

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
NOVIEMBRE DE 2013

CONTENIDO

RESUMEN	3
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A NOVIEMBRE DE 2013	5
Activos	8
Inversiones	9
Resultados consolidados y rentabilidad	11
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	13
Cartera	13
Depósitos	19
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	20
Solvencia	20
III. MERCADOS	22
Entorno macroeconómico	22
Mercado de renta fija	26
Mercado monetario	28
Mercado cambiario	30
Mercado accionario	33
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	38
V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	51

RESUMEN

El descenso en los precios de los títulos de deuda pública interna y de las acciones motivó una reducción en el nivel de inversiones de algunos intermediarios, así como un menor crecimiento en el portafolio de los recursos administrados, siendo más notorio en el caso de los fondos de pensiones y de los activos fideicomitidos debido a que su estructura de negocios se enfoca principalmente en la dinámica de sus inversiones. De esta manera, al cierre de noviembre el portafolio total del sistema se ubicó en \$442.65 billones (b), disminuyendo en \$6.37b con respecto a lo observado en octubre de 2013.

Por su parte, la cartera registró un crecimiento estable durante este periodo, en línea con lo observado durante lo corrido del año. En particular, este fue el rubro que más influyó en el crecimiento de los activos del sistema al presentar una variación anual en términos reales de 12.47%, ubicándose al término de noviembre en \$279.40b. De otro lado, la calidad de la cartera y los indicadores de cubrimiento continuaron en niveles adecuados, lo que obedeció principalmente a la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera vencida durante el 2013. En particular, en noviembre las provisiones ascendieron a \$12.70b, superando el saldo vencido total de \$8.53b.

Como resultado de esta dinámica, en noviembre los activos del sistema financiero colombiano mantuvieron una tasa de crecimiento real anual superior al 11%, disminuyendo levemente respecto a la observada en los meses anteriores. Al cierre del mes de referencia los activos totales del sistema se ubicaron en \$958.46b, de los cuales \$526.51b correspondieron a las entidades vigiladas y \$431.95b a los fondos administrados.

A su vez, el ahorro de los colombianos en el sistema financiero ascendió a \$275.08b¹ en noviembre, registrando un crecimiento real anual de 16.59%. Esta dinámica estuvo respaldada por un nivel de solvencia de los establecimientos de crédito (sin cooperativas) de 14.79%, 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.

Debido a la variación de los precios en los mercados financieros locales se observó un descenso en las ganancias obtenidas por concepto de inversiones para la mayor parte de intermediarios y de fondos administrados. En particular, estos últimos registraron resultados por -\$3.19b al cierre

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 noviembre. Para el caso de las entidades vigiladas, la dinámica de la cartera de créditos permitió que sus utilidades se ubicaran en terreno positivo (\$8.70b). Dado lo anterior, para lo corrido de 2013 el sector financiero en conjunto presentó resultados acumulados por \$5.52b.

En el caso de las entidades vigiladas, los establecimientos de crédito y la industria aseguradora reportaron resultados por \$6.91b y \$602.28mm². A su vez, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) registraron ganancias por \$350.13mm, mientras que las sociedades fiduciarias lo hicieron por \$333.67mm. Por su parte, los intermediarios de valores, las instituciones oficiales especiales (IOE) y los proveedores de infraestructura obtuvieron utilidades por \$416.21mm³, \$322.58mm y \$111.99mm, respectivamente⁴.

Respecto a los fondos administrados, los recursos fiduciarios finalizaron el mes con resultados por -\$2.68b, mientras que los rendimientos abonados de los afiliados de los fondos de pensiones y de cesantías se establecieron en -\$852.10mm⁵. Cabe mencionar que los fondos administrados concentran principalmente a inversionistas de largo plazo, por lo que el desempeño de estos fondos se debe tener en cuenta con base en este horizonte de tiempo. Es decir, las eventuales fluctuaciones en los mercados financieros, como la observada durante noviembre, pueden generar desvalorizaciones temporales que tienden a ser corregidas cuando se contemplan periodos de inversión prolongados.

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 NOVIEMBRE DE 2013

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 30 de noviembre 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	Noviembre - 2013					Octubre - 2013	Noviembre - 2012
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Establecimientos de Crédito (EC)	425,853,450	80,523,764	279,400,354	61,390,828	6,910,213	6,414,095	6,590,222
Industria Aseguradora	44,585,176	32,490,509	108,492	9,577,083	602,280	648,554	1,104,586
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ⁴	3,832,144	2,439,395	0	2,830,672	350,134	340,512	446,600
Fondos de pensiones y cesantías ⁴	150,833,863	143,010,170	0	149,724,448	-852,103	1,943,794	15,842,661
Soc. Fiduciarias	2,233,609	1,114,926	0	1,740,167	333,671	309,909	361,319
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	269,783,519	155,167,487	2,855,067	212,141,977	-2,678,630	-835,007	8,747,290
Intermediarios de valores	14,045,647	8,858,964	0	11,914,156	416,211	340,854	561,144
Proveedores de Infraestructura	1,524,000	306,815	39	1,121,838	111,986	104,685	111,254
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	45,768,308	18,741,518	22,256,718	6,847,997	322,581	315,080	415,744
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁵	958,459,715	442,653,547	N.A.	457,289,165	5,516,342	9,582,474	34,180,820
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	526,510,042	137,059,020	N.A.	84,222,724	8,701,995	8,198,109	9,084,351
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁶	431,949,673	305,594,527	N.A.	373,066,441	-3,185,653	1,384,365	25,096,469
VARIACIÓN ANUAL							
Establecimientos de Crédito (EC)	16.9%	13.6%	14.4%	16.8%	4.9%	496,118	319,991
Industria Aseguradora	10.9%	13.1%	-24.3%	-0.7%	-45.5%	-46,274	-502,306
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ⁴	21.1%	15.9%	-	10.5%	-21.6%	9,622	-96,466
Fondos de pensiones y cesantías ⁴	6.7%	4.2%	0.0%	6.7%	-105.4%	-2,795,897	-16,694,764
Soc. Fiduciarias	2.9%	8.0%	-	8.2%	-7.7%	23,762	-27,648
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	13.8%	8.0%	-3.2%	12.5%	-130.6%	-1,843,623	-11,425,921
Intermediarios de valores	-8.1%	-19.6%	0.0%	-2.8%	-25.8%	75,357	-144,933
Proveedores de Infraestructura	5.2%	-3.0%	-67.1%	6.3%	0.7%	7,301	732
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	11.6%	11.4%	7.9%	4.4%	-22.4%	7,501	-93,163
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁵	13.3%	7.5%	N.A.	10.1%	-83.9%	(4,066,132)	-28,664,477
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	15.5%	12.9%	N.A.	12.7%	-4.2%	503,886	-382,355
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁶	10.7%	5.2%	N.A.	9.6%	-112.7%	-4,570,017	-28,282,122

