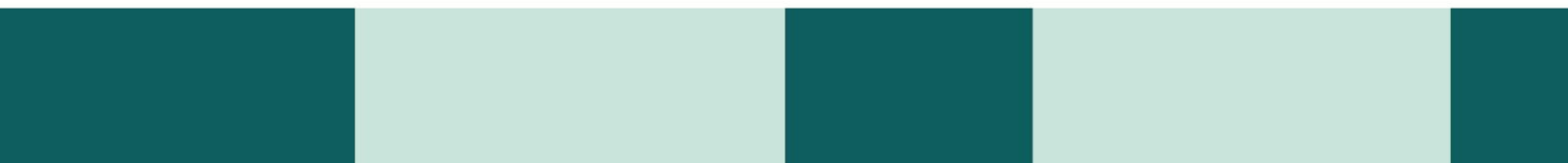


ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

OCTUBRE DE 2013



CONTENIDO

| | |
|---|-----------|
| RESUMEN | 3 |
| I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A OCTUBRE DE 2013 | 5 |
| Activos | 8 |
| Inversiones | 9 |
| Resultados consolidados y rentabilidad | 11 |
| II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO | 12 |
| Cartera | 12 |
| Depósitos | 19 |
| Valor en Riesgo (VeR) de los EC | 20 |
| III. MERCADOS | 22 |
| Entorno macroeconómico | 22 |
| Mercado de renta fija | 26 |
| Mercado cambiario | 31 |
| Mercado accionario | 33 |
| IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS | 38 |
| V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO | 51 |

RESUMEN

En octubre se mantuvo la estabilidad de los mercados financieros internacionales que se observó en el mes anterior, motivando la valorización de las acciones y de los títulos de deuda pública a nivel local. Este comportamiento favoreció el portafolio de inversiones de los intermediarios y de los recursos administrados, el cual unido al crecimiento continuo de la cartera de créditos permitió que se mantuviera el incremento permanente de los activos del sistema financiero colombiano.

El aumento en las inversiones se observó principalmente en los fondos administrados, y fue explicado en su mayor parte por el incremento de los ahorros pensionales y de los recursos administrados por las sociedades fiduciarias. En particular, los fondos administrados aumentaron sus inversiones en \$6.10 billones (b) entre septiembre y octubre de 2013, de los cuales \$1.77b correspondieron a las fiducias, \$1.70b a los fondos de pensiones obligatorios (FPO) y \$1.07b a los recursos de la seguridad social.

Por su parte, la cartera total continuó con el ritmo de crecimiento registrado durante los meses anteriores, comportamiento que estuvo acompañado de la desaceleración de la cartera vencida y del incremento continuo de las provisiones. En octubre el saldo de la cartera ascendió a \$275.84b al presentar un incremento real anual de 11.37%, resultado que correspondió principalmente a la dinámica de la cartera comercial y de vivienda. De esta forma, el indicador de cubrimiento se estableció en 152.91%, señalando que por cada peso de cartera vencida los establecimientos de crédito cuentan con \$1.53 para cubrirlo.

Como resultado de lo anterior, los activos del sistema financiero aumentaron durante el mes \$10.75b, incremento que correspondió en \$4.43b a las inversiones, \$2.03b a la cartera y \$4.29b a los demás activos de las entidades vigiladas. En consecuencia, los activos del sistema financiero mantuvieron una tasa de crecimiento superior al 11% en términos reales anuales en línea con lo observado en los meses recientes y se ubicaron al cierre del mes en \$953.49b, de los cuales \$520.03b pertenecieron a las entidades vigiladas y \$433.46b a los fondos administrados.

A su vez, el ahorro de los colombianos en el sistema financiero ascendió a \$268.81b¹ en octubre, registrando un crecimiento real anual de 15.80%. Esta dinámica estuvo respaldada por un nivel

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

de solvencia de los establecimientos de crédito (sin cooperativas) de 14.89%, lo que indica que estas entidades cuentan con el respaldo patrimonial necesario para responder ante las pérdidas que se puedan generar en el desarrollo de su actividad.

El desempeño de las inversiones y los ingresos por cartera permitieron que las utilidades del sistema financiero pasaran de \$5.99b a \$9.58b entre septiembre y octubre de 2013. En particular, las entidades vigiladas registraron un aumento de \$781.74 miles de millones (mm) al alcanzar un total de utilidades por \$8.20b. Entretanto, los fondos administrados pasaron de registrar resultados por -\$1.42b a \$1.38b durante este periodo.

De las utilidades presentadas por las entidades vigiladas, los establecimientos de crédito y la industria aseguradora reportaron resultados por \$6.41b y \$648.55mm². A su vez, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) registraron ganancias por \$340.51mm, mientras que las sociedades fiduciarias lo hicieron por \$309.91mm. Por su parte, los intermediarios de valores, las instituciones oficiales especiales (IOE) y los proveedores de infraestructura obtuvieron utilidades por \$340.85mm³, \$315.08mm y \$104.69mm, respectivamente⁴.

Respecto a los fondos administrados, los rendimientos abonados de los afiliados de los fondos de pensiones y de cesantías finalizaron en \$1.94b⁵, presentando una importante recuperación frente a los rendimientos registrados en el mes inmediatamente anterior (-\$27.68mm). Por su parte, los fondos administrados por sociedades fiduciarias presentaron una mejoría en sus resultados al pasar de -\$1.60b a -\$835.01mm entre septiembre y octubre de 2013.

En este sentido, y dado el desempeño observado en el sistema durante el mes de referencia, la Superintendencia Financiera de Colombia mantiene una supervisión integral sobre la actividad de las entidades vigiladas y los fondos administrados, con el propósito de garantizar la estabilidad en el sistema financiero y velar por el respeto de los derechos de los consumidores financieros.

² Incluye los fondos de pensiones voluntarias.

³ Incluye las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades administradoras de fondos de inversión, junto con sus recursos administrados.

⁴ Resultados registrados en la Tabla 1: Entidades vigiladas y fondos administrados, Tabla 2: Entidades Vigiladas y Tabla 3: Fondos administrados por entidades vigiladas.

⁵ Los resultados corresponden a los rendimientos abonados (cuenta PUC 5700).

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A OCTUBRE DE 2013

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 31 de octubre 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 | Octubre - 2013 | | | | | Septiembre - 2013 | Octubre - 2012 |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera ¹ | Patrimonio | Utilidades | Utilidades ² | Utilidades ³ |
| SALDOS | | | | | | | |
| Establecimientos de Crédito (EC) | 420,458,087 | 80,885,857 | 275,835,849 | 60,748,066 | 6,414,095 | 5,897,851 | 6,047,102 |
| Industria Aseguradora | 44,319,326 | 32,338,932 | 121,213 | 9,548,277 | 648,554 | 561,505 | 1,077,536 |
| Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ⁴ | 3,780,209 | 2,440,349 | 0 | 2,818,329 | 340,512 | 287,293 | 412,584 |
| Fondos de pensiones y cesantías ⁴ | 153,172,577 | 146,217,929 | 14,000 | 152,151,689 | 1,943,794 | -27,675 | 16,265,152 |
| Soc. Fiduciarias | 2,215,437 | 1,118,954 | 0 | 1,710,383 | 309,909 | 282,646 | 340,403 |
| Fondos administrados por Soc. Fiduciarias | 268,930,291 | 158,235,338 | 2,849,594 | 223,815,713 | -835,007 | -1,599,781 | 9,520,340 |
| Intermediarios de valores | 14,162,135 | 8,808,842 | 0 | 11,932,576 | 340,854 | 263,950 | 684,443 |
| Proveedores de Infraestructura | 1,500,474 | 302,180 | 51 | 1,107,844 | 104,685 | 96,049 | 105,265 |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE) | 44,947,019 | 18,673,033 | 21,838,558 | 6,841,606 | 315,080 | 230,215 | 381,791 |
| TOTAL SISTEMA FINANCIERO ⁵ | 953,485,555 | 449,021,413 | N.A. | 470,674,484 | 9,582,474 | 5,992,051 | 34,834,616 |
| TOTAL ENTIDADES VIGILADAS ⁵ | 520,031,376 | 137,155,647 | N.A. | 83,480,147 | 8,198,109 | 7,416,372 | 8,412,286 |
| TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS ⁶ | 433,454,180 | 311,865,766 | N.A. | 387,194,337 | 1,384,365 | -1,424,322 | 26,422,330 |
| VARIACIÓN ANUAL | | | | | | | |
| Establecimientos de Crédito (EC) | 16.0% | 16.7% | 15.5% | 16.5% | 6.1% | 516,244 | 366,994 |
| Industria Aseguradora | 11.0% | 13.2% | -15.6% | -0.5% | -39.8% | 87,049 | -428,982 |
| Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ⁴ | 20.8% | 20.8% | - | 10.9% | -17.5% | 53,219 | -72,072 |
| Fondos de pensiones y cesantías ⁴ | 8.4% | 6.9% | 0.0% | 8.3% | -88.0% | 1,971,469 | -14,321,358 |
| Soc. Fiduciarias | 0.1% | 9.4% | - | 6.1% | -9.0% | 27,263 | -30,494 |
| Fondos administrados por Soc. Fiduciarias | 16.5% | 13.7% | 10.1% | 22.0% | -108.8% | 764,774 | -10,355,348 |
| Intermediarios de valores | -19.4% | -32.4% | 0.0% | -13.6% | -50.2% | 76,905 | -343,589 |
| Proveedores de Infraestructura | 6.5% | -3.8% | -64.1% | 5.4% | -0.6% | 8,636 | -581 |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE) | 10.7% | 10.6% | 2.4% | 4.9% | -17.5% | 84,865 | -66,711 |
| TOTAL SISTEMA FINANCIERO ⁵ | 13.6% | 10.3% | N.A. | 14.5% | -72.5% | 3,590,423 | -25,252,141 |
| TOTAL ENTIDADES VIGILADAS ⁵ | 14.6% | 14.3% | N.A. | 12.5% | -2.5% | 781,737 | -214,176 |
| TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS ⁶ | 12.4% | 8.6% | N.A. | 14.9% | -94.8% | 2,808,686 | -25,037,964 |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre 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 | Octubre - 2013 | | | | | Septiembre - 2013 | Octubre - 2012 |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|-------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera ¹ | Patrimonio | Utilidades | Utilidades ² | Utilidades ³ |
| SALDOS | | | | | | | |
| Establecimientos de Crédito (EC) | 420,458,087 | 80,885,857 | 275,835,849 | 60,748,066 | 6,414,095 | 5,897,851 | 6,047,102 |
| Industria Aseguradora | 44,133,974 | 32,173,635 | 121,213 | 9,368,964 | 647,848 | 562,668 | 1,065,987 |
| Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁴ | 3,780,209 | 2,440,349 | 0 | 2,818,329 | 340,512 | 287,293 | 412,584 |
| Soc. Fiduciarias | 2,215,437 | 1,118,954 | 0 | 1,710,383 | 309,909 | 282,646 | 340,403 |
| Soc. Comisionistas de Bolsas | 2,963,242 | 1,540,810 | 0 | 859,741 | 64,862 | 58,575 | 49,958 |
| Soc. Admin. de Fondos de Inversión | 32,934 | 20,829 | 0 | 25,213 | 1,120 | 1,077 | 9,197 |
| Proveedores de Infraestructura | 1,500,474 | 302,180 | 51 | 1,107,844 | 104,685 | 96,049 | 105,265 |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE) | 44,947,019 | 18,673,033 | 21,838,558 | 6,841,606 | 315,080 | 230,215 | 381,791 |
| TOTAL ENTIDADES VIGILADAS ⁵ | 520,031,376 | 137,155,647 | N.A. | 83,480,147 | 8,198,109 | 7,416,372 | 8,412,285 |
| VARIACIÓN ANUAL | | | | | | | |
| Establecimientos de Crédito (EC) | 16.0% | 16.7% | 15.5% | 16.5% | 6.1% | 516,244 | 366,994 |
| Industria Aseguradora | 11.0% | 13.3% | -15.6% | -0.7% | -39.2% | 85,180 | -418,139 |
| Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) | 20.8% | 20.8% | - | 10.9% | -17.5% | 53,219 | -72,072 |
| Soc. Fiduciarias | 0.1% | 9.4% | - | 6.1% | -9.0% | 27,263 | -30,494 |
| Soc. Comisionistas de Bolsas | -31.5% | -23.7% | - | 0.3% | 29.8% | 6,287 | 14,905 |
| Soc. Admin. de Fondos de Inversión | -48.5% | -35.9% | - | -47.3% | -87.8% | 43 | -8,076 |
| Proveedores de Infraestructura | 6.5% | -3.8% | -64.1% | 5.4% | -0.6% | 8,636 | -581 |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE) | 10.7% | 10.6% | 2.4% | 4.9% | -17.5% | 84,865 | -66,711 |
| TOTAL ENTIDADES VIGILADAS | 14.6% | 14.3% | N.A. | 12.5% | -2.5% | 781,737 | -214,176 |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre 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 | Octubre - 2013 | | | | | Septiembre - 2013 | Octubre - 2012 |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera ¹ | Patrimonio | Utilidades | Utilidades ² | Utilidades ³ |
| SALDOS | | | | | | | |
| Fondos de Pensiones Obligatorias | 133,840,833 | 129,774,003 | 10,000 | 133,409,616 | 1,911,222 | 102,897 | 14,756,889 |
| Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) | 12,187,034 | 10,100,537 | 0 | 11,685,954 | -16,871 | -114,946 | 858,537 |
| Fondos de Cesantías (FC) | 7,144,711 | 6,343,389 | 4,000 | 7,056,119 | 49,444 | -15,627 | 649,726 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias | 37,250,894 | 25,447,607 | 0 | 36,576,923 | 760,749 | 686,341 | 1,432,508 |
| Fiducias | 155,578,552 | 62,161,768 | 2,849,594 | 114,867,670 | -1,118,587 | -996,677 | 4,393,835 |
| Recursos de la Seguridad Social | 74,592,090 | 69,301,680 | 0 | 70,867,628 | -508,662 | -1,316,227 | 3,630,345 |
| FPV admin. por Soc. Fiduciarias | 1,508,755 | 1,324,283 | 0 | 1,503,492 | 31,493 | 26,781 | 63,653 |
| FPV admin. por Soc. Aseguradoras | 185,352 | 165,297 | 0 | 179,314 | 706 | -1,163 | 11,549 |
| Fondos Mutuos de Inversión (FMI) | 771,952 | 573,098 | 0 | 751,197 | 22,663 | 23,346 | 63,094 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I. | 678,939 | 423,456 | 0 | 674,779 | -45,624 | -45,468 | 183,987 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV | 9,715,070 | 6,250,649 | 0 | 9,621,646 | 297,832 | 226,419 | 378,208 |
| TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁴ | 433,454,180 | 311,865,766 | 2,863,594 | 387,194,337 | 1,384,365 | -1,424,321 | 26,422,329 |
| VARIACIÓN ANUAL | | | | | | | |
| Fondos de Pensiones Obligatorias | 8.8% | 7.8% | - | 8.7% | -87.0% | 1,808,324 | -12,845,668 |
| Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) | 4.2% | 0.4% | - | 5.8% | -102.0% | 98,074 | -875,408 |
| Fondos de Cesantías (FC) | 7.2% | -0.3% | - | 6.4% | -92.4% | 65,070 | -600,282 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias | 8.5% | 8.3% | - | 8.7% | -46.9% | 74,408 | -671,760 |
| Fiducias | 24.6% | 27.0% | 10.1% | 40.5% | -125.5% | -121,910 | -5,512,421 |
| Recursos de la Seguridad Social | 6.4% | 6.0% | - | 6.4% | -114.0% | 807,564 | -4,139,007 |
| FPV admin. por Soc. Fiduciarias | -0.4% | 2.8% | - | -0.3% | -50.5% | 4,712 | -32,160 |
| FPV admin. por Soc. Aseguradoras | 10.3% | 9.9% | - | 10.9% | -93.9% | 1,869 | -10,843 |
| Fondos Mutuos de Inversión (FMI) | 1.5% | 1.9% | - | 1.6% | -64.1% | -683 | -40,430 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I. | -74.1% | -82.7% | - | -73.7% | -124.8% | -156 | -229,611 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV | -0.9% | -21.6% | - | 0.3% | -21.3% | 71,413 | -80,376 |
| TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS | 12.4% | 8.6% | 10.6% | 14.9% | -94.8% | 2,808,686 | -25,037,964 |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2013.

