamente. Estos incrementos en los precios de las acciones de estos últimos dos países están relacionados fundamentalmente con la recuperación de la actividad económica que se reportó en ambos para el segundo trimestre de este año (Gráfica 61).

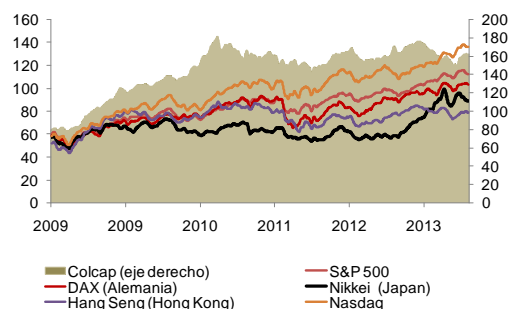
Gráfica 61. Índices Accionarios Internacionales.
Evolución diaria *



Fuente: Bloomberg

* Promedios móviles de orden 10, calculados con base 100 de enero 2008.

Gráfica 62. Índices Accionarios Internacionales.
Evolución diaria *



Fuente: Bloomberg

* Promedios móviles de orden 10, calculados con base 100 de enero 2008.

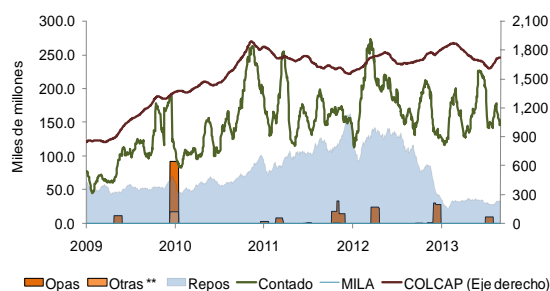
En contraste, los índices accionarios de las economías más industrializadas mostraron importantes reducciones frente al corte del julio, como fue el caso del Dow Jones y Standard & Poor's 500, en Estados Unidos, los cuales cayeron alrededor del 3.79%. En igual sentido, las cotizaciones de las acciones en el Reino Unido, Japón y Alemania presentaron disminuciones entre el 2.04% y el 3.14% en agosto (Gráfica 62).

El valor total de las transacciones con acciones realizadas en agosto de 2013 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$3.73b, mostrando una reducción de más de un tercio, en términos reales, frente a la cifra observada en igual mes de 2012. De éstas negociaciones, el 81.13% correspondió a operaciones de contado y el 18.87% a transacciones de recompra.

Para lo corrido de los primeros ocho meses del presente año el valor total de las operaciones con acciones ascendió a \$35.10b, menor en 37.50% real al total registrado para el mismo lapso de 2012. El 79.60% de las mismas correspondió a transacciones efectuadas de contado, participación mayor en 20.10 pp a la observada hasta agosto del año pasado. Por su parte, las operaciones de recompra con renta variable absorbieron el 15.10% de este total, 21.80 pp menos que en el año anterior.

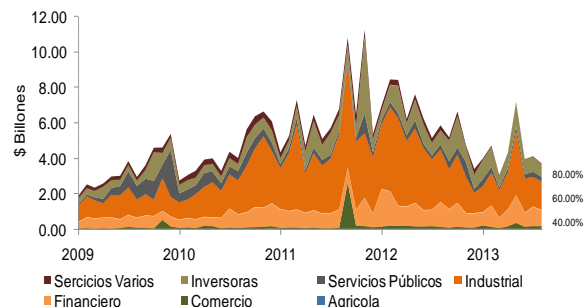
En cuanto a los promedios diarios de negociación de contado, se ubicaron alrededor de los \$152,000m a finales de agosto, 1.10% más con relación a un mes atrás. Frente al valor promedio de agosto de 2012, el valor de este tipo de operaciones registró una disminución de 3.60%. Por su parte, las transacciones promedio diarias de recompra con acciones se ubicaron alrededor de los \$34,120m, con un alza cercana a una quinta parte frente a julio, pero con un nivel menor en 70.50% frente a igual mes del año anterior (Gráfica 63).