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre 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	Noviembre - 2013					Octubre - 2013	Noviembre - 2012
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Establecimientos de Crédito (EC)	425,853,450	80,523,764	279,400,354	61,390,828	6,910,213	6,414,095	6,590,222
Industria Aseguradora	44,404,435	32,329,891	108,492	9,403,228	604,438	647,848	1,093,817
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁴	3,832,144	2,439,395	0	2,830,672	350,134	340,512	446,600
Soc. Fiduciarias	2,233,609	1,114,926	0	1,740,167	333,671	309,909	361,319
Soc. Comisionistas de Bolsas	2,861,123	1,582,173	0	862,658	67,912	64,862	56,335
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	32,974	20,539	0	25,337	1,061	1,120	9,060
Proveedores de Infraestructura	1,524,000	306,815	39	1,121,838	111,986	104,685	111,254
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	45,768,308	18,741,518	22,256,718	6,847,997	322,581	315,080	415,744
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	526,510,042	137,059,020	N.A.	84,222,724	8,701,995	8,198,109	9,084,350
VARIACIÓN ANUAL							
Establecimientos de Crédito (EC)	16.9%	13.6%	14.4%	16.8%	4.9%	496,118	319,991
Industria Aseguradora	10.9%	13.1%	-24.3%	-0.8%	-44.7%	-43,409	-489,379
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	21.1%	15.9%	-	10.5%	-21.6%	9,622	-96,466
Soc. Fiduciarias	2.9%	8.0%	-	8.2%	-7.7%	23,762	-27,648
Soc. Comisionistas de Bolsas	-22.4%	-1.5%	-	1.5%	20.6%	3,049	11,577
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-47.2%	-33.7%	-	-46.9%	-88.3%	-59	-7,999
Proveedores de Infraestructura	5.2%	-3.0%	-67.1%	6.3%	0.7%	7,301	732
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	11.6%	11.4%	7.9%	4.4%	-22.4%	7,501	-93,163
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS	15.5%	12.9%	N.A.	12.7%	-4.2%	503,886	-382,355

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre 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	Noviembre - 2013					Octubre - 2013	Noviembre - 2012
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Fondos de Pensiones Obligatorias	131,949,350	126,848,161	0	131,413,603	-577,854	1,911,222	14,413,958
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,021,967	9,945,828	0	11,529,780	-194,089	-16,871	816,261
Fondos de Cesantías (FC)	6,862,546	6,216,182	0	6,781,065	-80,159	49,444	612,442
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	37,318,373	25,286,461	0	36,556,480	557,847	760,749	1,487,003
Fiducias	156,843,327	59,685,492	2,855,067	103,877,684	-2,595,420	-1,118,587	3,778,784
Recursos de la Seguridad Social	74,106,459	68,815,116	0	70,197,885	-675,303	-508,662	3,412,407
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,515,360	1,380,418	0	1,509,928	34,246	31,493	69,097
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	180,741	160,617	0	173,855	-2,158	706	10,768
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	754,676	561,550	0	737,274	7,453	22,663	57,847
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	660,906	404,769	0	652,524	-57,537	-45,624	177,619
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	9,735,968	6,289,934	0	9,636,363	397,322	297,832	260,284
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁴	431,949,673	305,594,527	2,855,067	373,066,441	-3,185,653	1,384,364	25,096,469
VARIACIÓN ANUAL							
Fondos de Pensiones Obligatorias	7.1%	4.8%	-	7.0%	-104.0%	-2,489,076	-14,991,812
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	2.7%	0.4%	-	4.1%	-123.8%	-177,218	-1,010,350
Fondos de Cesantías (FC)	5.7%	-0.6%	-	5.1%	-113.1%	-129,603	-692,601
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	9.6%	4.2%	-	9.2%	-62.5%	-202,902	-929,156
Fiducias	21.6%	17.6%	-3.2%	22.4%	-168.7%	-1,476,833	-6,374,204
Recursos de la Seguridad Social	2.2%	2.2%	-	2.1%	-119.8%	-166,641	-4,087,710
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-0.3%	3.9%	-	-0.4%	-50.4%	2,753	-34,850
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	11.0%	10.7%	-	9.6%	-120.0%	-2,864	-12,927
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	0.0%	0.8%	-	0.6%	-87.1%	-15,210	-50,393
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-70.9%	-79.9%	-	-70.7%	-132.4%	-11,913	-235,156
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	14.4%	-7.7%	-	14.7%	52.6%	99,490	137,038
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	10.7%	5.2%	-3.2%	9.6%	-112.7%	-4,570,017	-28,282,122

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

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

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

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

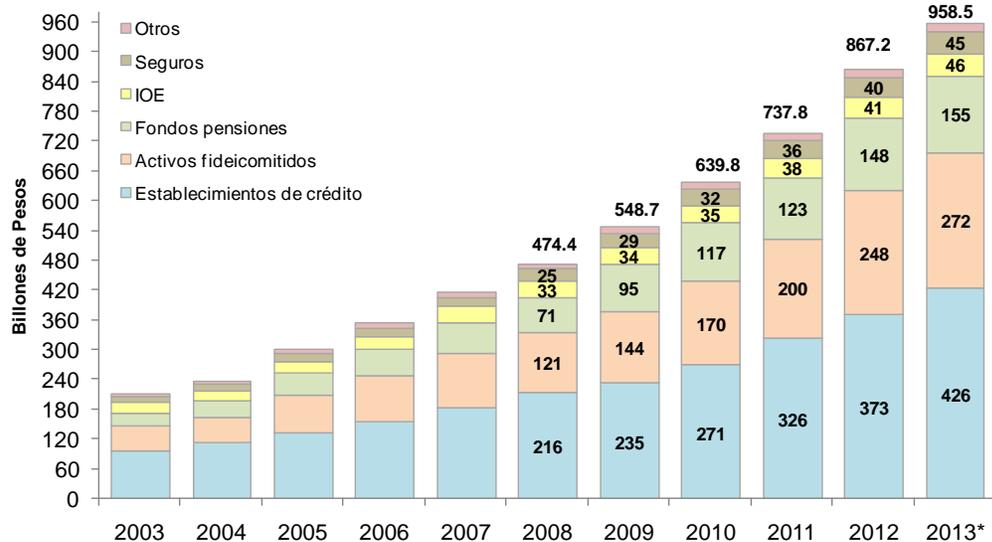
(4) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones y fondos de inversión colectiva.

Para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Activos

En noviembre de 2013, los activos del sistema financiero colombiano presentaron una tasa de crecimiento real anual de 11.33%, disminuyendo levemente respecto a la observada en los meses anteriores. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por una menor dinámica de las inversiones, al tiempo que la cartera mantuvo un crecimiento estable. De esta manera, los activos del sistema, incluyendo los fondos administrados, se ubicaron en \$958.46b (Gráfica 1), resultado superior en \$4.97b al registrado un mes atrás y \$112.46b con respecto a noviembre de 2012. Del total de activos, \$526.51b correspondieron a las entidades vigiladas y \$431.95b 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 noviembre.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre de 2013.