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

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

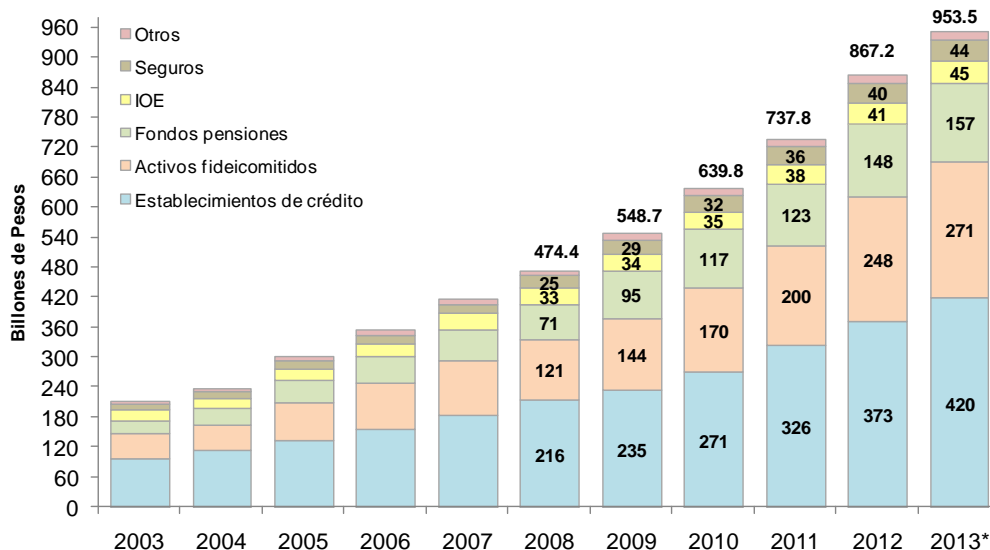
(3) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia e igual periodo del año anterior.

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

Activos

En octubre de 2013, los activos del sistema financiero mantuvieron una tasa de crecimiento superior al 11% en términos reales anuales en línea con lo observado en los meses recientes. Este comportamiento fue motivado principalmente por el desempeño de la cartera y las inversiones. De esta manera, los activos del sistema, incluyendo los fondos administrados, ascendieron a \$953.49b (Gráfica 1), resultado superior en \$10.75b al registrado un mes atrás y \$114.03b con respecto a octubre de 2012. Del total de activos, \$520.03b correspondieron a las entidades vigiladas y \$433.46b a los fondos administrados.

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



Cifras al cierre de cada año.

*2013: Cifras hasta octubre.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2013.

Para el caso de las entidades vigiladas, en el año más reciente se observó un incremento en sus activos de \$66.14b ascendiendo a \$520.03b. El anterior aumento obedeció en parte a la dinámica de los establecimientos de crédito, la industria aseguradora y las IOE, los cuales expandieron sus activos en \$58.09b, \$4.36b y \$4.34b al alcanzar valores de \$420.46b, \$44.13b y \$44.95b, en su orden.

Por su parte, los fondos administrados registraron un incremento anual de \$47.89b, al ubicarse en \$433.46b. En particular, las fiducias fueron las que registraron el mayor incremento en sus activos administrados con un aumento de \$30.71b, seguida de los fondos de pensiones

obligatorias (\$10.85b) y los recursos de la seguridad social (\$4.47b) al cerrar en \$155.58b, \$133.84b y \$74.59b, respectivamente.

Frente a septiembre de 2013, las entidades vigiladas presentaron un incremento de \$7.71b en sus activos, donde se destacó el aumento de \$6.10b de los establecimientos de crédito. Para los fondos administrados, se registró un aumento de \$3.04b explicado principalmente por el incremento de los ahorros pensionales. De esta manera, los activos de los FPO aumentaron en \$1.94b.

Por rubro se observó que el mayor crecimiento mensual dentro de los activos fue registrado por las inversiones, al pasar de \$444.59b a \$449.02b. Este crecimiento fue seguido por los otros activos⁶, los cuales se situaron en \$228.69b, correspondiente a un aumento de \$4.29b. Entretanto, la cartera ascendió a \$275.84b, aumentando en \$2.03b para el periodo comprendido entre septiembre y octubre de 2013. De esta manera, al término de octubre se observó que de acuerdo con la composición de los activos del sistema financiero, las inversiones representaron el 47.09%, seguida de la cartera con el 28.93% y los otros activos con el 23.98%, participaciones que se han mantenido estables en los últimos meses.

Inversiones

El mejor desempeño de los mercados financieros de los meses recientes, principalmente en el mercado accionario y en los títulos de deuda, permitió que las inversiones del sistema continuaran creciendo por encima del 8% real anual. En particular, en octubre las inversiones del sistema financiero presentaron una variación real anual de 8.31%, al ascender a \$449.02b (Gráfica 2). De este último total los fondos administrados explicaron el 69.45% y las entidades vigiladas el 30.55%.

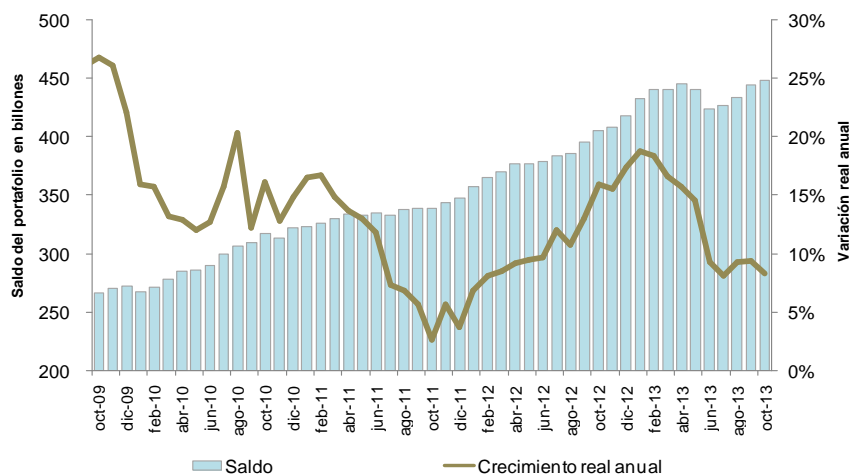
Con respecto a octubre de 2012, las entidades vigiladas incrementaron sus inversiones en \$17.12b al pasar de \$120.03b a \$137.16b. Este crecimiento fue explicado principalmente por la expansión en los portafolios de los establecimientos de crédito (\$11.58b), de la industria aseguradora (\$3.77b) y de las instituciones oficiales especiales (\$1.80b), tras cerrar en \$80.89b, \$32.17b y \$18.67b, respectivamente.

Por su parte, los fondos administrados aumentaron sus inversiones en \$24.81b, pasando de \$287.06b a \$311.87b entre octubre de 2012 e igual mes de 2013. Dentro de este grupo, el saldo de las inversiones que más creció fue el de las fiducias, seguido de los FPO y los recursos de la

⁶ Entendidos como el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, entre otros.

seguridad social al incrementar en \$13.21b, \$9.41b y \$3.90b, luego de registrar valores por \$62.16b, \$129.77b y \$69.30b, en su orden.

Gráfica 2. Evolución del portafolio de inversiones del sistema financiero



* Información a octubre de 2013.

** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2013.

En comparación con septiembre, las entidades vigiladas presentaron una disminución de \$1.67b en sus inversiones, explicadas en su totalidad por la reducción del portafolio de los establecimientos de crédito. Este comportamiento obedeció a la liquidación de algunas inversiones para el desarrollo de los procesos de adquisición de entidades nacionales y del exterior y también por la reclasificación en los activos de algunas entidades hacia operaciones activas del mercado monetario.

Por su parte, los fondos administrados presentaron un aumento mensual en el saldo de sus inversiones por \$6.1b, registrando un valor de \$311.87b en octubre. En particular, el portafolio de fiducias y el de los FPO se incrementó en \$1.77b y \$1.70b, respectivamente. Entretanto, los recursos de la seguridad social aumentaron en \$1.07b, seguidos de los fondos de inversión colectiva administrados por las sociedades fiduciarias que las subieron en \$967.23mm.

Resultados consolidados y rentabilidad⁷

Durante octubre de 2013, el desarrollo positivo de los portafolios de inversión ante el buen comportamiento de los mercados favoreció las utilidades del sistema financiero. En particular, entre septiembre y octubre de 2013 los resultados del sistema presentaron un incremento de \$3.59b, al pasar de \$5.99b a \$9.58b, lo cual fue explicado principalmente por la recuperación en los resultados obtenidos de los fondos administrados.

En el caso de estos últimos, dado que su estructura de negocios se enfoca en la dinámica de su portafolio de inversiones, el buen desempeño registrado en octubre permitió una recuperación destacable en sus resultados, los cuales pasaron de -\$1.42b en septiembre a \$1.38b al cierre de octubre. Las mayores contribuciones a este desempeño fueron las de los fondos de pensiones y de cesantías, los cuales incrementaron sus rendimientos abonados en el mes tras cerrar octubre en \$1.94b desde un nivel de -\$27.68mm en septiembre. En cuanto a los recursos administrados por las sociedades fiduciarias se registró un aumento de \$764.77mm en sus utilidades en el mismo periodo, ubicándose al cierre del octubre en -\$835.01mm.

Por su parte, las entidades vigiladas registraron utilidades por \$8.20b. De este total, los establecimientos de crédito acumularon ganancias por \$6.41b en lo corrido del año⁸, seguidos por la industria aseguradora con \$647.85mm y las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) con \$340.51mm. De otro lado, las sociedades fiduciarias, las instituciones oficiales especiales (IOE), los proveedores de infraestructura y los intermediarios de valores obtuvieron ganancias por \$309.91mm, \$315.08mm, \$104.69mm y \$65.98mm, respectivamente⁹.

A su vez, en octubre de 2013 los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas fueron menores que los registrados en el mes anterior. Esto obedeció al mayor incremento observado en los activos y el patrimonio de estas entidades, frente al crecimiento registrado por las utilidades. De esta manera, las entidades vigiladas registraron una disminución en el ROA de 4pb, al pasar de 1.93% a 1.89% entre septiembre y octubre de 2013, al tiempo que el ROE pasó de 12.24% a 11.90%, registrando una caída de 34pb.

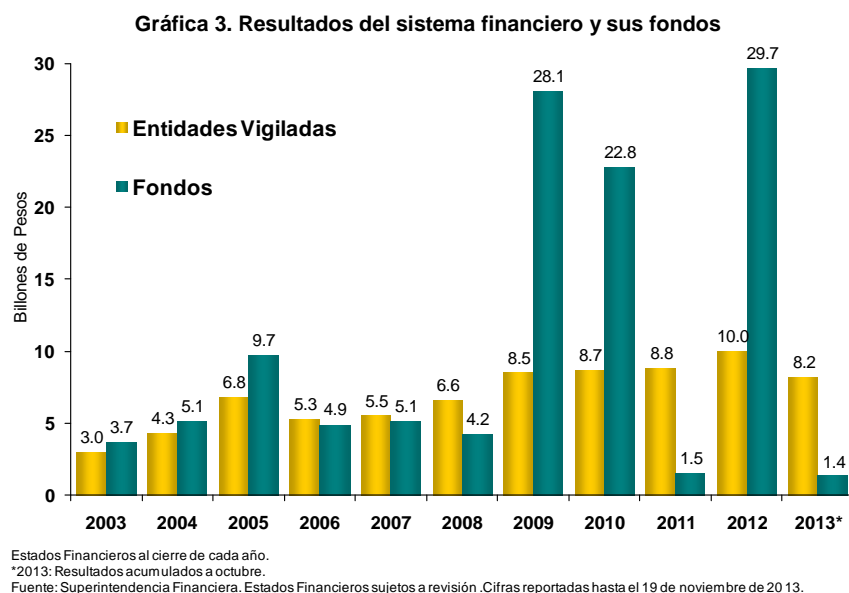
⁷ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

⁸ Resultados obtenidos entre enero y octubre de 2013.

⁹ Resultados registrados en la Tabla 1: Entidades vigiladas y fondos administrados, Tabla 2: Entidades Vigiladas y Tabla 3: Fondos administrados por entidades vigiladas.

Por su parte, durante octubre la recuperación observada en los resultados de los fondos administrados motivó una mejoría en sus indicadores de rentabilidad. El ROA y ROE de los fondos administrados se ubicó en el mes de referencia en 1.01% y 1.03%, respectivamente, aumentando en 1.33pp y 1.36pp frente a lo observado en septiembre de 2013.



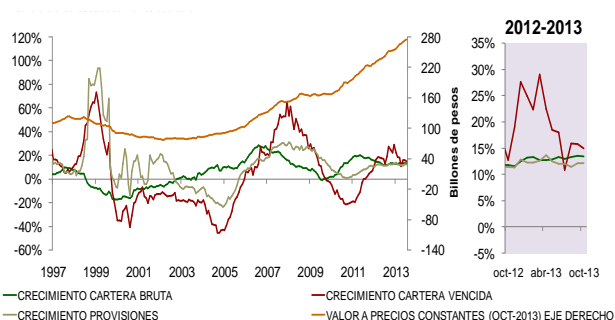
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

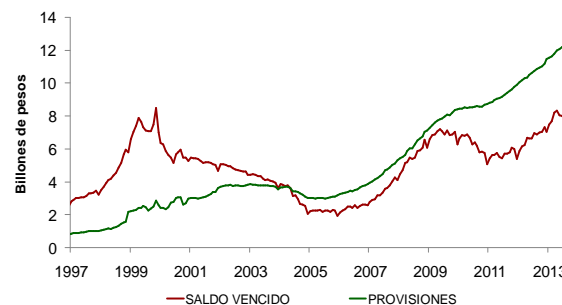
En octubre de 2013 la cartera total de los establecimientos de crédito continuó presentando un crecimiento estable, siguiendo el comportamiento registrado en lo corrido del año. De esta manera, la variación real anual de la cartera de crédito se ubicó en el mes de referencia en 13.42%, alcanzando un saldo nominal de \$275.84b, superior en \$37.03b frente a lo registrado en igual periodo del año anterior.

Con respecto a septiembre de 2013, la cartera total registró un incremento de \$2.03b, el cual fue explicado por el aumento observado en cada una de las modalidades. En particular, la cartera de consumo y de vivienda presentaron el mayor aumento en términos absolutos con \$873.96mm y \$589.59mm, respectivamente. Entretanto, la cartera comercial incrementó su saldo en \$554.23mm y el microcrédito en \$15.87mm.

Gráfica 4. Cartera total de los establecimientos de crédito



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

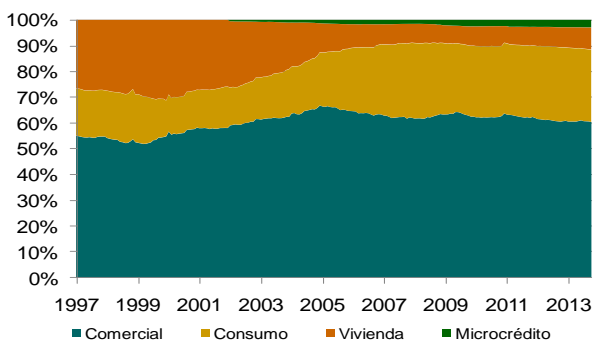


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de octubre de 2013. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2013.