Gráfica 63. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación *



* Cifras hasta agosto 30 de 2013. Promedio Móvil diario de orden 20. ** Incluye Martillos y Transferencia Temporal de Valores. Fuente: Transmisión diaria de operaciones por parte de la Bolsa de Valores de Colombia. Sistema Batch.

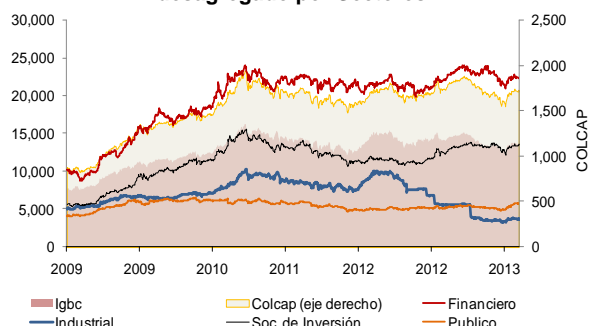
Gráfica 64. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor *



* Incluye repos, normales y opas. Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

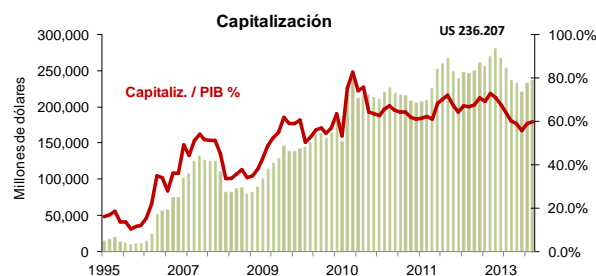
Las operaciones con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 44.90% del valor total transado con acciones entre enero y agosto de 2013 (Gráfica 64). Al interior de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 67.46%, y estos últimos fueron equivalentes al 30.28% dentro del total de las transacciones efectuadas en lo corrido del año. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 22.34% del valor de las negociaciones de los ocho meses en mención, participación similar a la registrada por las sociedades inversoras (21.46%) (Gráfica 64).

Gráfica 65. Evolución Diaria del COLCAP y del IGBC desagregado por Sectores



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Gráfica 66. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor *



* Cifras hasta agosto de 2013. Desde dic. 2002 la fuente es la Bolsa de Valores de Colombia, cuya metodología incluye el total de los emisores inscritos en bolsa; en los años anteriores, la de Supervalores sólo incluía los emisores que efectivamente realizaban transacciones. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del Departamento Nacional de Planeación.

Esta participación por sectores, dentro del total de las negociaciones reportadas hasta agosto, es similar a la composición de la canasta de acciones con que se calculó el IGBC en los últimos trimestres²¹. Efectivamente, las acciones pertenecientes a los emisores industriales tuvieron un peso promedio del 43.90% dentro de la estructura del IGBC desde mayo, las del sector financiero participaron con un 20.21% de la misma y las correspondientes al sector de las sociedades inversoras lo hicieron con 23.95%. Es de señalar que las acciones emitidas por las entidades provenientes del renglón petrolero tuvieron un peso promedio del 35.10% en la estructura del este indicador.

En cuanto a la cotización de las acciones del sector industrial, en conjunto aumentaron en 0.52% en agosto, 146 puntos básicos menos que la variación observada en el IGBC en igual período (1.97%). Por su parte, los precios de las entidades financieras, que participan en el mismo índice, aumentaron 0.72% con relación a julio. Finalmente, el índice de precios de las sociedades de inversión, se incrementó en 3.26% frente al nivel registrado un mes atrás, 130 pb más que el IGBC (Gráfica 65).

El valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por la capitalización bursátil, al cierre de agosto se ubicó en \$449.3b, con una baja real de 1.31% frente a agosto de 2012. Frente a diciembre de 2012, esta capitalización se redujo en 7.17% real. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 236.2mm y representó el 59.89% del PIB estimado para el 2013 (Gráfica 66).