Frente a noviembre de 2012 las entidades vigiladas incrementaron sus activos en \$70.61b, crecimiento que obedeció en parte a la dinámica de los establecimientos de crédito, las IOE y la industria aseguradora, las cuales expandieron sus activos en \$61.52b, \$4.77b y \$4.38b tras alcanzar valores de \$425.85b, \$45.77b y \$44.40b, en su orden.

Por su parte, los fondos administrados registraron un incremento anual de \$41.84b, al ubicarse en \$431.95b. En particular, las fiducias fueron las que registraron el mayor incremento en sus activos con un aumento de \$27.91b, seguidas de los fondos de pensiones obligatorias (\$8.73b) y

los fondos de inversión colectiva administrados por sociedades fiduciarias (\$3.26b) al cerrar en \$156.84b, \$131.95b y \$37.32b, respectivamente.

Con respecto a octubre de 2013, las entidades vigiladas presentaron un incremento de \$6.48b en sus activos, donde se destacó el aumento de \$5.40b de los establecimientos de crédito. Por su parte, para los fondos administrados se registró una disminución de \$1.50b explicada principalmente por la dinámica de los fondos de pensiones y cesantías que redujeron sus activos en \$2.34b.

Por rubro se observó que el mayor crecimiento mensual dentro de los activos fue registrado por los otros activos⁶ al pasar de \$228.63b a \$236.41b, que obedece en buena parte al incremento en el disponible. Entretanto, la cartera ascendió a \$279.40b, aumentando en \$3.56b para el periodo comprendido entre octubre y noviembre de 2013. Por su parte, las inversiones se ubicaron en \$442.65b, disminuyendo en \$6.37b. De esta manera, al cierre de noviembre se observó que de acuerdo con la composición de los activos del sistema financiero, las inversiones representaron el 46.18%, seguida de la cartera con el 29.15% y los otros activos con el 24.67%, participaciones que se han mantenido relativamente estables en los últimos meses.

Inversiones

En noviembre, la dinámica de los mercados financieros generó que las inversiones del sistema desaceleraran el ritmo de crecimiento registrado en los meses anteriores. Para el periodo de análisis, las inversiones del sistema financiero presentaron una variación real anual de 5.65%, menor a la observada en el mes inmediatamente anterior (8.31%), al alcanzar un saldo de \$442.65b (Gráfica 2). De este último total los fondos administrados explicaron el 69.04% y las entidades vigiladas el 30.96%.

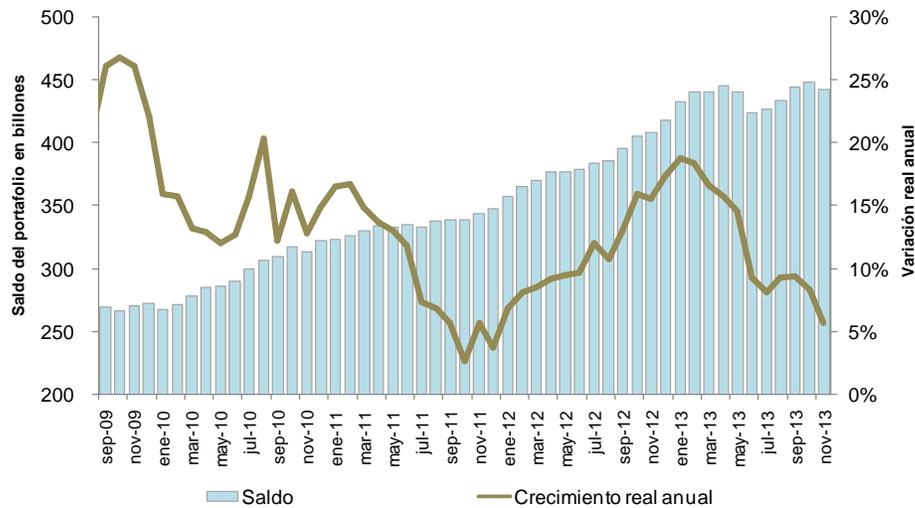
Con respecto a noviembre de 2012, las entidades vigiladas incrementaron sus inversiones en \$15.70b al pasar de \$121.36b a \$137.06b. Este crecimiento fue explicado principalmente por la expansión en los portafolios de los establecimientos de crédito (\$9.65b), de la industria aseguradora (\$3.75b) y de las instituciones oficiales especiales (\$1.92b), tras cerrar en \$80.52b, \$32.33b y \$18.74b, respectivamente.

De otro lado, los fondos administrados aumentaron sus inversiones en \$15.21b, pasando de \$290.38b a \$305.59b entre noviembre de 2012 e igual mes de 2013. Dentro de este grupo, el

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

saldo de las inversiones que más creció fue el de las fiducias, seguido de los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) y los recursos de la seguridad social al incrementar en \$8.95b, \$5.82b y \$1.49b, luego de registrar valores por \$59.69b, \$126.85b y \$68.82b, en su orden.

Gráfica 2. Evolución del portafolio de inversiones del sistema financiero



* Información a noviembre de 2013.

** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.

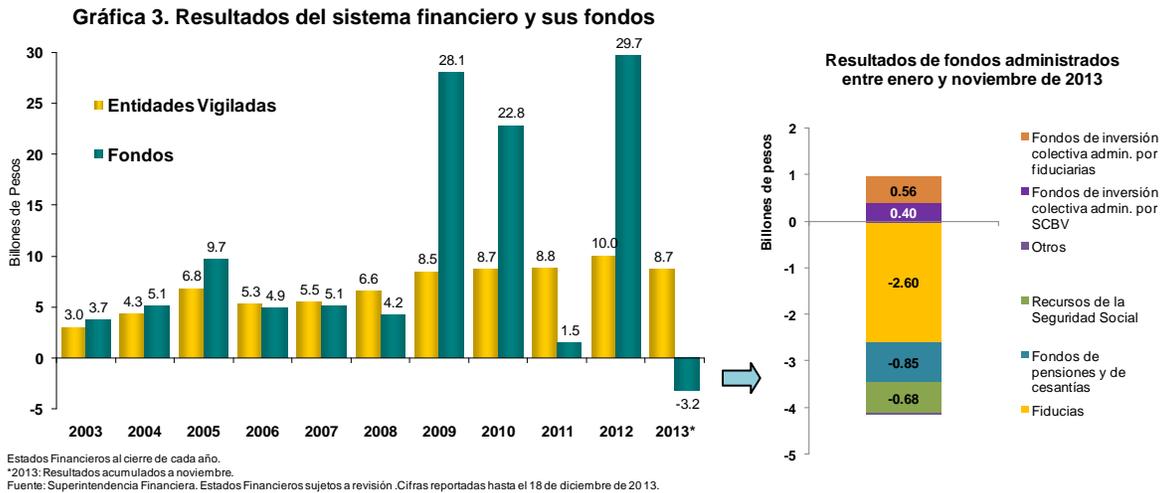
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre de 2013.