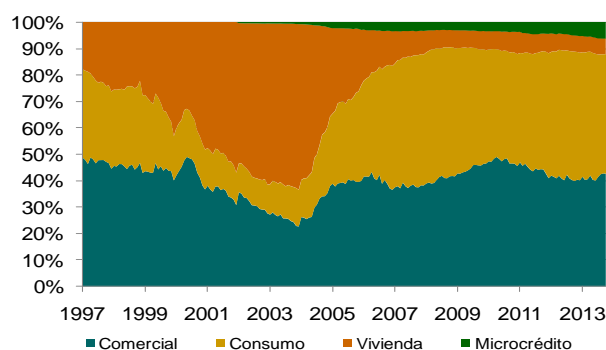
En octubre la cartera vencida, mantuvo una tendencia a la baja en su tasa de crecimiento. En particular, entre septiembre y octubre de 2013 su tasa de crecimiento real anual pasó de 15.75% a 14.98% en términos reales, al tiempo que el saldo vencido presentó una reducción de \$35.19mm, al ubicarse al finalizar el mes en \$8.23b.

El anterior comportamiento estuvo acompañado de un crecimiento continuo en las provisiones. Durante el mes, estas últimas ascendieron a \$12.58b, superior en \$68.80mm frente al valor reportado un mes atrás y correspondiente a una tasa de crecimiento real anual de 12.12%. Dado lo anterior, el indicador de cubrimiento (provisiones/cartera vencida) alcanzó un nivel de 152.91%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los establecimientos de crédito cuentan con \$1.53 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

Con respecto a la composición de la cartera, se observó que la modalidad comercial representó la mayor parte de la cartera total con el 60.41%, seguida en su orden por el portafolio de consumo (28.09%), vivienda (8.55%) y microcrédito (2.94%). Comparado con el mes anterior, la cartera de vivienda fue la que mayor participación ganó al aumentar en 15pb. Por otra parte,

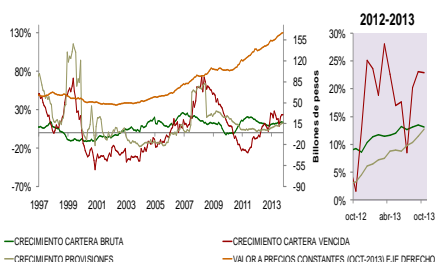
frente al saldo vencido del mes anterior, es de anotar que el mayor cambio en la composición lo presentó la cartera comercial al registrar una disminución de 12pb en su participación.

Evolución por modalidad

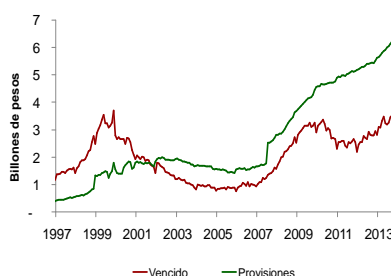
Cartera comercial

En octubre de 2013, la cartera comercial continuó creciendo a una tasa superior al 13%, en línea con la dinámica registrada en los meses recientes. De esta forma, en el mes de referencia esta modalidad registró una variación real anual de 13.12%, mientras que su saldo total ascendió a \$166.64b, aumentando en \$21.30b frente a lo registrado en igual periodo del año anterior y en \$554.23mm con respecto al mes previo.

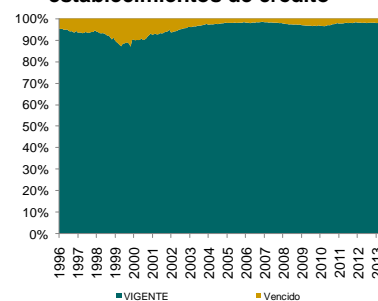
Gráfica 8. Cartera comercial de los establecimientos de crédito



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



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

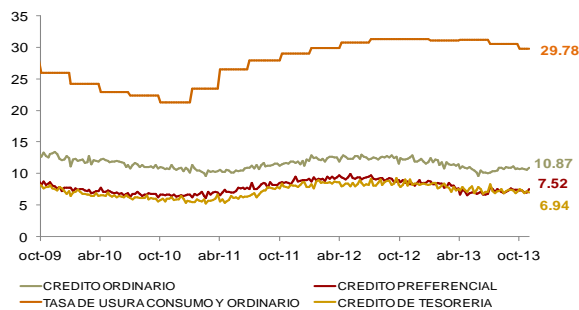


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de octubre de 2013. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2013

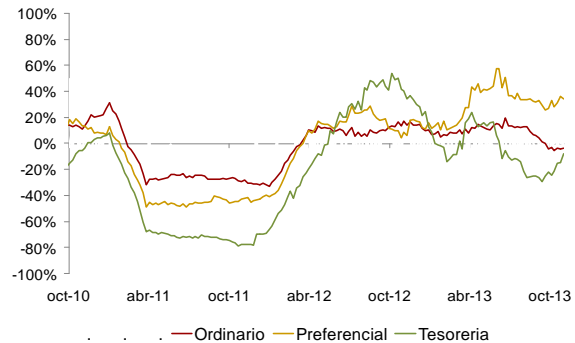
Por su parte, la tasa de crecimiento en términos reales anuales de la cartera vencida se ubicó en 22.87%. Este crecimiento se presentó en línea con el comportamiento de las provisiones. En particular, frente a septiembre de 2013, el saldo vencido de esta modalidad pasó de \$3.56b a \$3.50b, en tanto que las provisiones aumentaron en \$26.97mm y se ubicaron en \$6.25b. Dado lo anterior, en octubre el indicador de cubrimiento se situó en 178.51%¹⁰, 2.03pp menor al reportado un mes atrás. Frente a octubre de 2012, el saldo vencido de esta modalidad se incrementó en \$702.98mm, mientras que las provisiones aumentaron en \$807.87mm.

¹⁰Este valor indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.78 para cubrirlo.

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)



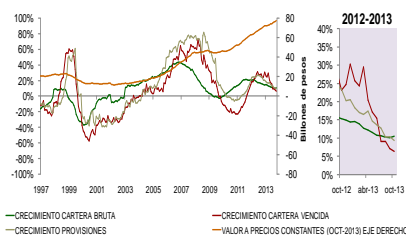
Fuente: Formato 88 cifras hasta el 01 de noviembre de 2013

De otra parte, en octubre las tasas de interés promedio de colocación de los créditos comerciales han presentado un comportamiento a la baja comparado con el cierre de octubre de 2012. De esta manera frente al año anterior los créditos ordinarios, preferenciales y de tesorería disminuyeron sus tasas en 1.65pp, 76pb y 2.07pp, al ubicarse al cierre del mes en 10.87%, 7.52% y 6.94%, en su orden.

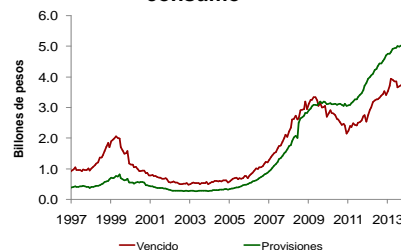
Cartera de consumo

En octubre, la cartera de consumo registró una menor tasa de crecimiento frente a lo observado en meses anteriores. En el mes de referencia la cartera de consumo presentó una variación real anual de 10.54%, 34 pb por debajo de la tasa registrada un mes atrás. Al corte del periodo de análisis, el saldo total de esta modalidad ascendió a \$77.50b, aumentando en \$8.66b frente a lo observado en octubre de 2012 y en \$873.96mm con respecto a septiembre de 2013.

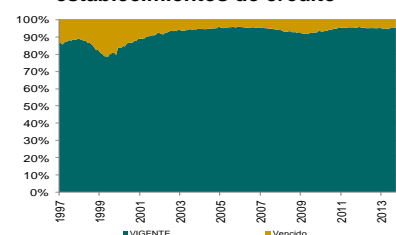
Gráfica 13. Cartera de consumo de los establecimientos de crédito



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

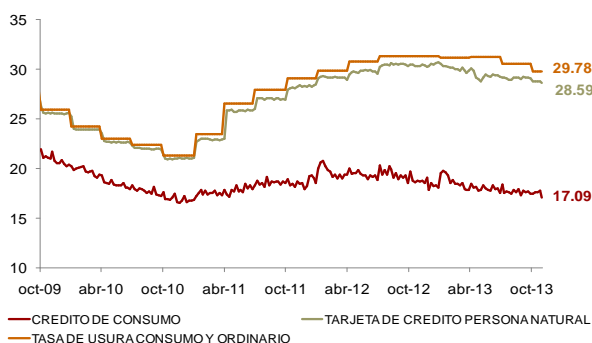


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de octubre de 2013. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2013

Por su parte, en octubre continuó la desaceleración en el saldo vencido de la cartera de consumo. En particular, en octubre la tasa de crecimiento de la cartera vencida se ubicó en 6.37% real, 0.84pp por debajo del valor registrado en septiembre de 2013 y 16.80pp inferior a la tasa registrada en octubre de 2012. De igual manera, en el mes más reciente el monto de la cartera vencida disminuyó en \$564.35 millones (m).

Con relación a las provisiones, se observó que su crecimiento anual en octubre (9.43%) superó el nivel de la cartera vencida (6.37%). Frente a octubre de 2012, las provisiones se incrementaron en \$518.32mm, al cerrar con un saldo en el mes de referencia de \$5.05b. Dado lo anterior, el indicador de cobertura se ubicó en 135.58%, nivel superior al del mismo periodo del año anterior (131.79%). Vale la pena mencionar, que el nivel de las provisiones totales de esta modalidad continuó siendo superior al saldo de la cartera vencida.

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



Fuente: Formato 88 cifras hasta el 01 de noviembre de 2013

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



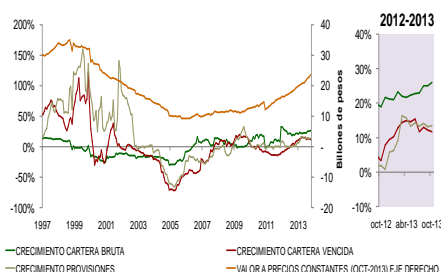
Con respecto a las tasas de interés en esta modalidad, para la última semana de octubre del año en curso las tarjetas de crédito registraron en promedio una tasa efectiva anual de 28.59%, menor en 49 pb a la registrada al cierre del mes anterior, presentando una diferencia de 1.19 pp frente a la tasa de usura (29.78%). En cuanto 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 17.09%, 36 pb por debajo de la última semana de septiembre.

Cartera de vivienda

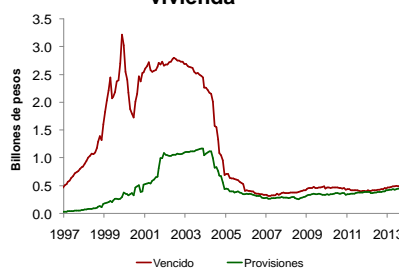
La cartera de vivienda en lo corrido del año presentó un comportamiento al alza en su tasa de crecimiento. En octubre esta variación se ubicó 26.02% en términos reales anuales, tras alcanzar

un saldo de \$23.58b, superior en \$5.21b frente a igual mes de año anterior. Con respecto a septiembre de 2013, el saldo total de esta modalidad presentó un incremento de \$589.59mm.

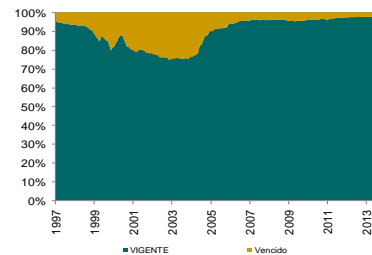
Gráfica 18. Cartera de vivienda de los establecimientos de crédito



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

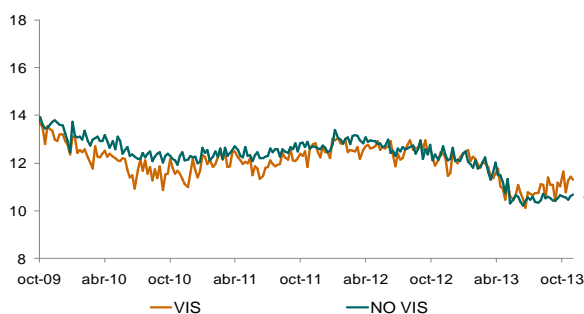


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de octubre de 2013. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2013

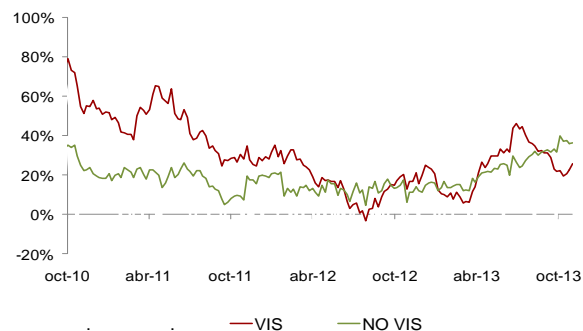
Por su parte, la tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida pasó de 12.22% a 11.80%, entre septiembre y octubre de 2013. En particular, el saldo vencido total de la cartera de vivienda se ubicó al cierre de octubre en \$496.97mm, mientras que las provisiones ascendieron a \$461.19mm. Dado lo anterior, el indicador de cubrimiento se situó en 92.80%, siendo inferior al 100% debido a las garantías de alta calidad que respaldan esta cartera.

En la última semana de octubre las tasas de interés de los créditos de vivienda no VIS¹¹ se ubicó en un nivel cercano al 10.65%, manteniéndose invariable con respecto al cierre del mes anterior. En contraste, las tasas para los créditos de vivienda VIS presentaron un aumento de 27 pb comparado con el corte de septiembre de 2013, al ubicar su tasa en 11.29%. Por su parte, en octubre de 2013 los montos totales desembolsados para cartera de vivienda se ubicaron en \$1.52b, superior a lo observado en el mes inmediatamente anterior (\$1.12b).

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 01 de noviembre de 2013

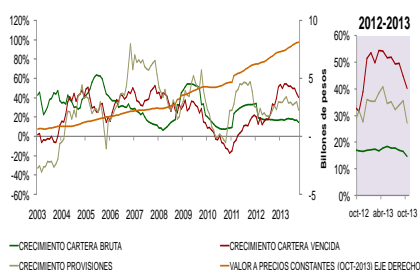
¹¹ Vivienda de Interés Social.

Cartera de microcrédito

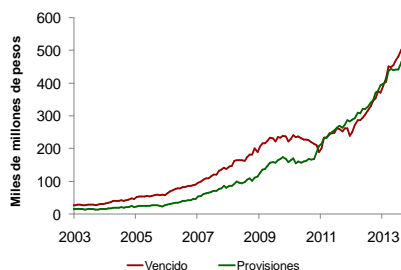
En octubre de 2013, el microcrédito creció de manera estable ubicándose en niveles similares a los registrados durante 2012. De esta manera, durante el mes de referencia se observó una variación real anual de 14.70% tras ubicar su saldo en \$8.12b, superior en \$15.87mm al valor presentado un mes atrás.

De otra parte, durante el mes de referencia se presentó una importante desaceleración en la cartera vencida de esta modalidad. De esta manera, la tasa de crecimiento real anual del saldo vencido pasó de 44.69% a 40.25% entre septiembre y octubre de 2013. En este último mes, el saldo de la cartera vencida se ubicó en \$505.40mm, mientras que las provisiones ascendieron a \$480.38mm. Dado lo anterior, el indicador de cobertura se ubicó en un nivel de 95.05% aumentando en 1.24pp frente al registrado en el mes inmediatamente anterior.