Finalmente, en agosto se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 245 operaciones, equivalentes a USD 2.3m en transacciones, con

²¹ La composición de la canasta de acciones con que se calcula este indicador cambia trimestralmente. La actual rige desde agosto hasta octubre de 2013.

una participación del 66,50% de la Bolsa de Valores de Santiago, seguida por la Bolsa de Valores de Lima con el 33.50%. Desde su entrada en operación hasta agosto, en el MILA se efectuaron 4.048 transacciones por un valor de USD 128.9m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (68.20%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (22.47%) y por los transados en la Bolsa de Lima (9,33%)²².

²² Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Septiembre de 2013; N° 23.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 5: Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	373.137.827	72.621.355	252.058.790	50.547.496	4.439.991
Corp. Financieras	11.562.140	8.538.504	39.850	4.957.604	423.924
Compañías de Financiamiento	23.260.804	594.448	15.406.358	2.635.137	257.377
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2.540.522	122.512	2.207.348	463.020	31.775
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	609.021	44.448	465.167	186.607	4.964
TOTAL	411.110.314	81.921.266	270.177.513	58.789.865	5.158.030
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	18,1%	23,2%	16,0%	14,3%	140.294
Corp. Financieras	4,0%	2,5%	-	23,9%	13.620
Compañías de Financiamiento	16,5%	5,6%	13,9%	17,2%	37.732
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	13,4%	0,7%	13,0%	11,4%	212
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	25,6%	54,1%	17,3%	0,9%	-2.153
TOTAL	17,5%	20,5%	15,9%	15,1%	189.705