Con respecto a octubre, las entidades vigiladas presentaron una disminución de \$96.63mm en sus inversiones, explicadas principalmente por la reducción del portafolio de los establecimientos de crédito. Este comportamiento obedeció en parte al comportamiento de los mercados financieros y a la reclasificación en los activos de algunas entidades hacia el disponible.

Por su parte, los fondos administrados presentaron una disminución mensual en el saldo de sus inversiones por \$6.27b, registrando un valor de \$305.59b en noviembre. El portafolio de los FPO y las fiducias presentaron una reducción en su nivel de inversiones de \$2.93b y \$2.48b, tras cerrar el mes de referencia en \$126.85b y \$59.69b, respectivamente.

Resultados consolidados y rentabilidad⁷

Durante noviembre la disminución en los precios de los títulos de deuda pública interna y de las acciones motivó un menor desempeño en el portafolio de inversiones de los intermediarios y de sus recursos administrados. Este comportamiento conllevó a que se presentara una reducción en las utilidades del sector financiero consolidado, las cuales pasaron de \$9.58b a \$5.52b entre octubre y noviembre de 2013.



Para el caso de los fondos administrados, dado que su estructura de negocios se enfoca en la dinámica de su portafolio de inversiones, el menor desempeño observado en los mercados financieros generó que al corte de noviembre cerraran con resultados por -\$3.19b. De este último valor, las fiducias registraron resultados por -\$2.60b, seguido de los fondos de pensiones y de cesantías -\$852.10mm y de los recursos de la seguridad social por -\$675.30mm.

El descenso en los resultados de las fiducias durante el mes más reciente obedeció principalmente a la desvalorización registrada en sus inversiones negociables en títulos participativos. Este comportamiento se reflejó en su mayor parte en las fiducias de inversión y las fiducias de garantía, las cuales cerraron noviembre con resultados por -\$3.44b y -\$1.85b, respectivamente. De otro lado, las fiducias inmobiliarias y las de administración alcanzaron utilidades en su orden por \$589.84mm y \$2.11b.

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

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

Para los fondos de pensiones y cesantías, debido a que éstos concentran principalmente a inversionistas de largo plazo, su desempeño se debe tener en cuenta con base en este horizonte de tiempo. Es decir, las eventuales fluctuaciones en los mercados financieros pueden generar desvalorizaciones temporales que tienden a ser corregidas cuando se contemplan periodos de inversión prolongados.

Tabla 4: Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías
Rentabilidad Acumulada Efectiva Anual

Fondo	Periodo de cálculo	Rentabilidad*	Rentabilidad mínima
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Agosto 31 de 2011 a noviembre 30 de 2013	6.05%	3.02%
Fondos de pensiones obligatorias conservador		6.14%	4.35%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo		7.58%	2.54%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		6.09%	4.29%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Noviembre 30 de 2011 a noviembre 30 de 2013	4.78%	2.62%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Agosto 31 de 2013 a noviembre 30 de 2013	3.75%	2.18%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 136

Es importante destacar que la rentabilidad acumulada por los diferentes tipos de fondos de pensiones y de cesantías superó la rentabilidad mínima exigida por la regulación. Para el periodo comprendido entre el 31 de agosto de 2011 y el 30 de noviembre de 2013, los rendimientos del fondo con mayor participación en el sistema (moderado) se ubicaron en 6.05%, mientras que el fondo de mayor riesgo presentó la mayor rentabilidad con 7.58%.

Por su parte, las entidades vigiladas reportaron utilidades por \$8.70b. De este último total, los establecimientos de crédito acumularon ganancias por \$6.91b en lo corrido del año⁸, seguidos por la industria aseguradora (\$604.44mm)⁹ y las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (\$350.13mm)¹⁰.

En general, las menores utilidades registradas por el sistema financiero, conllevó a que los indicadores de rentabilidad, tanto del activo (ROA) como del patrimonio (ROE), se redujeran. En el consolidado de las entidades vigiladas se observó una disminución en el ROA de 9 pb al pasar de 1.89% a 1.80% entre octubre y noviembre del año en curso, al tiempo que el ROE pasó de 11.90% a 11.32%, correspondiente a una disminución de 57 pb. Por su parte, dados los resultados observados para los fondos administrados, en noviembre de 2013 sus indicadores de rentabilidad se ubicaron en terreno negativo, llegando a -0.36% en el caso del ROA y de -0.37% para el ROE, mientras que un mes atrás estos indicadores se situaron en 1.01% y 1.03%, respectivamente.

⁸ Resultados obtenidos entre enero y noviembre de 2013.

⁹ No incluye los Fondos de Pensiones Voluntarias.

¹⁰ Resultados registrados en la Tabla 1: Entidades vigiladas y fondos administrados, Tabla 2: Entidades Vigiladas y Tabla 3: Fondos administrados por entidades vigiladas.

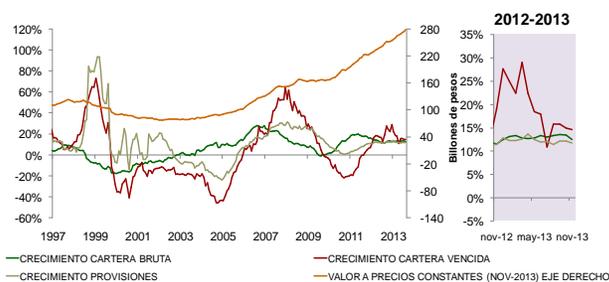
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

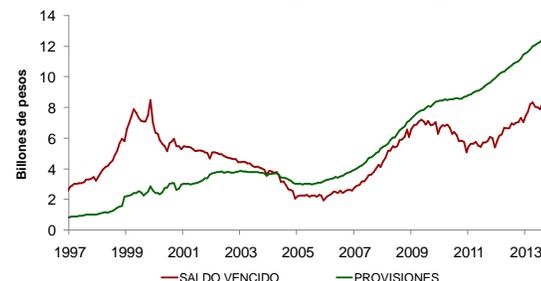
En noviembre de 2013 la cartera total de los establecimientos de crédito presentó un crecimiento estable, en línea con el comportamiento registrado durante el año. De esta manera, la variación real anual de la cartera de crédito se ubicó en el mes de referencia en 12.47% alcanzando un saldo nominal de \$279.40b, superior en \$35.27b frente a lo registrado en igual periodo del año anterior.