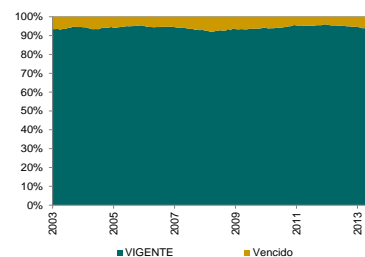
Gráfica 23. Cartera de microcrédito de los establecimientos de crédito



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



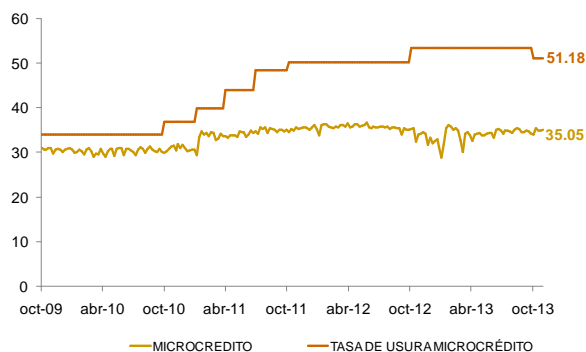
Gráfica 25. Cartera de microcrédito vigente y vencida de los establecimientos de crédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de octubre de 2013. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2013

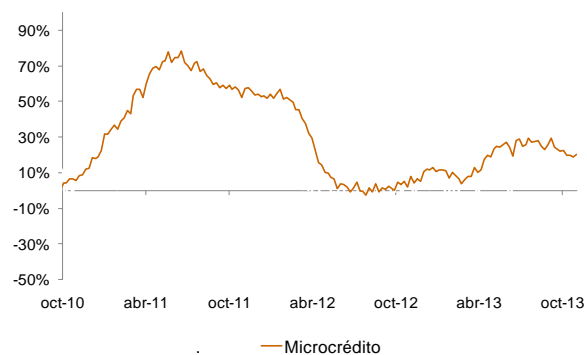
En cuanto a la tasa de interés de colocación de la modalidad de microcrédito, ésta se ubicó en el periodo de análisis en 35.05%, superior en 79 pb a la registrada al cierre del mes anterior. Con respecto a la tasa de usura se situó en 51.18%, nivel que empezó aplicar desde el 1 de octubre del presente año. Así mismo, los desembolsos en el mes fueron de \$385.03mm, menores en \$98.02mm a los registrados en septiembre de 2013.

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



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 01 de noviembre de 2013.

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

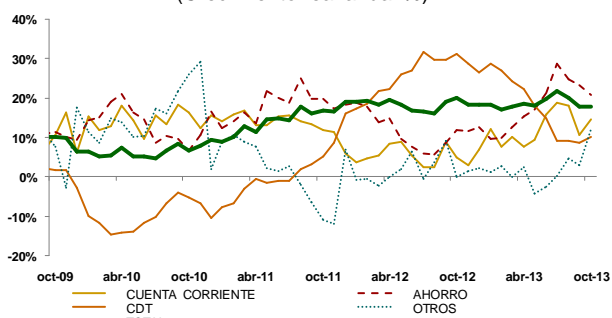


Depósitos

Al cierre de octubre, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$268.81b, superior en \$40.87b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 15.80%. Este incremento en el saldo de los depósitos fue explicado en un 59.37% por el incremento en las cuentas de ahorro, en un 24.43% por los Certificados de Depósito a Término (CDT) y en 14.09% por las cuentas corrientes. El restante 2.11% correspondió al aumento de otros depósitos¹².

Frente a septiembre de 2013, el valor de las captaciones presentó un aumento de \$6.60b. Este comportamiento fue explicado por el incremento en las cuentas de ahorro y en los CDTs, cuyos saldos pasaron de \$124.98b a \$129.27b y de \$90.32b a \$92.19b, respectivamente. Vale mencionar que las cuentas de ahorro explicaron a octubre de 2013 el 48.09% del total de los depósitos y exigibilidades.

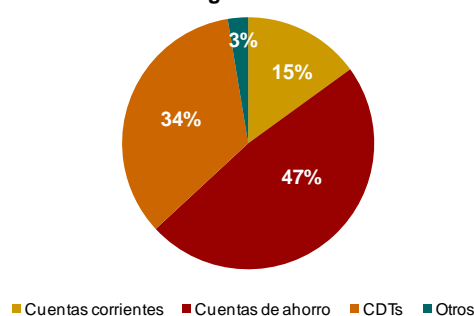
Gráfica 28. Depósitos y exigibilidades (Crecimiento real anual %)



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

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2013.

Gráfica 29. Composición de los depósitos y exigibilidades



¹² Depósitos especiales y Certificados de Depósito de Ahorro a Término fijo (CDAT).

Valor en Riesgo (VeR) de los EC¹³

En octubre, el VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un incremento de 5.73% en términos reales frente a igual periodo de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$2.33b, comportamiento explicado principalmente por el factor de tasa de cambio. De otra parte, frente a septiembre de 2013 el VeR reportó un aumento de \$63.49mm, lo que obedeció en su mayor parte al factor mencionado anteriormente.

Solvencia¹⁴

Con la entrada en vigencia del Decreto 1771 de 2012 y de la Circular Externa 20 de 2013 de la Superintendencia Financiera, se estructuró un nuevo régimen de capital para los establecimientos de crédito. Esta medida se desarrolló con el propósito de fortalecer la calidad del patrimonio de las entidades y garantizar que éstas cuenten con instrumentos con la capacidad necesaria para absorber pérdidas en el desarrollo de sus actividades. Este enfoque acercó la normatividad local a los estándares internacionales definidos en el marco de Basilea III¹⁵.

Bajo esta nueva metodología, en octubre de 2013 la relación de solvencia total de los establecimientos de crédito sin cooperativas¹⁶ se ubicó en 14.89% (Gráfica 30), al tiempo que la solvencia básica se estableció en 10.01%. Estos resultados indicaron que estas entidades continuaron con un nivel adecuado de capital para responder frente a las pérdidas no esperadas en el desarrollo de sus operaciones.

¹³A 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.

¹⁴ Los criterios generales para el cálculo de la relación de solvencia están incluidos en los capítulos XIII-1 y XIII-13 de la Circular Básica Financiera y Contable, donde se define la solvencia básica y la solvencia total como:

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

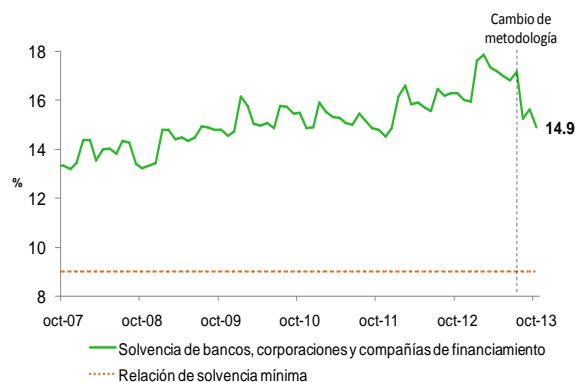
$$\text{Solvencia Total} = \frac{\text{PT}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 9\%$$

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.

¹⁵ Cabe mencionar que a partir de esta nueva regulación se introdujo una medida adicional para el seguimiento de la solvencia de las entidades. Este nuevo indicador se definió como solvencia básica y consiste en la identificación de un Patrimonio Básico Ordinario (PBO) que está conformado por los instrumentos con la más alta capacidad de absorción de pérdidas, y su proporción en relación con la suma de los activos ponderados por nivel de riesgo y el valor por riesgo de mercado.

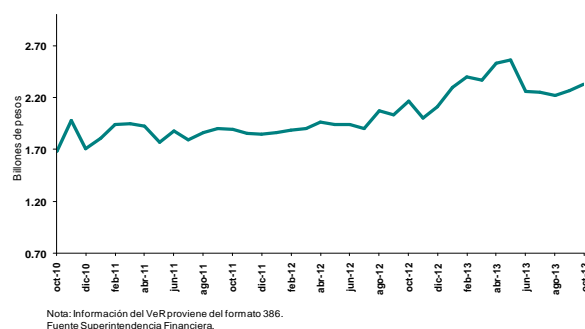
¹⁶ Para julio de 2013 y los periodos anteriores el cálculo de solvencia de los establecimientos de crédito incluyó a los bancos, las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento y las cooperativas. A partir de agosto de 2013 el cálculo para los establecimientos de crédito incluye a los intermediarios mencionados previamente, con excepción de las cooperativas.

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



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

Entre octubre de 2012 e igual mes de 2013, estos intermediarios efectuaron un incremento en su capital de \$2.27b, alcanzando en este último mes un patrimonio técnico de \$51.60b. A su vez, los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio (APNR) y el valor de exposición por riesgo de mercado se situaron en \$321.63b y \$2.25b, respectivamente. De esta manera, en el año más reciente el patrimonio técnico presentó un crecimiento real de 2.71%, en tanto que los APNR presentaron una variación de 13.27%.

III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

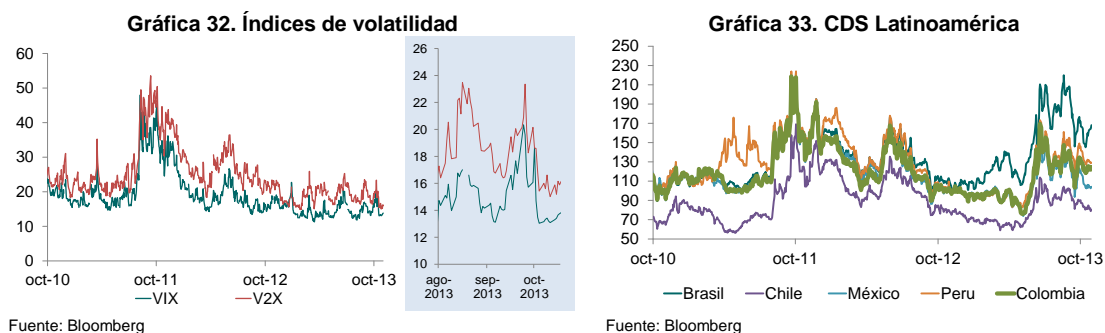
Con el fin de las discusiones sobre el presupuesto en EE.UU y la posterior reapertura de las actividades de las agencias del gobierno de ese país, se evidenció una reducción de la incertidumbre a nivel global en octubre. En cambio, la confianza del consumidor en ese país disminuyó como consecuencia de la tensión política generada por la discusión del presupuesto. En Latinoamérica, se mostraron reducciones de los CDS a 5 años por segundo mes consecutivo. Por su parte, las ventas del comercio minorista a nivel local siguieron un crecimiento positivo, lo cual reveló la reactivación del consumo en el tercer trimestre. Igualmente, en octubre se registró una de las menores inflaciones anuales de la última década como consecuencia de reducciones en la inflación de alimentos y bienes transables. Por otro lado, el desempleo en octubre estuvo por debajo de dos dígitos por sexto mes consecutivo, impulsado principalmente por el sector de comercio, hoteles y restaurantes, el cual es que genera más puestos de trabajo, y en segunda medida, por el sector de servicios comunales, sociales y personales.

Contexto internacional

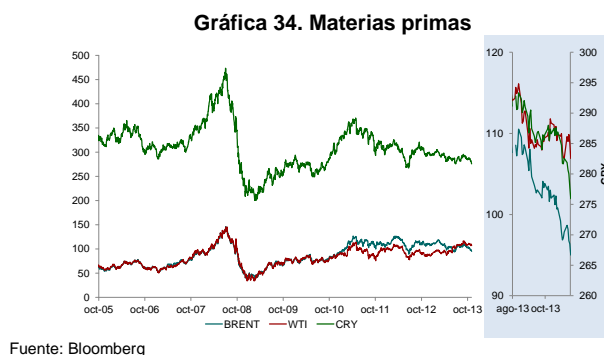
La economía estadounidense mostró signos mixtos sobre la recuperación en octubre. El mercado de casas usadas en EE.UU. reveló una baja en las ventas en septiembre, lo que estuvo en línea con la disminución de la solicitud de hipotecas en los últimos días de octubre, según datos de la asociación de bancos hipotecarios (MBA, por sus siglas en inglés). Adicionalmente, se observó una reducción de la producción de refinados del petróleo y un aumento de los inventarios de crudo en el mes de referencia. Por otro lado, el número de empleos en sectores diferentes a la agricultura creados en este mes fue de 204,000, con lo cual el efecto del cierre del gobierno sobre este mercado no fue tan grande. Sin embargo, la fuerza laboral de este país se redujo en 702,000 puestos con lo que la tasa de participación llegó a un mínimo de los últimos 35 años y lo que evidenció la aún débil capacidad de la economía estadounidense para recuperarse.

Por su parte, los índices de volatilidad disminuyeron por segundo mes consecutivo en Europa y en EE.UU, en mayor medida por el fin de la incertidumbre generada por el cierre del gobierno en la mitad del mes. En efecto, los índices de volatilidad V2X y VIX presentaron reducciones de 3.56 y 2.85 puntos, ubicándose en 16.15 y 13.83 puntos, de manera respectiva (Gráfica 32). A nivel

regional, la percepción de riesgo de las principales economías latinoamericanas también disminuyó en el mes de referencia, revirtiendo en parte la tendencia de los últimos meses. En particular, en Colombia los CDS a 5 años registraron una disminución de 11.17 pb llegando a 123.49 puntos (Gráfica 33). Por su parte, los CDS de Brasil, Chile, México y Perú disminuyeron en 8.60 pb, 9.75 pb, 19.17 pb y 20.04 pb, respectivamente. Con relación al EMBI+ Colombia, éste se redujo 15 puntos en el mes, cerrando en un nivel de 172, con lo cual cumplió dos meses seguidos a la baja.



De otra parte, los precios del petróleo y de las materias primas presentaron comportamientos mixtos en el mes de referencia pero que no significaron un cambio de la tendencia a la baja de los últimos tres meses (Gráfica 34). Mientras que el WTI aumentó levemente en USD 0.47 ubicándose en USD 108.84, el BRENT registró un descenso de USD 5.95 alcanzando USD 96.38. En cuanto al índice CRY¹⁷, el cual mide los precios de los futuros de materias primas, presentó una caída de 2.69% en el mes de referencia, al ubicarse en 277.86 puntos. En lo corrido del año las materias primas disminuyeron 6.40%.



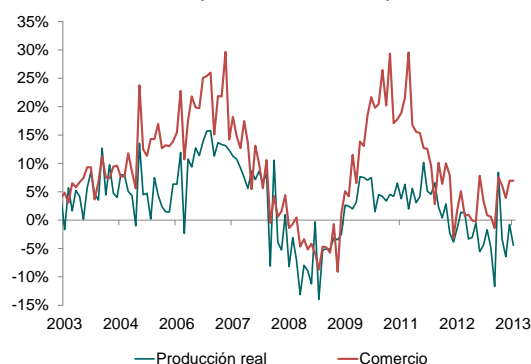
Por otro lado, los índices de confianza europeos mejoraron en octubre, mientras que los de EE.UU. disminuyeron como consecuencia de las discusiones fiscales de este país. El ESI (*Economic Sentiment Indicator*), publicado por la Comisión Europea y el cual mide la confianza

¹⁷ Índice calculado a partir de un promedio aritmético del precio de los futuros de las materias primas.

del consumidor, aumentó 1.60 puntos al cerrar en 97.80 puntos en la zona euro, mientras que lo hizo en 1.10 puntos en la Unión Europea al llegar a 101.80, con lo cual continuó con la tendencia creciente presentada en los últimos 6 meses. En EE.UU., la confianza del consumidor presentó un deterioro de 9.00 puntos, mayor al registrado en septiembre cuando fue de 2.10 puntos, al pasar a 71.20 puntos según el índice de confianza del consumidor de la *Conference Board*.