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre 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	Agosto - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1.266.716	1.109.008	26.152	178.539	-27.518
Seguros Generales	13.199.416	6.776.903	41.551	3.338.763	135.407
Seguros de Vida	27.082.930	22.397.273	47.439	5.346.840	235.081
Coop. de Seguros	543.942	316.944	1.741	133.458	-770
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	404.272	29.037	0	210.121	37.063
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	184.753	165.617	0	173.903	-1.740
TOTAL	42.682.029	30.794.783	116.883	9.381.624	377.523
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-16,2%	-15,9%	4,5%	-24,2%	-38.588
Seguros Generales	9,6%	10,5%	-31,7%	3,4%	-69.643
Seguros de Vida	11,9%	14,1%	0,7%	0,6%	-320.247
Coop. de Seguros	6,9%	7,0%	-21,4%	1,0%	-8.360
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	14,7%	115,3%	-	15,7%	7.826
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,8%	12,1%	-	10,3%	-11.499
TOTAL	10,1%	11,9%	-13,5%	1,4%	(440.511)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre 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	Agosto - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3.678.117	2.383.666	0	2.748.905	240.510
Fondo de Pensiones Moderado	110.928.054	107.201.900	0	110.293.838	-1.823.788
Fondo de Pensiones Conservador	8.438.561	7.957.981	0	8.360.856	-97.121
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1.245.040	1.185.504	480	1.241.617	-5.951
Fondo Especial de Retiro Programado	8.493.738	8.094.056	0	8.434.287	-142.286
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12.033.892	10.006.441	0	11.468.484	-225.995
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	7.120.721	5.847.245	0	7.036.680	-143.295
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	213.195	72.433	0	200.287	47.190
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	148.473.201	140.365.560	480	147.036.049	(2.391.246)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	24,3%	25,0%	-	13,0%	-64.511
Fondo de Pensiones Moderado	9,7%	7,8%	-	9,3%	-9.521.573
Fondo de Pensiones Conservador	34,0%	29,0%	-	33,0%	-494.537
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	22,0%	20,5%	-	22,0%	-88.942
Fondo Especial de Retiro Programado	13,3%	10,3%	-	12,6%	-616.529
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	6,4%	4,8%	-	6,9%	-817.849
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	8,3%	1,7%	-	7,4%	-496.824
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	15,9%	9,5%	-	13,4%	-13.424
TOTAL FONDOS	10,8%	8,5%	-	10,4%	(12.049.679)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre 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	Agosto - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2.115.802	1.076.166	0	1.632.073	237.764
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	34.114.943	23.530.806	0	33.378.573	524.405
Recursos de la Seguridad Social	72.332.676	67.202.913	0	68.738.510	-1.671.574
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.501.389	1.315.458	0	1.496.025	20.477
Fiducias	153.240.843	57.971.809	2.839.133	103.051.829	-2.137.212
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	261.189.851	150.020.986	2.839.133	206.664.936	(3.263.905)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	-0,3%	12,8%	-	6,1%	-19.004
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	4,8%	5,4%	-	4,8%	-485.534
Recursos de la Seguridad Social	10,4%	10,0%	-	10,8%	-4.480.930
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,4%	10,5%	-	2,4%	-27.319
Fiducias	27,8%	24,0%	9,4%	32,8%	-4.368.308
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	19,0%	14,2%	9,4%	19,5%	(9.362.090)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre 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	Agosto - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3.403.150	1.583.669	0	821.122	51.791
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	40.475	12.771	0	25.403	2.159
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	32.101	22.602	0	24.607	814
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	3.475.726	1.619.042	0	871.133	54.764
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	768.654	574.827	0	755.855	15.717
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	778.363	425.894	0	773.483	-50.118
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	8.807.643	5.837.883	0	8.696.181	163.470
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	10.354.660	6.838.604	0	10.225.519	129.069
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-31,0%	-42,2%	-	-11,9%	1.030
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-30,7%	57,0%	-	-29,3%	3.223
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-58,0%	-54,9%	-	-44,1%	-4.492
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-31,4%	-42,1%	-	-13,9%	(240)
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	4,8%	3,8%	-	5,1%	-17.071
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-71,6%	-83,2%	-	-70,7%	-173.652