Con respecto a octubre de 2013, la cartera total registró un incremento de \$3.56b, el cual fue sustentado por el crecimiento de cada una de las modalidades. En particular, se destaca la evolución de la cartera de comercial y de consumo que presentaron un aumento en términos absolutos de \$2.02b y \$843.56mm, respectivamente. Entretanto, la cartera de vivienda incrementó su saldo en \$581.13mm y la de microcrédito en \$123.98mm.

Gráfica 4. Cartera total de los establecimientos de crédito



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

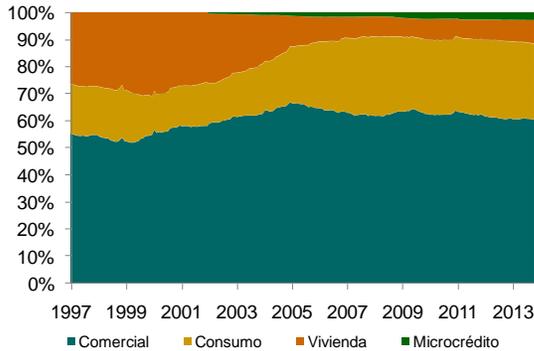


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de noviembre de 2013. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre de 2013.

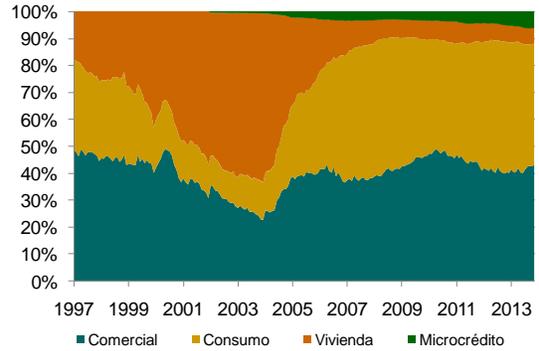
Durante el año, la cartera vencida mantuvo una tendencia a la baja en su tasa de crecimiento. En particular, entre octubre y noviembre de 2013 su tasa de crecimiento real anual pasó de 14.98% a 14.65%. No obstante, el saldo vencido creció en \$305.04mm frente al valor registrado un mes atrás al cerrar noviembre en \$8.53b.

Vale la pena mencionar, que el anterior comportamiento estuvo acompañado de un crecimiento continuo en las provisiones. Durante el periodo de análisis, estas últimas ascendieron a \$12.70b, superior en \$116.28mm frente al valor reportado un mes atrás y correspondiente a una tasa de crecimiento real anual de 11.76%. Dado lo anterior, el indicador de cubrimiento (provisiones/cartera vencida) alcanzó un nivel de 148.80%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los establecimientos de crédito cuentan con \$1.48 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

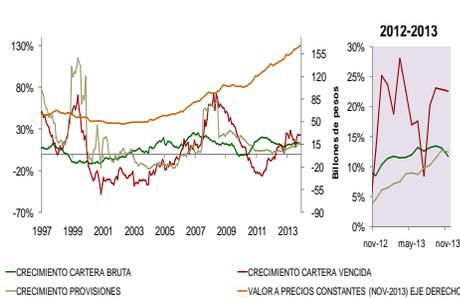
Con relación a la composición de la cartera, se observó que la modalidad comercial representó la mayor parte de la cartera total con el 60.36%, seguida en su orden por el portafolio de consumo (28.04%), vivienda (8.65%) y microcrédito (2.95%). Frente a octubre de 2013, la cartera de vivienda fue la que mayor participación ganó al aumentar en 10pb.

Evolución por modalidad

Cartera comercial

En noviembre de 2013 la cartera comercial continuó creciendo a una tasa superior al 10%, en línea con lo registrado en los meses recientes. De esta forma, en el mes de referencia esta modalidad registró una variación real anual de 11.74%. Al cierre de noviembre, el saldo total de esta cartera ascendió a \$168.66b, aumentando en \$20.33b frente a lo registrado en igual periodo del año anterior y en \$2.02b con respecto al mes previo.

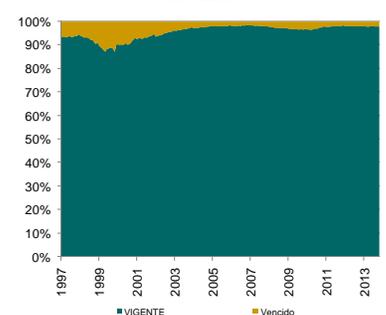
Gráfica 8. Cartera comercial de los establecimientos de crédito



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



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

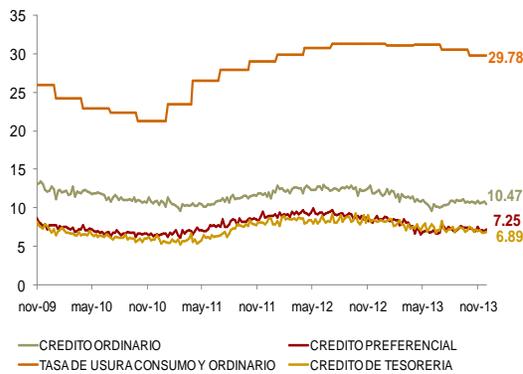


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de noviembre de 2013. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre de 2013.

Por su parte, la tasa de crecimiento en términos reales anuales de la cartera vencida se ubicó en 22.61%. Este comportamiento se presentó en línea con un incremento sostenido de las provisiones. Con relación a octubre de 2013, el saldo vencido de esta modalidad pasó de \$3.50b

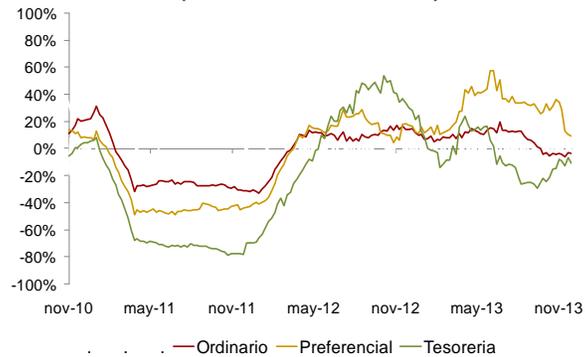
a \$3.68b, al tiempo que las provisiones aumentaron en \$64.55mm y se ubicaron en \$6.31b. Dado lo anterior, en noviembre el indicador de cubrimiento se situó en 171.75%¹¹, 6.76pp inferior al reportado en octubre del año en curso. Frente a noviembre de 2012, el saldo vencido de esta modalidad se incrementó en \$729.72mm, mientras que las provisiones aumentaron en \$793.22mm.