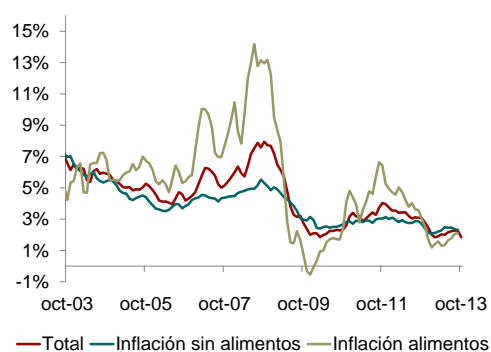
Contexto local

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



El comercio minorista no incluye alimentos ni combustibles
Fuente: DANE

Gráfica 36. Inflación

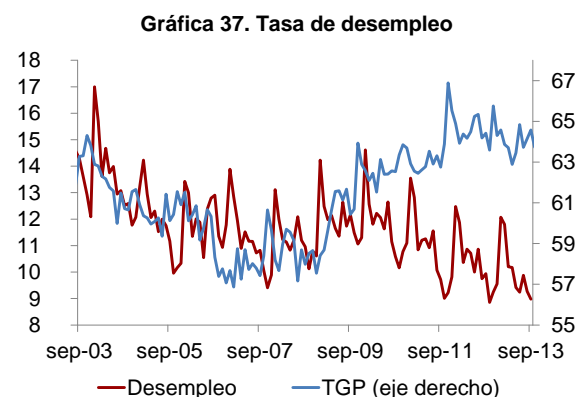


Fuente: DANE y Banco de la República

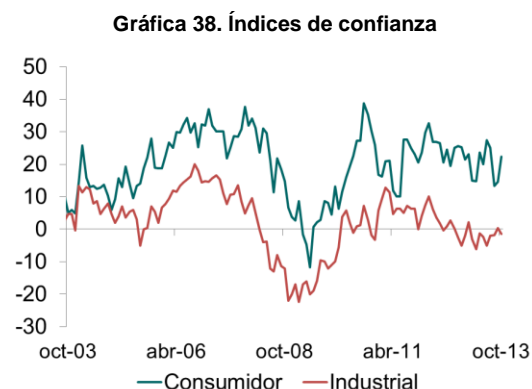
En agosto el comercio minorista sin incluir combustibles ni alimentos creció 6.94% anual, un ritmo similar al de un mes atrás cuando fue de 6.93% (Gráfica 35). Este comportamiento fue impulsado por las compras de bienes durables tanto para empresas (26.11%) como para hogares (13.93%). En lo corrido del año las ventas reales del comercio minorista repuntaron un 12.12%. Por otro lado, se mantuvo la tendencia a la baja de la producción industrial al disminuir en agosto 4.43% acumulando 4 meses de reducciones. En ese mes 29 sectores de 43 presentaron variaciones anuales negativas, lo que contrastó con 22 en el mes previo y 30 de hace dos meses.

En octubre el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una variación mensual de -0.26%, lo que significó un crecimiento anual de 1.84%, ubicándose por debajo del límite inferior del rango del Banco de la República (BR) y cerca de del valor mínimo de los últimos 10 años (Gráfica 36). En lo corrido del año la inflación fue de 1.89%. La inflación básica (no incluye alimentos) fue de 2.31%, mientras que la inflación de alimentos terminó en 2.10% para el último año. Por otra parte, la inflación de los bienes transables fue de 1.34% y la de no transables fue de 3.67%, de tal manera que no hubo gran variación con respecto a un mes atrás.

En octubre, la tasa de desempleo continuó la tendencia a la baja alcanzando un nivel de 7.79%, lo cual representó una reducción de 1.06 pp con relación al mismo mes de 2012 (Gráfica 37). La tasa global de participación aumentó 0.14 pp al ubicarse en 64.58%, lo que implicó que la fuerza laboral aumentó. Por su parte, se crearon 567,781 puestos de trabajo en este periodo, mientras el número de personas buscando trabajo disminuyó en 185,663. De esta forma, la tasa promedio de desempleo de los últimos doce meses fue de 9.89%, con lo cual se ubicó por segundo mes consecutivo por debajo de dos dígitos. En el trimestre móvil junio-septiembre, las actividades que más generaron puestos de trabajo con respecto a 2012 fueron el comercio, los hoteles y los restaurantes, por un lado, y servicios comunales, sociales y personales, por el otro, con 295,185 y 275,798 puestos de trabajo, respectivamente¹⁸.



Fuente: DANE



Fuente: Fedesarrollo

El índice de confianza del consumidor (ICC) presentó un aumento en octubre al ubicarse en 22.30, con lo cual se incrementó 7.70 puntos respecto al mes previo (Gráfica 38). Esta mejora fue lograda como consecuencia de un aumento en las expectativas y de la percepción de la situación actual por parte de los consumidores. La confianza aumentó en las cuatro ciudades donde se realiza la muestra, especialmente en Medellín donde se incrementó en 13.30 puntos al alcanzar 17.10 puntos y Barranquilla donde se incrementó en 10.30 punto llegando a 26.90 puntos. Similarmente, la confianza aumentó en los tres niveles socioeconómicos en que se divide la muestra (alto, medio y bajo) liderado por el bajo en el cual se incrementó 9.70 puntos. Igualmente, la disposición a comprar vivienda aumentó levemente en 0.30 puntos alcanzando 23.60, mayor al valor registrado en octubre de 2012¹⁹.

Por su parte, la confianza industrial presentó un leve deterioro en octubre llegando a -1.40 puntos. Comparado con el mismo mes del año pasado el índice registró un aumento de 1.20 puntos. El

¹⁸ Fuente: DANE.

¹⁹ Fuente: Fedesarrollo

aumento anual del índice correspondió principalmente a un mejoramiento de las expectativas de producción para el próximo trimestre y, en segunda medida, al nivel actual de pedidos. En particular, las expectativas sobre la producción del siguiente trimestre fueron de 17.30 puntos, mayor en 10.00 puntos respecto al valor registrado un año atrás.

Mercado de renta fija

En octubre, el mercado de deuda pública local presentó un favorable comportamiento, registrando valorizaciones en los diferentes segmentos de la curva de rendimientos. Este comportamiento fue motivado por un contexto externo en el que se presentó un incremento en la demanda de activos de riesgo, mientras que a nivel local el Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de referencia consistente con la buena dinámica de la economía nacional. Cabe mencionar que en este mes finalizaron las subastas de TES competitivas programas para el 2013 por parte del Gobierno Nacional.

De esta manera, en octubre la curva cero cupón en pesos del mercado de deuda pública local presentó un aplanamiento, debido a las valorizaciones observadas principalmente en los títulos con mayor número de años al vencimiento. En particular, la parte corta, media y larga²⁰ de la curva presentaron valorizaciones en promedio de 3 pb, 21 pb y 37 pb, respectivamente.

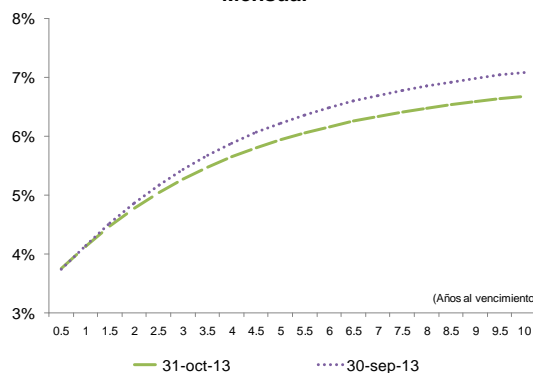
Gráfica 39. Colombia, curva cero cupón en pesos



2013: Cifras hasta el 31 de octubre.

Fuente: Infoval. Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfica 40. Colombia, curva cero cupón en pesos Mensual

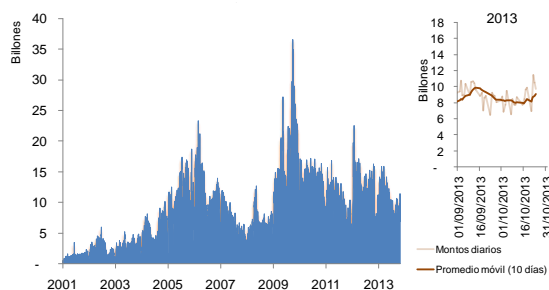


En cuanto a los montos negociados, durante el mes se transaron \$162.53b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del

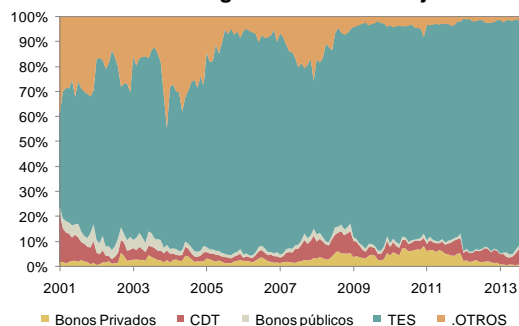
²⁰ Las partes corta, media y larga corresponden a vencimientos entre 0 a 2 años, 2 a 5 años y superiores a 5 años, respectivamente.

Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR²¹. De este total, el 90.37% fue en TES, 4.97% en CDT, 2.27% en bonos públicos, 1.05% en bonos privados y el restante en otros títulos de deuda. Cabe mencionar que en este periodo se presentó un promedio diario negociado de \$9.56b, monto menor al observado en el mes anterior (\$10.08b).

Gráfica 41. Montos negociados en TES



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



2013: Cifras hasta el 24 de octubre.

Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

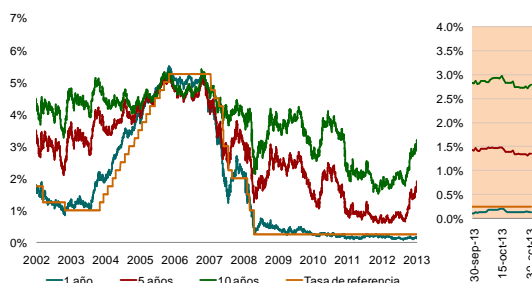
Por su parte, en octubre de 2013 culminó el programa de colocaciones de TES por subasta del Ministerio de hacienda y Crédito Público, cumpliendo con la meta de \$28.3b establecida para 2013. Durante este mes se realizaron subastas de largo plazo por \$1.0b sobre instrumentos denominados en pesos con vencimientos en 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 octubre se colocaron \$750mm en títulos con vencimiento en 2014 y \$100mm en instrumentos con vencimiento en 2015. Para lo corrido del año, sobre estos últimos instrumentos se realizaron colocaciones por \$12.16b.

A nivel internacional, la primera mitad del mes los mercados externos se enfocaron en la complejidad de las negociaciones del congreso estadounidense acerca del presupuesto de su país para el año fiscal octubre 2013 – septiembre 2014. Esta situación conllevó a que se presentará una reducción en la perspectiva de la calificación de la deuda de Estados Unidos de estable a negativa por parte de Fitch Ratings, generando con ello una desvalorización de los bonos del tesoro americano de 10 años que llegaron a presentar el 15 de octubre su tasa máxima del mes de 2.72%. Para el 16 de octubre, este comportamiento se modificó luego de que los congresistas lograran un acuerdo.

²¹ Información hasta el 24 de octubre de 2013.

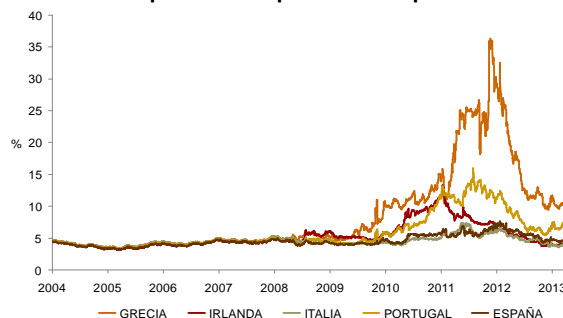
A partir de esta última fecha los precios de los activos de riesgo comenzaron a valorizarse, motivados también por el aumento de las expectativas de los inversionistas respecto al retraso que se puede dar en el desmonte de las medidas expansionistas en Estados Unidos. Por su parte, los países de la periferia europea registraron un incremento en los precios de sus bonos a 10 años, en parte por los mejores resultados observados para algunas empresas europeas. Este comportamiento se observó principalmente en los bonos a 10 años de Grecia e Irlanda, con reducciones en sus tasas de 124 pb y 38 pb al cerrar el mes en 8.09% y 3.50%, respectivamente.

Gráfica 43. Bonos del Tesoro de Estados Unidos



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

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



Mercado monetario

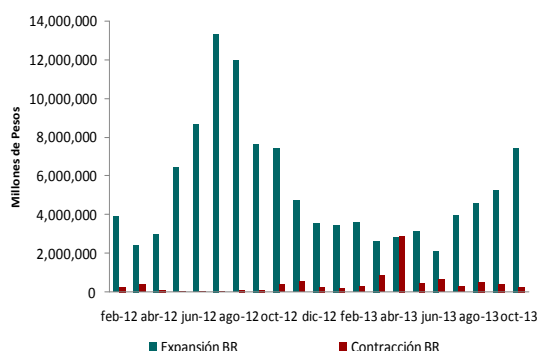
La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió mantener la tasa de interés de referencia en 3.25%, la decisión la tomó considerando que el desempeño de algunas economías avanzadas ha mejorado, aunque el de las economías emergentes ha sido menor al esperado. En Colombia, el PIB creció en un mayor ritmo frente a lo observado en la primera mitad del año y la inflación se mantuvo estable, nivel que se aproxima a la meta de largo plazo (3%)²².

En octubre, el Banco de la República incrementó los saldos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS) en \$2.19b comparado con el promedio diario registrado un mes atrás, al cerrar en el periodo de análisis en \$7,46b. Con respecto a los saldos de contracción, éstos pasaron de \$450.57mm a \$247.42mm, correspondiente a una disminución de \$203.15mm entre el promedio diario registrado en septiembre y octubre de 2013. En consecuencia, la posición neta del BR se ubicó en \$7.21b²³.

²² Comunicado de prensa del Banco de la República del 27 de septiembre 2013

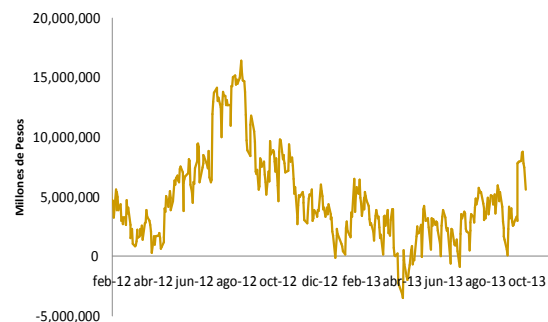
²³ Tomado del Banco de la República, Series estadísticas. Saldo de OMAS de contracción y expansión monetaria diaria.