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	2,0%	-17,6%	-	1,3%	-151.614
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	-14,5%	-32,7%	-	-14,4%	(342.337)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre 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	Agosto - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	28.577	62	0	22.400	391
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	616.903	23.964	129	496.324	31.152
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	478.298	118.722	0	286.466	19.742
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	121.067	76.673	0	100.257	14.347
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31.196	20.202	0	29.692	-143
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	55.168	9.333	0	49.011	-2.164
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	18.296	0	0	17.016	-804
Calificadoras de Riesgo	11.425	37	0	7.228	857
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	90.278	41.319	0	57.760	16.785
Autoregulator del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7.826	2.733	0	5.479	980
Admin. de sistema transaccional de divisas	13.880	0	0	8.856	3.736
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4.818	2.018	0	3.990	836
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	7.703	0	0	6.242	70
Proveedores de precios para valoración	4.489	0	0	2.512	505
TOTAL	1.489.923	295.064	129	1.093.232	86.290
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	1,5%	94,8%	-	-0,1%	243
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	4,8%	-12,1%	-13,8%	6,9%	15.261
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	15,8%	-0,4%	-	12,0%	-6.813
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	-6,5%	-5,4%	-	-3,1%	-6.807
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	-1,9%	3,2%	-	-0,7%	-376
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	2,1%	-47,0%	-	-2,0%	-3.697
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	-6,8%	0,0%	-	10,3%	-111
Calificadoras de Riesgo	14,1%	-13,9%	-	27,3%	262
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	-0,9%	-5,1%	-	-4,1%	-2.000
Autoregulator del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	10,6%	30,2%	-	4,3%	-334
Admin. de sistema transaccional de divisas	4,9%	0,0%	-	-3,0%	320
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4,1%	0,7%	-	6,3%	-107
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	13,3%	0,0%	-	10,4%	1.172
TOTAL	6,6%	-5,6%	-13,8%	6,0%	(2.479)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre 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	Agosto - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	5.839.541	977.428	4.666.178	1.363.700	33.317
Findeter	6.514.122	76.829	5.738.718	894.407	17.046
FEN	423.916	266.877	217.203	398.332	26.343
Finagro	8.085.309	1.107.685	6.376.677	698.286	49.989
Icetex	25.904	21.997	0	21.186	877
Fonade	2.208.100	1.374.325	764	112.785	-1.934
Fogafin	9.015.972	8.484.688	0	438.229	-9.343
Fondo Nacional del Ahorro	5.689.992	862.299	4.296.085	2.063.050	20.390
Fogacoop	437.979	257.821	0	67.423	8.810
FNG	762.607	592.714	176.087	405.537	6.862
Caja de Vivienda Militar	4.898.051	4.524.826	343	192.673	2.620
TOTAL IOEs	43.901.493	18.547.488	21.472.055	6.655.608	154.977
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	0,3%	6,5%	2,5%	-3,2%	-22.390
Findeter	-1,0%	80,7%	-6,6%	3,9%	-3.728
FEN	9,7%	-16,2%	7,9%	11,2%	-12.839
Finagro	15,6%	249,9%	-2,3%	11,6%	14.689
Icetex	-1,1%	1,4%	-	6,9%	-171
Fonade	74,7%	56,9%	-	3,2%	-11.333
Fogafin	14,0%	21,0%	-	-2,4%	-39.961
Fondo Nacional del Ahorro	8,9%	-27,9%	18,7%	4,3%	-64.079
Fogacoop	10,6%	-20,8%	-	5,7%	-1.788
FNG	7,4%	5,8%	6,7%	4,9%	6.009
Caja de Vivienda Militar	9,6%	10,0%	-48,8%	10,6%	-16.181
TOTAL IOEs	10,4%	18,1%	1,2%	3,4%	(151.772)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre 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	ago-13		ago-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1,9%	13,4%	2,1%	14,9%
Industria Aseguradora	1,3%	6,2%	3,2%	13,6%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	10,0%	13,4%	15,9%	19,4%
Soc. Fiduciarias	17,3%	22,6%	18,7%	26,1%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2,4%	9,7%	1,5%	7,8%
Comisionistas de la BVC	2,3%	9,6%	1,5%	8,3%
Comisionistas de la BMC	8,1%	13,0%	-2,7%	-4,4%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	3,8%	5,0%	10,6%	18,6%
Proveedores de Infraestructura	8,8%	12,1%	9,7%	13,2%
Instituciones Oficiales Especiales	0,5%	3,5%	1,2%	7,2%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1,9%	11,9%	2,3%	14,3%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre 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	ago-13		ago-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	-2,4%	-2,4%	11,0%	11,1%
Fondos de Pensiones Obligatorias	-2,4%	-2,4%	11,4%	11,4%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-2,8%	-2,9%	8,0%	8,4%
Fondos de Cesantías	-2,0%	-2,0%	9,3%	9,4%
Fondos mutuos de inversión	3,1%	3,1%	6,8%	6,9%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	-1,6%	-1,6%	5,9%	6,1%
RENTABILIDAD (Fondos)	-2,1%	-2,1%	8,8%	9,0%