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



Fuente: Formato 88 cifras hasta el 29 de noviembre de 2013

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



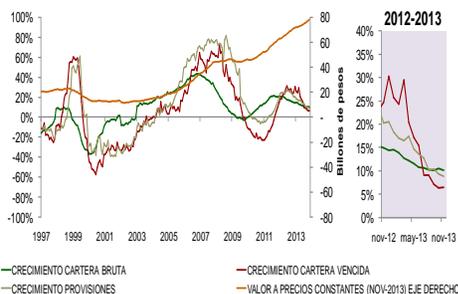
Por su parte, en noviembre las tasas de interés promedio de colocación de los créditos comerciales han presentado un comportamiento a la baja comparado con igual periodo de 2012. De esta manera frente al año anterior los créditos ordinarios, preferenciales y de tesorería disminuyeron sus tasas en 1.63pp, 1.73pp y 1.27pp, al ubicarse al cierre del mes en 10.47%, 7.25% y 6.89%, en su orden.

Cartera de consumo

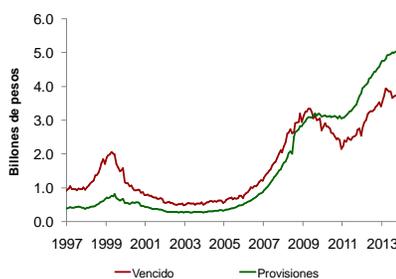
En noviembre, la cartera de consumo registró una menor tasa de crecimiento frente a lo observado en los meses previos. En el mes de referencia la cartera de consumo presentó una variación real anual de 10.13%, 41pb por debajo de la tasa registrada en octubre del año en curso. Al corte del periodo de análisis, el saldo total de esta modalidad ascendió a \$78.34b, aumentando en \$8.44b frente a lo observado en noviembre de 2012 y en \$843.56mm con respecto a octubre de 2013.

¹¹Este valor indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.71 para cubrirlo.

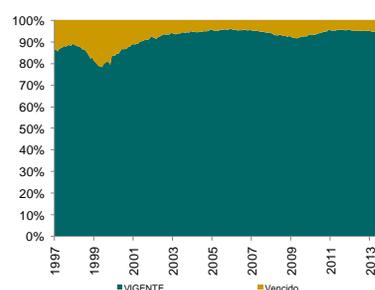
Gráfica 13. Cartera de consumo de los establecimientos de crédito



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

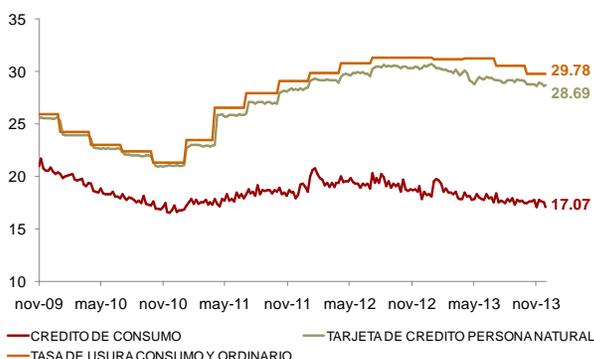


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de noviembre de 2013. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre de 2013.

Durante el año se observó una desaceleración en el saldo vencido de la cartera de consumo. En particular, en noviembre la tasa de crecimiento de la cartera vencida se ubicó en 6.52% real, 18.16pp por debajo a la tasa registrada en noviembre de 2012. Es de anotar que en el mes más reciente, el monto de la cartera vencida aumentó en \$106.34 mm.

Con respecto a las provisiones, se observó que su crecimiento anual en noviembre (8.87%) superó el nivel de la cartera vencida (6.52%). Frente a noviembre de 2012, las provisiones se incrementaron en \$494.93mm, luego de cerrar su saldo en el periodo de análisis en \$5.08b. Dado lo anterior, el indicador de cobertura se ubicó en 132.70%, nivel superior al del mismo periodo del año anterior (129.84%). Vale la pena destacar, 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 29 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 noviembre del año en curso las tarjetas de crédito registraron en promedio una tasa efectiva anual de 28.69%, superior en 11 pb a la registrada al cierre del mes anterior, presentando una diferencia de 1.08pp

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 noviembre en 17.07%, 3 pb por debajo de la última semana de octubre.

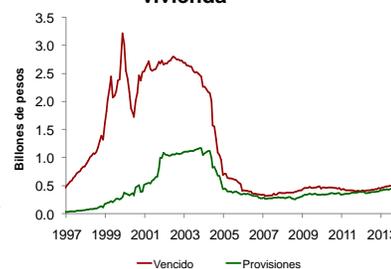
Cartera de vivienda

La cartera de vivienda continuó registrando en noviembre una dinámica importante en su tasa de crecimiento, siguiendo lo registrado en lo corrido del año. En noviembre esta variación se ubicó 26.03% en términos reales anuales, tras alcanzar un saldo de \$24.16b, superior en \$5.32b frente a igual mes del año anterior. Con respecto a octubre de 2013, el saldo total de esta modalidad presentó un incremento de \$581.13mm.

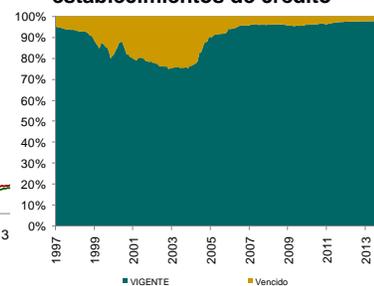
Gráfica 18. Cartera de vivienda de los establecimientos de crédito



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



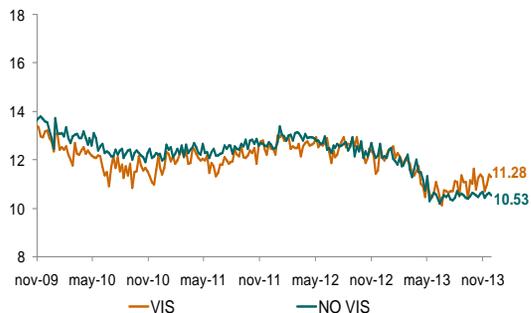
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de noviembre de 2013. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre de 2013.

Por su parte, la tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida pasó de 11.80% a 8.39%, entre octubre y noviembre de 2013. En particular, el saldo vencido total de la cartera de vivienda se ubicó al cierre de noviembre en \$505.43mm, en tanto que las provisiones ascendieron a \$461.47mm. Dado lo anterior, el indicador de cubrimiento se situó en 91.30%. En este punto, debe destacarse que esta modalidad cuenta con un respaldo importante debido a sus garantías de alta calidad.

En la última semana de noviembre las tasas de interés de los créditos de vivienda no VIS¹² se ubicaron en un nivel cercano al 10.53%, disminuyó 12 pb con respecto al corte del mes anterior. Entretanto, las tasas para los créditos de vivienda VIS cerraron en 11.28%, 1 pb por debajo de la tasa reportada en octubre del año en curso. De otra parte, en noviembre de 2013 los montos totales desembolsados para la cartera de vivienda se ubicaron en \$1.19b, inferior al valor observado en el mes inmediatamente anterior (\$1.52b).