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



Fuente: Banrep

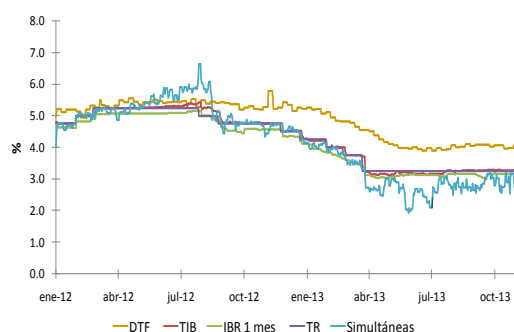
Gráfica 46. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario



Fuente: Banrep

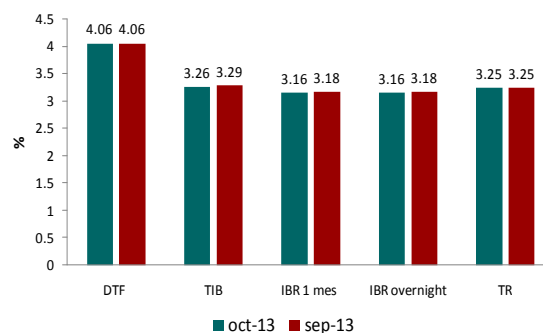
En cuanto a las tasas de interés de corto plazo, estas presentaron una leve disminución comparado con el nivel registrado en el mes anterior. La Tasa Interbancaria del Mercado (TIB) se situó en 3.26%, 3 pb por debajo de la tasa reportada en septiembre y 1 pb por encima de la Tasa de Referencia (TR). Entretanto, el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y para plazo de un mes se ubicó cada uno en 3.16%, al caer 2 pb frente al valor reportado un mes atrás y 9 pb por debajo de la TR.

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



Fuente: Bloomberg y BVC

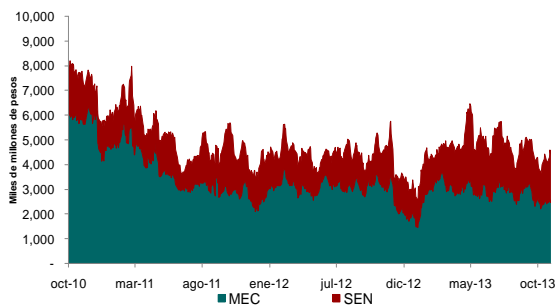
Gráfica 48. Tasa de Referencia (TR), DTF, IBR y TIB



Fuente: Bloomberg

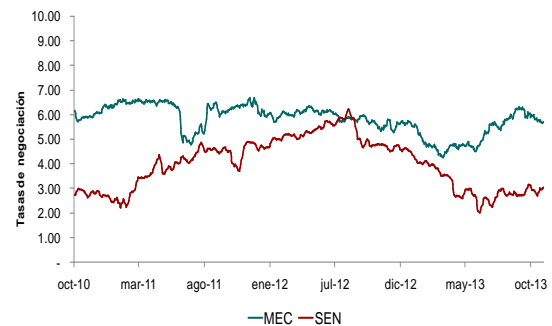
Con relación al mercado colateralizado colombiano, el promedio diario de las operaciones simultáneas presentó un comportamiento a la baja. Por una parte, en el SEN se registró un descenso de \$213.88 mm comparado con el promedio diario registrado un mes atrás, al cerrar en \$1.65 b. Entretanto, en el MEC el promedio diario mensual pasó de \$2.88b a \$2.46b, correspondiente a una disminución de \$418.32mm. Con respecto, a las operaciones repo negociadas en este último mercado, el promedio diario se ubicó en \$19.19mm, monto inferior en \$9.96mm frente a septiembre 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.

A nivel internacional, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo el tipo de interés de referencia en 0.5%, aunque se espera un recorte para siguiente mes debido a que el ritmo de crecimiento de los precios del consumidor no ha sido el esperado. Por su parte, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de los Estados Unidos decidió mantener el rango objetivo para las tasas de los fondos federales entre 0.00% y 0.25%, adicionalmente continuó con el tamaño del programa de compra de activos por cerca de USD 85,000m al mes. En Asia, el Banco Central de China ha conservado su tasa de referencia en 6.00% durante lo corrido del año.

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 | sep-13 | oct-13 |
|------------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Brasil | 225 | 7.25% | 7.25% | 7.25% | 7.25% | 7.50% | 8.00% | 8.00% | 8.50% | 9.00% | 9.00% | 9.50% |
| Chile | -25 | 5.00% | 5.00% | 5.00% | 5.00% | 5.00% | 5.00% | 5.00% | 5.00% | 5.00% | 5.00% | 4.75% |
| Colombia | -100 | 4.25% | 4.00% | 3.75% | 3.25% | 3.25% | 3.25% | 3.25% | 3.25% | 3.25% | 3.25% | 3.25% |
| México | -100 | 4.50% | 4.50% | 4.50% | 4.00% | 4.00% | 4.00% | 4.00% | 4.00% | 4.00% | 3.75% | 3.50% |
| Perú | 0 | 4.25% | 4.25% | 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% | 0.25% | 0.25% |
| Eurozona | -25 | 0.75% | 0.75% | 0.75% | 0.75% | 0.75% | 0.50% | 0.50% | 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% | 6.00% | 6.00% |
| Rusia | 0 | 8.25% | 8.25% | 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% | 2.50% | 2.50% |
| Turquía | -125 | 9.00% | 8.75% | 8.50% | 7.50% | 7.00% | 6.50% | 6.50% | 7.25% | 7.75% | 7.75% | 7.75% |

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

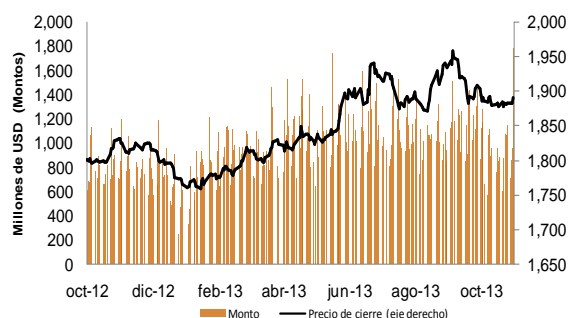
A nivel regional, el Banco Central de México y Chile decidieron recortar su tasa de política monetaria en 25 pb cada uno, al ubicarlas en 3.50% y 4.75%, respectivamente. La decisión obedeció a que la actividad económica crece a un ritmo moderado. De otra parte, el comité de

política monetaria del Banco Central de Brasil aumentó en 50 pb su tasa de referencia, pasando de 9.00% a 9.50%, con el fin de aliviar las presiones inflacionarias.

Mercado cambiario

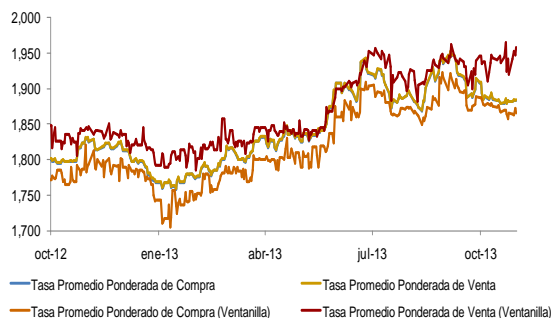
En octubre, el peso colombiano principió en \$1,908.29 y finalizó en \$1,884.06 lo que correspondió a una apreciación mensual de 1.60% y una depreciación de 9.46% en lo corrido del año. En particular, en el mercado interbancario se negoció un promedio diario de USD 970.56m a través del Sistema Electrónico de Transacciones de Moneda Extranjera (SET FX), inferior en USD 199.29m al promedio diario reportado en el mes inmediatamente anterior (USD 1,169.86m). La tasa mínima y máxima registrada en este mercado se ubicó en \$1,876.15 y \$1,901.5, respectivamente.

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 Colombia, luego del ajuste en el programa de compra de dólares a través del mecanismo de subastas diarias por parte del BR, se observó una disminución en el promedio diario de compra al pasar de USD 35.72m a USD 10.41m, entre septiembre y octubre del presente año. Para el periodo de análisis, el Emisor compró USD 229.1m y en lo corrido del año las reservas internacionales ascendieron a USD 6,298.5 m, USD 2,339.6 m por encima del valor acumulado en igual periodo de 2012²⁴.

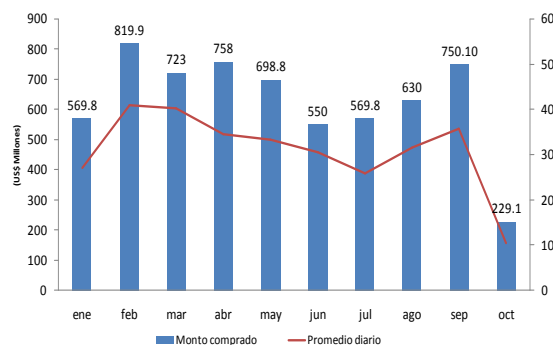
²⁴ Tomado del Banco de la República. Subastas de intervención cambiaria compra directa de dólares al 31 de octubre de 2013.

Gráfica 53. Evolución de la TRM
Tasa de cambio representativa del mercado



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

Gráfica 54. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario

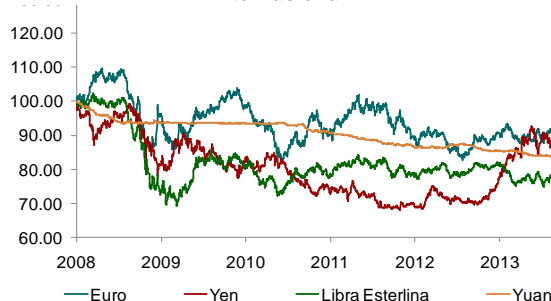


Fuente: Banco de la República

Con respecto a la balanza cambiaria, se registró un saldo negativo en cuenta corriente de USD 4,719.6m, el cual fue compensado por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD 10,543.9m, permitiendo una variación en las reservas brutas de USD 5,824.3m y un saldo de las reservas internacionales netas de USD 43,292.9m. Con relación a igual periodo del año anterior, la cuenta corriente presentó una disminución de USD 1,586.2m, mientras que los movimientos netos de capital aumentaron en USD 139.4m.

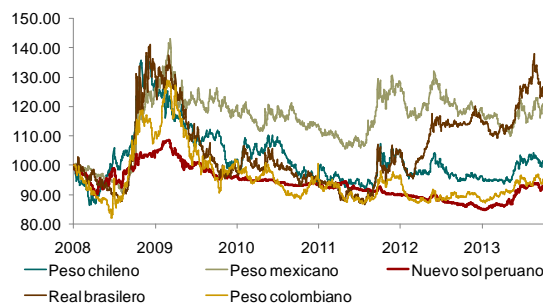
De manera desagregada, la Inversión Extranjera Directa en Colombia ascendió a USD 13,978.7m presentando una disminución de USD 6.6m frente a igual periodo del año anterior, explicada principalmente por una caída en los flujos provenientes del sector minero-energético (USD 74.5m) y un aumento en la inversión de otros sectores (USD 67.9m). En contraste, la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) pasó de USD 2,141.9 m a USD 4,761.6 m entre octubre de 2012 e igual mes de 2013, al tiempo que la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) aumentó en USD 675,5m al cerrar en USD 1,973.1 m. Dado lo anterior, la Inversión Extranjera Neta (IEN) acumulada en el año fue de USD 16,767.2m, superior en USD 1,937.6m al valor registrado en octubre de 2012²⁵.

Gráfica 55. Evolución tasas de cambio a nivel internacional



Fuente: Bloomberg Base 100 = 2008. Cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfica 56. Evolución tasas de cambio a nivel regional

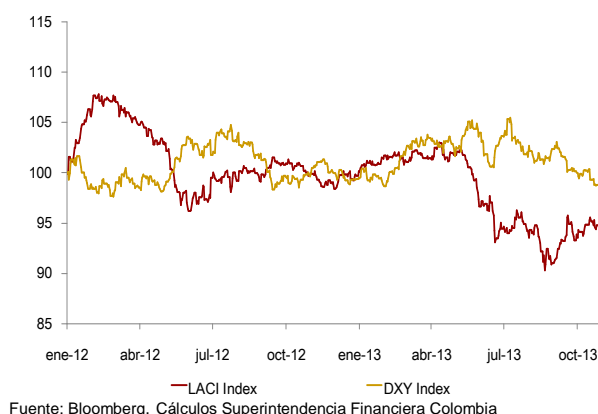


Fuente: Bloomberg Base 100 = 2008. Cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

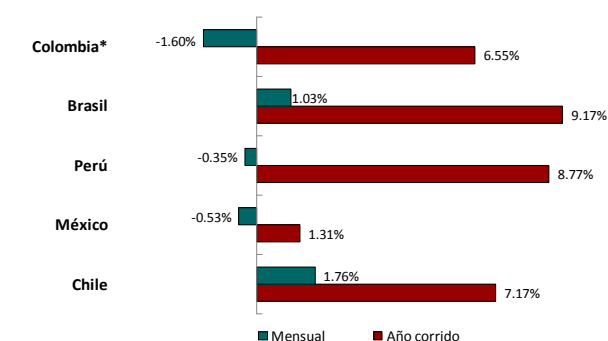
²⁵ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 31 de octubre de 2013.

A nivel internacional, las expectativas acerca del aplazamiento del recorte en los estímulos monetarios por parte de la FED generaron tensión en el mercado de monedas, debido a que el dólar se depreció frente a sus principales pares. El DXY²⁶ pasó de 80.22 a 80.19 puntos entre septiembre y octubre de 2013, entretanto los principales cruces USD/EUR, JPY/USD, USD/GBP cerraron en el mes de referencia en 1.36, 98.36 y 1.60, en su orden. De otra parte el índice LACI²⁷ disminuyó en 52 pb comparado con el valor registrado un mes atrás y que fue sustentado en parte por la depreciación mensual del peso chileno y del real brasilero de 1.76% y 1.03%, respectivamente.

Gráfica 57. Evolución índices LACI y DXY



Gráfica 58. Depreciación de monedas regionales



Mercado accionario

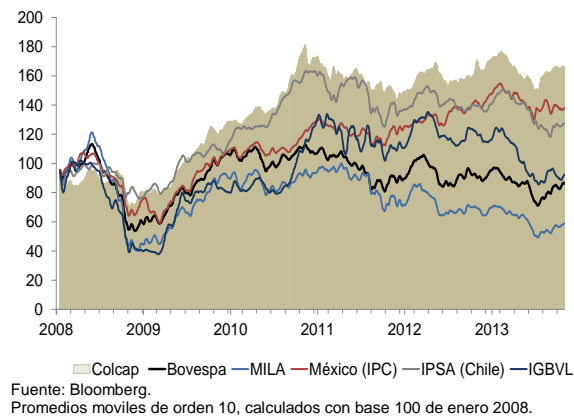
En Colombia, los índices de precios de las acciones presentaron durante octubre un comportamiento a la baja de -0.53% en el Colcap y de -0.06% en el IGBC, después de tres meses de subidas. Dicho comportamiento obedeció en parte al desempeño del sector de las empresas financieras cuyo índice de precios cayó en 2.09% en este mes, así como al de las sociedades de inversión que lo hicieron en 1.96%.

La tendencia de los precios de la renta variable en Colombia contrastó con la de algunos de los más importantes mercados de la región, como fue el caso de la Bolsa de Sao Paulo, donde el índice Bovespa registró un incremento del 3.66% en octubre, de 2.12% en el IPC de México, 2.32% en el IPSA de Chile y 2.53% del IGBVL de la Bolsa de Valores de Lima (Gráfica 59).

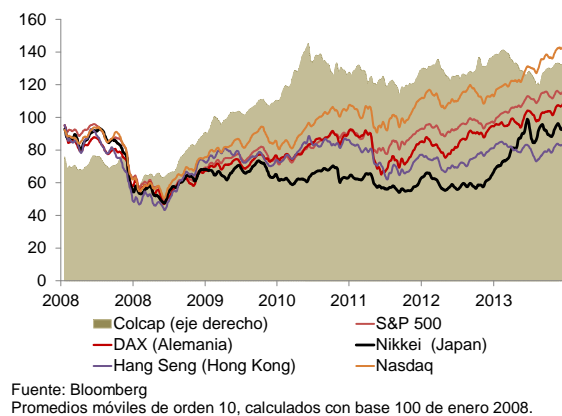
²⁶ El índice DXY (Dollar Index Spot) es el índice que recoge diariamente el comportamiento del dólar estadounidense frente a las seis principales divisas del mundo: el euro (57.6%), el yen japonés (13.6%), la libra inglesa (11.9%), el dólar canadiense (9.1%), la corona sueca (4.2%) y el franco suizo (3.6%). Un aumento del DXY implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

²⁷ 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.