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

(1) No incluye fiducias

Tabla 14: Principales indicadores de colocación de recursos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	ago-2013	ago-2012	jul-2013	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	23.544.344	28.178.013	29.252.803	-16,4%	-19,5%
Comercial ³	16.723.286	20.439.298	20.573.346	-18,2%	-18,7%
Consumo ⁴	5.507.370	6.241.489	6.997.403	-11,8%	-21,3%
Vivienda	1.047.568	1.193.896	1.354.661	-12,3%	-22,7%
Microcrédito	266.120	303.329	327.393	-12,3%	-18,7%
Tasas de interés ⁵	15,67%	18,16%	16,01%	-2,49%	-0,34%
Comercial	13,51%	16,42%	13,97%	-2,91%	-0,46%
Consumo	22,26%	24,07%	22,23%	-1,81%	0,04%
Vivienda	10,66%	12,72%	10,50%	-2,06%	0,15%
Microcrédito	35,00%	35,47%	34,62%	-0,46%	0,39%

(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

ago-2013	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Agosto de 2013	164.012.881	75.757.159	22.439.662	7.967.811	270.177.513
Agosto de 2012	141.724.552	67.202.259	17.549.949	6.659.305	233.136.064
Julio de 2013	162.155.300	74.948.656	21.916.590	7.852.255	266.872.800
Cartera Vencida					
Agosto de 2013	3.456.567	3.700.297	499.501	501.718	8.158.083
Agosto de 2012	2.811.011	3.315.384	432.160	328.050	6.886.605
Julio de 2013	3.254.533	3.651.280	492.376	481.741	7.879.930
Provisiones²					
Agosto de 2013	6.132.751	4.997.331	450.827	464.735	12.372.417
Agosto de 2012	5.436.517	4.431.041	386.191	339.651	10.859.167
Julio de 2013	6.060.332	5.005.090	445.805	441.377	12.273.021
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60,71%	28,04%	8,31%	2,95%	100,00%
Cartera Vencida	42,37%	45,36%	6,12%	6,15%	100,00%
Provisiones²	49,57%	40,39%	3,64%	3,76%	100,00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Agosto de 2013	15,73%	12,73%	27,86%	19,65%	15,89%
Agosto de 2012	13,79%	20,00%	21,61%	21,00%	16,28%
Julio de 2013	15,11%	13,06%	25,68%	20,42%	15,47%
Cartera Vencida					
Agosto de 2013	22,97%	11,61%	15,58%	52,94%	18,46%
Agosto de 2012	12,19%	31,55%	6,37%	26,75%	21,01%
Julio de 2013	10,89%	11,58%	14,28%	52,63%	13,32%
Provisiones²					
Agosto de 2013	12,81%	12,78%	16,74%	36,83%	13,94%
Agosto de 2012	6,60%	29,84%	3,00%	25,97%	15,38%
Julio de 2013	12,18%	15,21%	15,88%	35,05%	14,48%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad³					
Por mora					
Agosto de 2013	2,11%	4,88%	2,23%	6,30%	3,02%
Agosto de 2012	1,98%	4,93%	2,46%	4,93%	2,95%
Julio de 2013	2,01%	4,87%	2,25%	6,14%	2,95%
Por calificación					
Agosto de 2013	6,65%	7,60%	4,53%	9,63%	6,82%
Agosto de 2012	6,58%	7,86%	5,10%	7,11%	6,85%
Julio de 2013	6,58%	7,57%	4,66%	9,33%	6,78%
Cubrimiento⁴					
Por mora					
Agosto de 2013	177,42%	135,05%	90,26%	92,63%	151,66%
Agosto de 2012	193,40%	133,65%	89,36%	103,54%	157,69%
Julio de 2013	186,21%	137,08%	90,54%	91,62%	155,75%
Por calificación					
Agosto de 2013	56,26%	86,84%	44,36%	60,57%	67,10%
Agosto de 2012	58,31%	83,89%	43,11%	71,77%	67,98%
Julio de 2013	56,82%	88,17%	43,69%	60,25%	67,83%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de septiembre 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 de los establecimientos de crédito.....	12
Gráfica 5. Saldo de provisiones totales y cartera vencida de los establecimientos de crédito	12
Gráfica 6. Composición de la cartera total de los establecimientos de crédito por modalidad	13
Gráfica 7. Composición de la cartera vencida de los establecimientos de crédito por modalidad	13
Gráfica 8. Cartera comercial de los establecimientos de crédito	14
Gráfica 9. Saldo de provisiones y cartera vencida de la modalidad comercial	14
Gráfica 10. Cartera comercial vigente y vencida de los establecimientos de crédito	14
Gráfica 11. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad comercial (en %)	14
Gráfica 12. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera comercial	14
Gráfica 13. Cartera de consumo de los establecimientos de crédito	15
Gráfica 14. Saldo de provisiones y cartera vencida de la modalidad de consumo.....	15
Gráfica 15. Cartera de consumo vigente y vencida de los establecimientos de crédito	15
Gráfica 16. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de consumo (en %).....	16
Gráfica 17. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de consumo	16