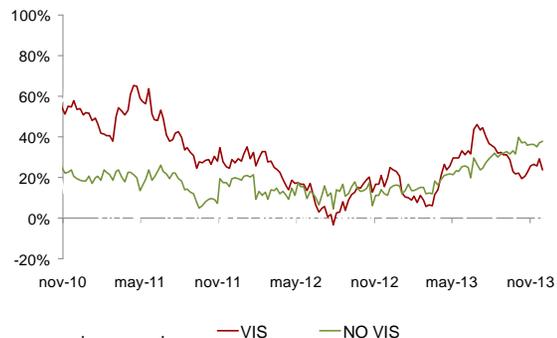
¹² Vivienda de Interés Social.

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



Fuente: Formato 88 cifras hasta el 29 de noviembre de 2013

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

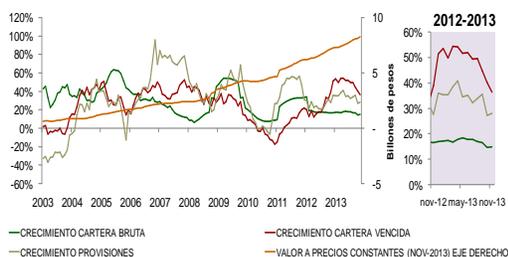


Cartera de microcrédito

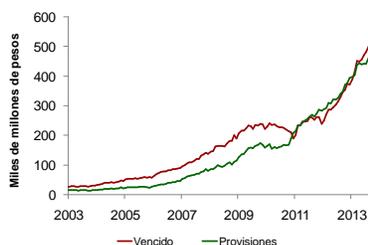
Durante la mayor parte de 2013 la cartera de microcrédito mantuvo una tasa de crecimiento real anual por encima del 16%, este comportamiento se moderó levemente entre octubre y noviembre de 2013, al registrar una tasa de crecimiento real anual en este último mes de 14.78% tras alcanzar un saldo de \$8.24b.

De otra parte, durante noviembre se observó una importante desaceleración en la cartera vencida de la cartera de microcrédito. De esta manera, la tasa de crecimiento real anual del saldo vencido pasó de 40.25% a 36.37% entre octubre y noviembre de 2013. En este último mes, el saldo de la cartera vencida se ubicó en \$520.30mm, mientras que las provisiones ascendieron a \$490.88mm. Dado lo anterior, el indicador de cobertura se ubicó en un nivel de 94.35% disminuyendo en 71pb frente al dato registrado en octubre del año en curso.

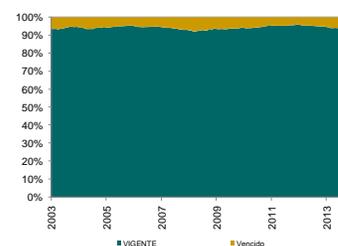
Gráfica 23. Cartera de microcrédito de los establecimientos de crédito



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



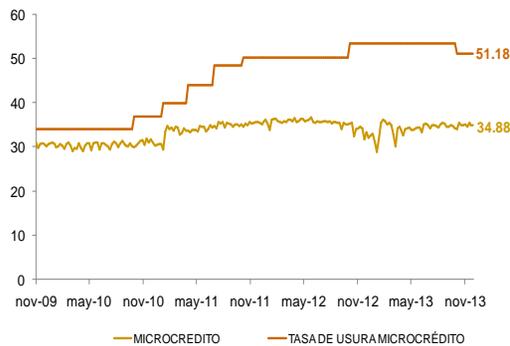
Gráfica 25. Cartera de microcrédito vigente y vencida de los establecimientos de crédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de noviembre de 2013. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre de 2013.

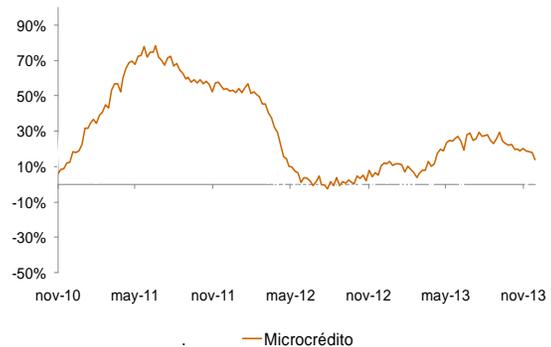
En la última semana de noviembre, la tasa interés de colocación de la modalidad de microcrédito se ubicó en 34.88%, 17pb por debajo de la tasa registrada al cierre del mes anterior, aumentando el diferencial frente a la tasa de usura que a partir del 1 de octubre de 2013 se estableció en 51.18%. Por su parte, los montos desembolsados durante el mes ascendieron a \$297.10mm, menores en \$87.93mm a los registrados en octubre de 2013.

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



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 29 de noviembre de 2013.

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



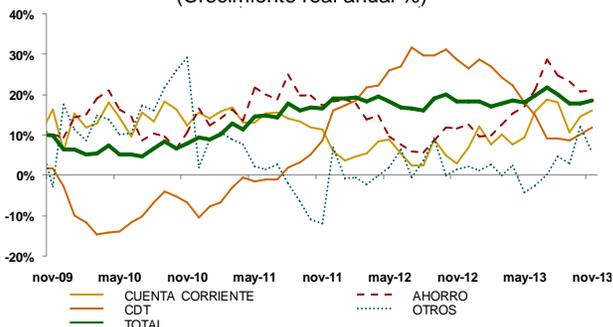
Depósitos

Al cierre de noviembre, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$275.08b, superior en \$43.22b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 16.59%. Este incremento en el saldo de los depósitos fue explicado en un 57.67% por el incremento en las cuentas de ahorro, en un 26.00% por los Certificados de Depósito a Término (CDT) y en 15.14% por las cuentas corrientes. El restante 1.18% correspondió al aumento de otros depósitos¹³.

Frente a octubre de 2013, el valor de las captaciones presentó un aumento de \$6.28b. Este comportamiento fue explicado principalmente por el incremento en las cuentas de ahorro y corrientes, cuyos saldos pasaron de \$129.27b a \$132.55b y de \$40.35b a \$42.53b, respectivamente. Vale mencionar que las cuentas de ahorro explicaron a noviembre de 2013 el 48.18% del total de los depósitos y exigibilidades.

¹³ Depósitos especiales y Certificados de Depósito de Ahorro a Término fijo (CDAT).

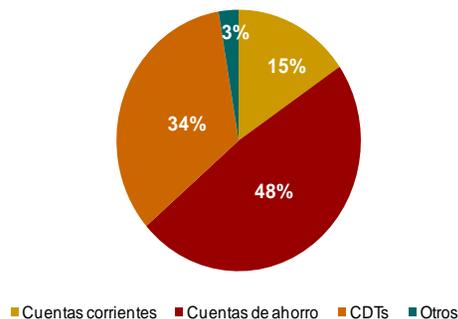
Gráfica 28. Depósitos y exigibilidades
(Crecimiento real anual %)



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

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre de 2013.