Gráfica 59. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria



Gráfica 60. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria



Los incrementos en los índices accionarios se observaron también en Europa, donde el Stoxx 50 tuvo una variación del 6.04%. En particular, en Alemania el Dax aumentó 5.11% en el mes. Esta tendencia estuvo en línea con la mejor evolución de los indicadores de confianza y de las perspectivas del fin de la crisis para el continente europeo en el 2014. Por su parte, el mercado estadounidense presentó valorizaciones de 4.46%, 3.93% y 2.75% en los índices Standard & Poor's 500, Nasdaq y el Dow Jones, respectivamente, como consecuencia del fin de la incertidumbre respecto al presupuesto del gobierno de ese país y del reporte de estados financieros de gran parte de las empresas que componen estos índices.

De forma similar, en China se observaron durante el mes comportamientos mixtos en sus indicadores accionarios ya que el HangSeng de Hong Kong y SHComplIndex de Shangai registraron variaciones en el mes de 1.52% y -1.52%, respectivamente. Esto muestra las menores perspectivas de crecimiento para este país en el próximo año, indicadas por algunas variables de la actividad económica como la producción industrial (Gráfica 60). En Japón el índice Nikkei presentó un retroceso de -0.88% debido a las preocupaciones sobre el crecimiento y la capacidad de reforma del actual gobierno para hacer más competitiva la economía.

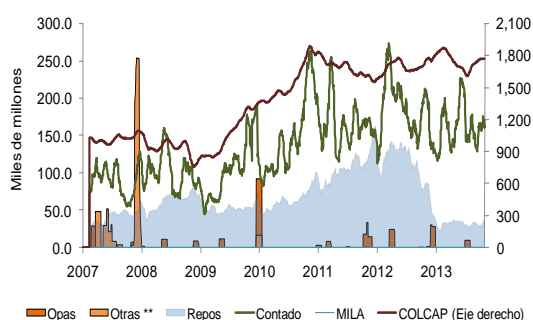
A nivel local, el valor total de las transacciones con acciones realizadas en octubre de 2013 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$4.71b, mostrando una reducción de 30.35% en términos reales, frente a la cifra observada en igual mes de 2012. De éstas negociaciones, el 82.35% correspondió a operaciones de contado y el 17.65% a transacciones de recompra.

Para lo corrido del año, el valor total de las operaciones con acciones ascendió a \$44.16b, menor en 35.04% real al total registrado para el mismo periodo de 2012. El 80.30% de las mismas correspondió a transacciones efectuadas de contado, participación mayor en 19.50 pp a la

observada hasta octubre del año pasado. Por su parte, las operaciones de recompra con renta variable absorbieron el 15.52% de este total, 20.00 pp menos que en el año anterior.

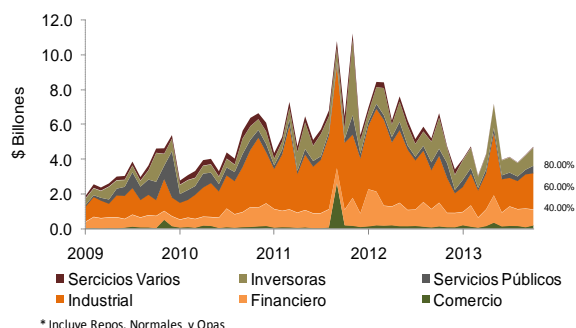
En cuanto a los promedios diarios de negociación de contado, se ubicaron alrededor de \$170,000m durante octubre de este año, 3.53% más con relación al promedio de los primeros nueve meses de 2013. Por su parte, las transacciones promedio diarias de recompra con acciones realizadas en octubre fueron del orden de los \$37,800m, con un aumento del 16.00% frente al promedio diario reportado entre enero y septiembre últimos (Gráfica 61).

Gráfica 61. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación



Cifras hasta octubre 31 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.

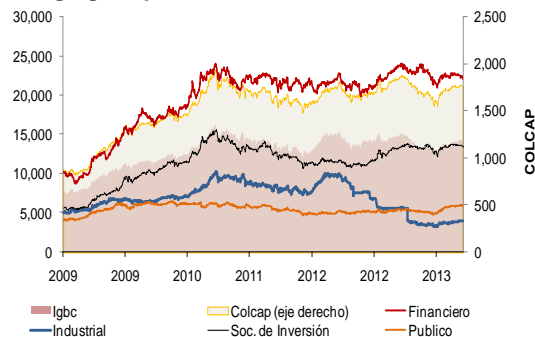
Gráfica 62. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

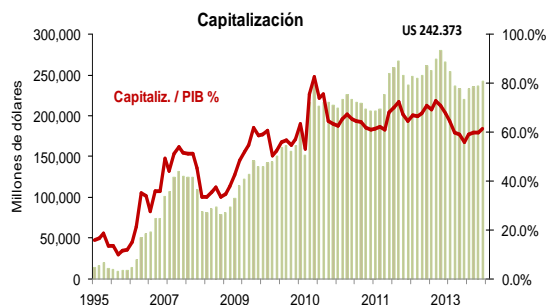
Las operaciones en el mercado secundario con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 44.66% del valor total transado con acciones en octubre (Gráfica 62). Al interior de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 68.41%, y estos últimos fueron equivalentes al 30.55% dentro del total de las transacciones efectuadas en el mes. A su turno, los papeles del sector de las Sociedades Inversoras representaron el 21.78% del valor de las negociaciones del periodo en mención, y los correspondientes a los emisores del sector financiero participaron con el 19.27% de las mismas (Gráfica 62).

Gráfica 63. Evolución Diaria del COLCAP y del IGBC desagregado por Sectores.



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

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



Cifras hasta octubre 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 de los Supuestos Generales Básicos del Departamento Nacional de Planeación.

Esta participación por sectores, dentro del total de las negociaciones reportadas en octubre, es similar a la composición de la canasta de acciones con que se calculó el IGBC en el último trimestre²⁸. Efectivamente, las acciones pertenecientes a los emisores industriales tuvieron un peso del 43.70% dentro de la estructura del IGBC vigente entre agosto y octubre últimos, las del sector financiero participaron con el 20.01% de la misma y las correspondientes al sector de las sociedades inversoras lo hicieron con el 24.07%. Es de señalar que las acciones emitidas por las entidades provenientes del renglón petrolero tuvieron un peso del 32.95% en la estructura del este indicador.

En cuanto a la cotización de las acciones del sector industrial, en conjunto aumentaron en 1.92% durante el mes de referencia, 198 pb más que la variación observada en el IGBC en igual período (-0.06%). Por su parte, los precios de las acciones de las entidades financieras, que participan en el mismo índice, disminuyeron en 2.09% con relación a septiembre anterior. Finalmente, el índice de precios de las sociedades de inversión, se redujo en 1.96% frente al nivel registrado un mes atrás, 190 pb más que el IGBC (Gráfica 63).

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por su capitalización bursátil, al cierre de octubre se ubicó en \$456.90b, con una baja real de 7.31% frente a diciembre. Comparado con octubre de 2012, esta capitalización se redujo en 4.95% real. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 242.4mm y representó el 61.45% del PIB estimado para el 2013 (Gráfica 64).

²⁸ La composición de la canasta de acciones con que se calcula este indicador cambia trimestralmente.

Finalmente, en octubre se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 385 operaciones, equivalentes a USD 6.0 m en transacciones, con una participación del 72,68% de la Bolsa de Valores de Lima, seguida por la Bolsa de Valores de Santiago de Chile con el 26.50%. Desde su entrada en operación hasta octubre de 2013, en el MILA se efectuaron 4.653 transacciones por un valor de USD 137.3m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (67.91%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (22.31%) y por los transados en la bolsa de Lima (8,78%)²⁹.