Gráfica 18. Cartera de vivienda de los establecimientos de crédito	16
Gráfica 19. Saldo de provisiones y cartera vencida de la modalidad de vivienda	16
Gráfica 20. Cartera de vivienda vigente y vencida de los establecimientos de crédito	16
Gráfica 21. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de vivienda (en %)	17
Gráfica 22. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de vivienda.....	17
Gráfica 23. Cartera de microcrédito de los establecimientos de crédito.....	18
Gráfica 24. Saldo de provisiones y cartera vencida de la modalidad de microcrédito.....	18
Gráfica 25. Cartera de microcrédito vigente y vencida de los establecimientos de crédito	18
Gráfica 26. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de microcrédito (en %).....	18
Gráfica 27. Crecimiento anual de los desembolsos de la cartera de microcrédito	18
Gráfica 28. Depósitos y exigibilidades.....	19
Gráfica 29. Composición de los depósitos y exigibilidades.....	19
Gráfica 30. Relación de solvencia promedio de bancos, corporaciones financieras y compañías de financiamiento.....	20
Gráfica 31. Valor en Riesgo (VeR) establecimientos de crédito	20
Gráfica 32. Índices de volatilidad.....	22
Gráfica 33. CDS Latinoamérica.....	22
Gráfica 34. Materias primas.....	23
Gráfica 35. Producción real de la industria y comercio minorista (crecimiento anual)	24
Gráfica 36. Inflación.....	24
Gráfica 37. Tasa de desempleo	25
Gráfica 38. Índices de confianza.....	25
Gráfica 39. Colombia, curva cero cupón en pesos	26
Gráfica 40. Colombia, curva cero cupón en pesos mensual.....	26
Gráfica 41. Montos negociados en TES.....	27
Gráfica 42. Participación por título en los.....	27
Gráfica 43. Bonos del Tesoro de Estados Unidos	28
Gráfica 44. Tasa de negociación bonos a 10 años de los países de la periferia europea.....	28
Gráfica 45. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto	29
Gráfica 46. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario	29
Gráfica 47. Tasa de Referencia,DTF, IBR, TIB y simultáneas.....	29
Gráfica 48. Tasa de Referencia (TR), DTF, IBR y TIB.....	29
Gráfica 49. Simultáneas MEC y SEN. Montos diarios negociados	30
Gráfica 50. Tasas simultáneas MEC y SEC.....	30
Gráfica 51. Evolución mercado interbancario: Montos vs Cotización	31

Gráfica 52. Evolución tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas	31
Gráfica 53. Evolución del promedio mensual de los montos negociados en el mercado spot	31
Gráfica 54. Promedio de los montos de negociación de los intermediarios del mercado cambiario	31
Gráfica 55. Evolución de la TRM.....	32
Gráfica 56. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario.....	32
Gráfica 57. Evolución índices LACI y DXY.....	33
Gráfica 58. Depreciación de monedas regionales	33
Gráfica 59. Evolución tasas de cambio a nivel internacional	33
Gráfica 60. Evolución tasas de cambio a nivel regional.....	33
Gráfica 61. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria *	34
Gráfica 62. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria *	34
Gráfica 63. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación *	35
Gráfica 64. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor *	35
Gráfica 65. Evolución Diaria del COLCAP y del IGBC desagregado por Sectores	36
Gráfica 66. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor *	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 de los bancos centrales	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/agosto2013.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/captaciones0813.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0813.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/quejastrimestral.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/pen082013.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0813.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val082013.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro082013.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps082013.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0813.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0813.xls

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