²⁹Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Noviembre de 2013; N° 25.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 5: Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario | Octubre - 2013 | | | | |
|--|--------------------|-------------------|----------------------|-------------------|------------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera ² | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS | | | | | |
| Estab. Bancarios | 382,164,707 | 71,584,192 | 257,609,959 | 52,158,266 | 5,480,279 |
| Corp. Financieras | 11,906,983 | 8,533,483 | 67,831 | 5,430,889 | 579,843 |
| Compañías de Financiamiento | 23,766,264 | 628,278 | 15,874,090 | 2,685,036 | 316,607 |
| Ent. Cooperativas de Carácter Financiero | 2,620,134 | 139,904 | 2,283,970 | 473,875 | 37,365 |
| Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 420,458,087 | 80,885,857 | 275,835,849 | 60,748,066 | 6,414,095 |
| VARIACIÓN ANUAL ¹ | | | | | |
| Estab. Bancarios | 16.7% | 18.7% | 15.8% | 15.0% | 112,386 |
| Corp. Financieras | 1.3% | 2.9% | - | 39.9% | 208,187 |
| Compañías de Financiamiento | 16.7% | 9.1% | 13.7% | 16.8% | 52,866 |
| Ent. Cooperativas de Carácter Financiero | 12.7% | 3.7% | 13.6% | 12.2% | 2,109 |
| Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS) | -100.0% | -100.0% | -100.0% | -100.0% | -8,554 |
| TOTAL | 16.0% | 16.7% | 15.5% | 16.5% | 366,994 |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre 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 | Octubre - 2013 | | | | |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|------------------|------------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera ² | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS | | | | | |
| Soc. de Capitalización | 1,286,064 | 1,127,791 | 31,248 | 184,514 | -19,003 |
| Seguros Generales | 13,170,724 | 6,761,267 | 41,391 | 3,348,331 | 166,930 |
| Seguros de Vida | 28,726,818 | 23,926,060 | 46,991 | 5,486,541 | 458,986 |
| Coop. de Seguros | 546,097 | 329,479 | 1,583 | 139,457 | 3,872 |
| Corredores de Seguros y Reaseguradoras | 404,272 | 29,037 | 0 | 210,121 | 37,063 |
| Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) | 185,352 | 165,297 | 0 | 179,314 | 706 |
| TOTAL | 44,319,326 | 32,338,932 | 121,213 | 9,548,277 | 648,554 |
| VARIACIÓN ANUAL ¹ | | | | | |
| Soc. de Capitalización | -15.1% | -16.3% | 22.1% | -26.5% | -38,070 |
| Seguros Generales | 6.6% | 6.8% | -31.1% | 0.9% | -94,880 |
| Seguros de Vida | 14.7% | 17.2% | -15.9% | -1.1% | -288,104 |
| Coop. de Seguros | 8.2% | 10.4% | -25.9% | 2.3% | -4,912 |
| Corredores de Seguros y Reaseguradoras | 14.7% | 115.3% | - | 15.7% | 7,826 |
| Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) | 10.3% | 9.9% | - | 10.9% | -10,843 |
| TOTAL | 11.0% | 13.2% | -15.6% | -0.5% | (428,982) |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre 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 | Octubre - 2013 | | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|-------------------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera | Patrimonio | Utilidades ² |
| SALDOS | | | | | |
| TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³ | 3,780,209 | 2,440,349 | 0 | 2,818,329 | 340,512 |
| Fondo de Pensiones Moderado | 114,691,227 | 111,558,865 | 0 | 114,343,564 | 1,675,747 |
| Fondo de Pensiones Conservador | 9,004,366 | 8,585,551 | 0 | 8,957,748 | 139,829 |
| Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo | 1,312,830 | 1,267,236 | 0 | 1,311,705 | 45,337 |
| Fondo Especial de Retiro Programado | 8,832,410 | 8,362,352 | 10,000 | 8,796,599 | 50,308 |
| Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) | 12,187,034 | 10,100,537 | 0 | 11,685,954 | -16,871 |
| Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo) | 6,908,275 | 6,261,548 | 0 | 6,835,157 | 827 |
| Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo) | 236,436 | 81,841 | 4,000 | 220,962 | 48,617 |
| TOTAL FONDOS DE PENSIONES | 153,172,577 | 146,217,929 | 14000 | 152,151,689 | 1,943,794 |
| VARIACIÓN ANUAL ¹ | | | | | |
| TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³ | 20.8% | 20.8% | - | 10.9% | -72,072 |
| Fondo de Pensiones Moderado | 7.1% | 6.5% | - | 7.0% | -11,459,458 |
| Fondo de Pensiones Conservador | 30.7% | 28.6% | - | 30.2% | -512,877 |
| Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo | 18.4% | 20.8% | - | 18.5% | -97,221 |
| Fondo Especial de Retiro Programado | 11.1% | 6.5% | - | 10.7% | -776,111 |
| Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) | 4.2% | 0.4% | - | 5.8% | -875,408 |
| Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo) | 6.8% | -0.1% | - | 6.1% | -586,771 |
| Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo) | 18.7% | -11.3% | - | 14.8% | -13,511 |
| TOTAL FONDOS | 8.4% | 6.9% | - | 8.3% | (14,321,358) |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre 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 | Octubre - 2013 | | | | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera ² | Patrimonio | Utilidades ³ |
| SALDOS | | | | | |
| TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS | 2,215,437 | 1,118,954 | 0 | 1,710,383 | 309,909 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias | 37,250,894 | 25,447,607 | 0 | 36,576,923 | 760,749 |
| Recursos de la Seguridad Social | 74,592,090 | 69,301,680 | 0 | 70,867,628 | -508,662 |
| FPV admin. por Soc. Fiduciarias | 1,508,755 | 1,324,283 | 0 | 1,503,492 | 31,493 |
| Fiducias | 155,578,552 | 62,161,768 | 2,849,594 | 114,867,670 | -1,118,587 |
| TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS | 268,930,291 | 158,235,338 | 2,849,594 | 223,815,713 | (835,007) |
| VARIACIÓN ANUAL ¹ | | | | | |
| TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS | 0.1% | 9.4% | - | 6.1% | -30,494 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias | 8.5% | 8.3% | - | 8.7% | -671,760 |
| Recursos de la Seguridad Social | 6.4% | 6.0% | - | 6.4% | -4,139,007 |
| FPV admin. por Soc. Fiduciarias | -0.4% | 2.8% | - | -0.3% | -32,160 |
| Fiducias | 24.6% | 27.0% | 10.1% | 40.5% | -5,512,421 |
| TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS | 16.5% | 13.7% | 10.1% | 22.0% | (10,355,348) |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre 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 | Octubre - 2013 | | | | |
|--|-------------------|--------------------------|----------|-------------------|------------------|
| | Activo | Inversiones ² | Cartera | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS | | | | | |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores | 2,920,643 | 1,535,945 | 0 | 833,655 | 62,159 |
| Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia | 42,599 | 4,866 | 0 | 26,086 | 2,704 |
| Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) | 32,934 | 20,829 | 0 | 25,213 | 1,120 |
| Soc. Administradora de Fondos de Inversión | 2,996,176 | 1,561,639 | 0 | 884,955 | 65,983 |
| Fondos Mutuos de Inversión (FMI) | 771,952 | 573,098 | 0 | 751,197 | 22,663 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I. | 678,939 | 423,456 | 0 | 674,779 | -45,624 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV | 9,715,070 | 6,250,649 | 0 | 9,621,646 | 297,832 |
| Fondos Adm. Intermediarios de Valores | 11,165,960 | 7,247,203 | 0 | 11,047,622 | 274,872 |
| VARIACIÓN ANUAL ¹ | | | | | |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores | -31.7% | -23.5% | - | 1.4% | 11,166 |
| Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia | -22.4% | -62.9% | - | -25.3% | 3,739 |
| Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) | -48.5% | -35.9% | - | -47.3% | -8,076 |
| Soc. Administradora de Fondos de Inversión | -31.8% | -23.9% | - | -2.2% | 6,828 |
| Fondos Mutuos de Inversión (FMI) | 1.5% | 1.9% | - | 1.6% | -40,430 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I. | -74.1% | -82.7% | - | -73.7% | -229,611 |
| Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV | -0.9% | -21.6% | - | 0.3% | -80,376 |
| Fondos Adm. Intermediarios de Valores | -15.3% | -34.0% | - | -14.4% | (350,417) |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre 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 | Octubre - 2013 | | | | |
|---|------------------|--------------------------|---------------|------------------|----------------|
| | Activo | Inversiones ² | Cartera | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS | | | | | |
| Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales | 28,062 | 63 | 0 | 22,399 | 389 |
| Almacenes Generales de Depósito (AGD) | 619,189 | 25,020 | 51 | 496,390 | 32,821 |
| Administradores de sistemas de pago de bajo valor | 481,407 | 127,316 | 0 | 285,372 | 23,426 |
| Bolsa de Valores de Colombia (BVC) | 125,007 | 78,474 | 0 | 106,216 | 18,645 |
| Cámara de Riesgo Central de Contraparte | 31,687 | 20,335 | 0 | 30,139 | 304 |
| Bolsa Mercantil de Colombia (BMC) | 56,538 | 9,353 | 0 | 49,686 | -1,531 |
| Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia | 18,153 | 0 | 0 | 16,944 | -876 |
| Calificadoras de Riesgo | 13,930 | 37 | 0 | 8,368 | 2,093 |
| Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) | 84,202 | 36,304 | 0 | 63,953 | 22,136 |
| Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV) | 7,423 | 2,744 | 0 | 5,379 | 881 |
| Admin. de sistema transaccional de divisas | 16,193 | 0 | 0 | 9,859 | 4,739 |
| Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas | 5,100 | 2,533 | 0 | 4,182 | 1,028 |
| Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores | 8,359 | 0 | 0 | 6,505 | 184 |
| Proveedores de precios para valoración | 5,223 | 0 | 0 | 2,453 | 446 |
| TOTAL | 1,500,474 | 302,180 | 51 | 1,107,844 | 104,685 |
| VARIACIÓN ANUAL ¹ | | | | | |
| Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales | -5.9% | 94.1% | - | -0.3% | 203 |
| Almacenes Generales de Depósito (AGD) | 4.7% | -0.2% | -64.1% | 6.8% | 14,178 |
| Administradores de sistemas de pago de bajo valor | 14.5% | 1.7% | - | 9.5% | -8,136 |
| Bolsa de Valores de Colombia (BVC) | -4.8% | -7.5% | - | -2.6% | -5,514 |
| Cámara de Riesgo Central de Contraparte | -1.2% | 3.2% | - | 0.3% | -72 |
| Bolsa Mercantil de Colombia (BMC) | 4.8% | -43.4% | - | -0.7% | -3,041 |
| Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia * | -5.3% | 0.0% | - | -4.8% | 75 |
| Calificadoras de Riesgo | 18.2% | -13.6% | - | 20.5% | 993 |
| Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) | -1.8% | -4.8% | - | -2.3% | -1,826 |
| Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV) | 6.2% | 30.7% | - | 4.5% | -294 |
| Admin. de sistema transaccional de divisas | 12.1% | 0.0% | - | 4.2% | 1,021 |
| Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas | 4.0% | 0.2% | - | 5.7% | -120 |
| Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores | 23.6% | 0.0% | - | 17.5% | 1,506 |
| TOTAL | 6.5% | -3.8% | -64.1% | 5.4% | (581) |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre 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 | Octubre - 2013 | | | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|------------------|-----------------|
| | Activo | Inversiones | Cartera ² | Patrimonio | Utilidades |
| SALDOS | | | | | |
| Bancoldex | 5,941,154 | 945,001 | 4,910,916 | 1,384,056 | 37,096 |
| Findeter | 6,671,220 | 68,532 | 5,761,191 | 899,818 | 24,010 |
| FEN | 511,645 | 321,474 | 166,797 | 461,265 | 80,704 |
| Finagro | 8,692,746 | 1,425,544 | 6,387,467 | 709,060 | 60,753 |
| Icetex | 25,974 | 23,299 | 0 | 21,377 | 1,069 |
| Fonade | 2,174,390 | 1,277,687 | 764 | 123,646 | 7,022 |
| Fogafin | 8,998,925 | 8,437,753 | 0 | 461,384 | 13,788 |
| Fondo Nacional del Ahorro | 5,723,485 | 766,051 | 4,433,011 | 2,100,845 | 57,798 |
| Fogacoop | 445,624 | 259,674 | 0 | 69,516 | 10,903 |
| FNG | 792,032 | 611,214 | 178,092 | 416,579 | 17,983 |
| Caja de Vivienda Militar | 4,969,824 | 4,536,805 | 320 | 194,061 | 3,955 |
| TOTAL IOEs | 44,947,019 | 18,673,033 | 21,838,558 | 6,841,606 | 315,080 |
| VARIACIÓN ANUAL ¹ | | | | | |
| Bancoldex | -9.1% | -42.1% | 7.8% | -3.9% | -38,986 |
| Findeter | 1.4% | 46.4% | -6.9% | 4.0% | -1,151 |
| FEN | 30.7% | -1.4% | -14.9% | 27.0% | 36,459 |
| Finagro | 28.5% | 1202.4% | -2.2% | 12.1% | 18,689 |
| Icetex | -1.2% | 7.3% | - | 6.4% | -256 |
| Fonade | 62.1% | 36.3% | - | 4.6% | -9,705 |
| Fogafin | 11.4% | 9.7% | - | 2.1% | -19,334 |
| Fondo Nacional del Ahorro | 9.0% | -31.5% | 19.6% | 5.4% | -42,934 |
| Fogacoop | 10.4% | -19.2% | - | 4.4% | -2,471 |
| FNG | 8.2% | 6.1% | 21.1% | 4.7% | 6,593 |
| Caja de Vivienda Militar | 10.3% | 10.9% | -52.0% | 12.2% | -13,616 |
| TOTAL IOEs | 10.7% | 10.6% | 2.4% | 4.9% | (66,711) |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre 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 | oct-13 | | oct-12 | |
|--|-------------|--------------|-------------|--------------|
| | ROA | ROE | ROA | ROE |
| Establecimientos de Crédito | 1.8% | 12.8% | 2.0% | 14.1% |
| Industria Aseguradora | 1.8% | 8.4% | 3.2% | 13.7% |
| Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹ | 10.9% | 14.7% | 16.0% | 19.8% |
| Soc. Fiduciarias | 17.0% | 22.1% | 18.7% | 25.8% |
| Soc. Comisionistas de Bolsas | 2.6% | 9.1% | 1.4% | 7.0% |
| Comisionistas de la BVC | 2.6% | 9.0% | 1.4% | 7.5% |
| Comisionistas de la BMC | 7.7% | 12.6% | -2.3% | -3.5% |
| Soc. Administradoras de Fondos Inversión | 4.1% | 5.4% | 17.5% | 23.5% |
| Proveedores de Infraestructura | 8.4% | 11.4% | 9.0% | 12.1% |
| Instituciones Oficiales Especiales | 0.8% | 5.6% | 1.1% | 7.1% |
| RENTABILIDAD (Sociedades) | 1.9% | 11.9% | 2.2% | 13.8% |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre 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 | oct-13 | | oct-12 | |
|---|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | ROA | ROE | ROA | ROE |
| Fondos de Pensiones y Cesantías | 1.5% | 1.5% | 14.0% | 14.1% |
| Fondos de Pensiones Obligatorias | 1.7% | 1.7% | 14.6% | 14.6% |
| Fondos de Pensiones Voluntarias | -0.2% | -0.2% | 8.9% | 9.4% |
| Fondos de Cesantías | 0.8% | 0.8% | 11.8% | 11.9% |
| Fondos mutuos de inversión | 3.5% | 3.6% | 10.0% | 10.3% |
| Fondos admin. por Fiduciarias ¹ | 0.3% | 0.3% | 5.8% | 6.1% |
| RENTABILIDAD (Fondos) | 1.0% | 1.0% | 10.4% | 10.7% |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2013.

(1) No incluye fiducias

Tabla 14: Principales indicadores de colocación de recursos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| | oct-2013 | oct-2012 | sep-2013 | Variación anual ² | Variación mensual ² |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| Desembolsos | 30,456,379 | 27,809,231 | 24,205,895 | 9.5% | 25.8% |
| Comercial ³ | 21,259,924 | 20,194,405 | 17,127,630 | 5.3% | 24.1% |
| Consumo ⁴ | 7,289,881 | 6,217,532 | 5,671,130 | 17.2% | 28.5% |
| Vivienda | 1,521,544 | 1,076,767 | 1,120,128 | 41.3% | 35.8% |
| Microcrédito | 385,031 | 320,527 | 287,007 | 20.1% | 34.2% |
| Tasas de interés ⁵ | 15.77% | 17.57% | 16.22% | -1.80% | -0.45% |
| Comercial | 13.65% | 15.71% | 14.24% | -2.06% | -0.58% |
| Consumo | 21.99% | 23.75% | 22.41% | -1.77% | -0.42% |
| Vivienda | 10.74% | 12.34% | 10.61% | -1.60% | 0.14% |
| Microcrédito | 34.86% | 28.83% | 34.56% | 6.03% | 0.31% |

(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

| oct-2013 | TIPOS DE CARTERA | | | | |
|--|------------------|------------|------------|--------------|-------------|
| | Comercial | Consumo | Vivienda | Microcrédito | Total |
| SALDOS | | | | | |
| Cartera bruta | | | | | |
| Octubre de 2013 | 166,642,140 | 77,495,862 | 23,579,840 | 8,118,008 | 275,835,849 |
| Octubre de 2012 | 144,646,520 | 68,840,199 | 18,373,511 | 6,949,467 | 238,809,697 |
| Septiembre de 2013 | 166,087,910 | 76,621,907 | 22,990,253 | 8,102,137 | 273,802,206 |
| Cartera Vencida | | | | | |
| Octubre de 2013 | 3,500,538 | 3,724,422 | 496,974 | 505,395 | 8,227,329 |
| Octubre de 2012 | 2,797,561 | 3,438,233 | 436,498 | 353,847 | 7,026,139 |
| Septiembre de 2013 | 3,525,484 | 3,724,986 | 499,340 | 512,707 | 8,262,516 |
| Provisiones² | | | | | |
| Octubre de 2013 | 6,248,895 | 5,049,424 | 461,188 | 480,381 | 12,580,294 |
| Octubre de 2012 | 5,441,023 | 4,531,104 | 399,011 | 370,682 | 11,018,003 |
| Septiembre de 2013 | 6,221,922 | 5,019,404 | 454,542 | 480,974 | 12,511,493 |
| PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%) | | | | | |
| Cartera bruta | 60.41% | 28.09% | 8.55% | 2.94% | 100.00% |
| Cartera Vencida | 42.55% | 45.27% | 6.04% | 6.14% | 100.00% |
| Provisiones² | 49.67% | 40.14% | 3.67% | 3.82% | 100.00% |
| CRECIMIENTO (%) | | | | | |
| Cartera bruta | | | | | |
| Octubre de 2013 | 15.21% | 12.57% | 28.34% | 16.81% | 15.50% |
| Octubre de 2012 | 12.57% | 18.83% | 22.55% | 20.30% | 15.25% |
| Septiembre de 2013 | 16.03% | 12.70% | 27.92% | 19.20% | 16.07% |
| Cartera Vencida | | | | | |
| Octubre de 2013 | 25.13% | 8.32% | 13.85% | 42.83% | 17.10% |
| Octubre de 2012 | 4.73% | 26.93% | 6.61% | 35.68% | 16.13% |
| Septiembre de 2013 | 25.88% | 9.64% | 14.77% | 47.97% | 18.38% |
| Provisiones² | | | | | |
| Octubre de 2013 | 14.85% | 11.44% | 15.58% | 29.59% | 14.18% |
| Octubre de 2012 | 6.43% | 27.15% | 5.01% | 35.80% | 14.87% |
| Septiembre de 2013 | 14.02% | 12.91% | 15.79% | 38.68% | 14.66% |
| CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%) | | | | | |
| Calidad³ | | | | | |
| Por mora | | | | | |
| Octubre de 2013 | 2.10% | 4.81% | 2.11% | 6.23% | 2.98% |
| Octubre de 2012 | 1.93% | 4.99% | 2.38% | 5.09% | 2.94% |
| Septiembre de 2013 | 2.12% | 4.86% | 2.17% | 6.33% | 3.02% |
| Por calificación | | | | | |
| Octubre de 2013 | 6.51% | 7.45% | 4.31% | 9.80% | 6.68% |
| Octubre de 2012 | 6.19% | 7.82% | 5.13% | 7.50% | 6.62% |
| Septiembre de 2013 | 6.53% | 7.56% | 4.47% | 9.80% | 6.74% |
| Cubrimiento⁴ | | | | | |
| Por mora | | | | | |
| Octubre de 2013 | 178.51% | 135.58% | 92.80% | 95.05% | 152.91% |
| Octubre de 2012 | 194.49% | 131.79% | 91.41% | 104.76% | 156.81% |
| Septiembre de 2013 | 176.48% | 134.75% | 91.03% | 93.81% | 151.42% |
| Por calificación | | | | | |
| Octubre de 2013 | 57.60% | 87.51% | 45.40% | 60.35% | 68.26% |
| Octubre de 2012 | 60.79% | 84.13% | 42.30% | 71.14% | 69.73% |
| Septiembre de 2013 | 57.41% | 86.69% | 44.27% | 60.58% | 67.82% |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre 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 | 10 |
| Gráfica 3. Resultados del sistema financiero y sus fondos..... | 12 |
| Gráfica 4. Cartera total de los establecimientos de crédito..... | 13 |
| Gráfica 5. Saldo de provisiones totales y cartera vencida de los establecimientos de crédito..... | 13 |
| 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 %)..... | 15 |
| Gráfica 12. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera comercial..... | 15 |
| 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..... | 17 |
| Gráfica 19. Saldo de provisiones y cartera vencida de la modalidad de vivienda..... | 17 |
| Gráfica 20. Cartera de vivienda vigente y vencida de los establecimientos de crédito..... | 17 |
| 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 %)..... | 19 |
| Gráfica 27. Crecimiento anual de los desembolsos de la cartera de microcrédito..... | 19 |
| 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..... | 21 |
| Gráfica 31. Valor en Riesgo (VeR) establecimientos de crédito..... | 21 |
| Gráfica 32. Índices de volatilidad..... | 23 |
| Gráfica 33. CDS Latinoamérica..... | 23 |
| Gráfica 34. Materias primas..... | 23 |
| Gráfica 35. Producción real de la industria y comercio minorista..... | 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..... | 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 de la TRM | 32 |
| Gráfica 54. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario | 32 |
| Gráfica 55. Evolución tasas de cambio a nivel internacional | 32 |
| Gráfica 56. Evolución tasas de cambio a nivel regional | 32 |
| Gráfica 57. Evolución índices LACI y DXY | 33 |
| Gráfica 58. Depreciación de monedas regionales | 33 |
| Gráfica 59. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria | 34 |
| Gráfica 60. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria | 34 |
| Gráfica 61. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación | 35 |
| Gráfica 62. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor | 35 |
| Gráfica 63. Evolución Diaria del COLCAP y del IGBC desagregado por Sectores. | 36 |
| Gráfica 64. 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/octubre2013.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/captaciones1013.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1013.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/pen102013.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1013.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val102013.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro102013.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps102013.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_1013.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_1013.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de octubre de 2013, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 19 de noviembre de 2013. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.