Gráfica 29. Composición de los depósitos y exigibilidades



Valor en Riesgo (VeR) de los EC¹⁴

En noviembre, el VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un incremento de 7.87% en términos reales frente a igual periodo de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$2.20b. El anterior aumento fue explicado principalmente por el comportamiento del factor de tasa de cambio. De otra parte, frente a octubre de 2013 el VeR reportó una disminución de \$131.36mm, lo que obedeció en su mayor parte al factor de tasa de interés.

Solvencia¹⁵

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

¹⁴A 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.

¹⁵ 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:

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

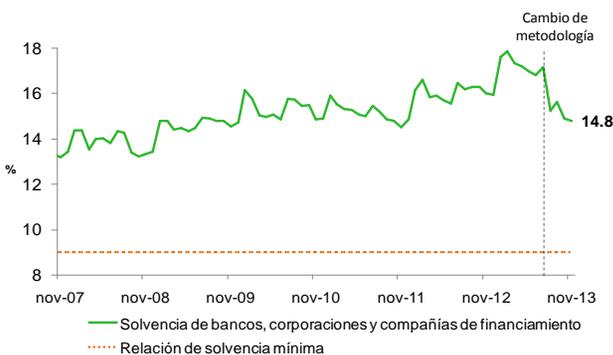
$$\text{Solvencia Total} = \frac{\text{PT}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 9\%$$

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.

absorber pérdidas en el desarrollo de sus actividades. Este enfoque acercó la normatividad local a los estándares internacionales definidos en el marco de Basilea III¹⁶.

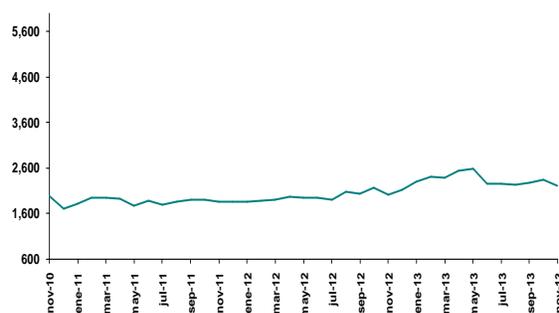
Bajo esta nueva metodología, en noviembre de 2013 la relación de solvencia total de los establecimientos de crédito sin cooperativas¹⁷ se ubicó en 14.79% (Gráfica 30), al tiempo que la solvencia básica se estableció en 9.90% (la solvencia básica mínima requerida es 4.5%). Estos resultados indicaron que estas entidades continuaron con un nivel adecuado de capital para responder frente a las pérdidas no esperadas en el desarrollo de sus operaciones.

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 noviembre de 2012 e igual mes de 2013, estos intermediarios efectuaron un incremento en su capital de \$2.25b, alcanzando en este último mes un patrimonio técnico de \$51.57b. A su vez, los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio (APNR) y el valor de exposición por riesgo de mercado se situaron en \$325.54b y \$2.08b, respectivamente. De esta manera, frente a noviembre de 2012, el patrimonio técnico presentó un crecimiento real de 2.75%, en tanto que los APNR presentaron una variación de 12.15%.

¹⁶ 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.

¹⁷ 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.

III. MERCADOS

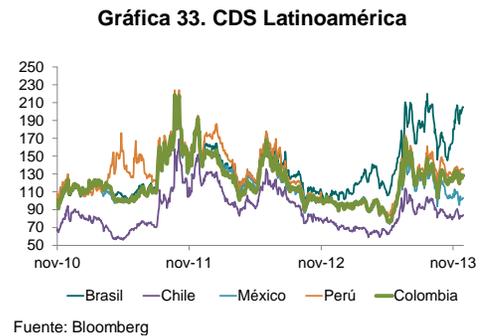
Entorno macroeconómico

En noviembre de 2013 se observó la continuidad en la recuperación gradual de la economía global, a través de la reducción de la incertidumbre en las economías avanzadas, principalmente en Estados Unidos (EE.UU), donde también se presentó una mejora en las expectativas de crecimiento, vista a través de los índices de confianza. Por su parte, en Latinoamérica los *Credit Default Swaps* (CDS) presentaron aumentos para la mayoría de las economías. Las exportaciones en Colombia durante septiembre de 2013 registraron una disminución como consecuencia de menores compras de oro no monetario y del sector manufacturero. El desempleo continuó en octubre por debajo de los dos dígitos reafirmando el comportamiento de los últimos meses.

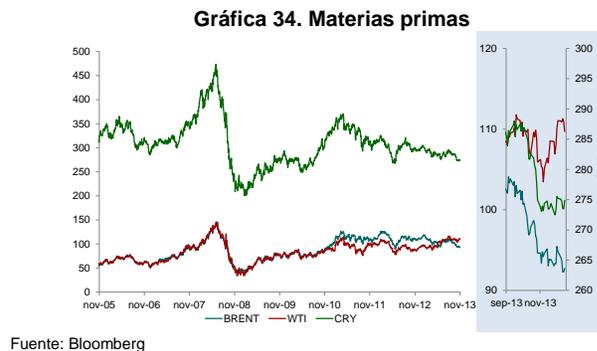
Contexto internacional

En noviembre se presentaron buenos indicadores de la recuperación de la actividad económica en EE.UU. Según las cifras del Departamento del Comercio, el gasto en construcción presentó un crecimiento anualizado de 0.8% en octubre, el mayor desde mayo del 2009. Por otro lado, el índice manufacturero del Instituto de Gerencia y Abastecimiento (ISM, por sus siglas en inglés) presentó un máximo de dos años en noviembre, en línea con reportes de otras empresas de información. Por su parte, el índice de acciones globales MSCI llegó a máximos que no se veían desde principios de 2008.

Por su parte, los índices de volatilidad disminuyeron por tercer mes consecutivo en EE.UU., mientras que en Europa se registró un leve aumento. Con cifras a noviembre, el índice de volatilidad VIX presentó una reducción en el mes de 1.50 puntos equivalente a -9%, mientras que el índice de volatilidad V2X presentó un aumento en el mes de 0.05 puntos equivalente a 0.37% (Gráfica 32). A nivel regional, los CDS, y otros indicadores asociados a la mayoría de las principales economías latinoamericanas se incrementaron levemente. En Colombia los CDS a 5 años registraron un aumento de 1.5 pb llegando a 128.33 (Gráfica 33). Por su parte, Brasil, Chile, México y Perú finalizaron en 165.83 pb, 80.31 pb, 103.69 pb y 128.85 pb, respectivamente. De otro lado el EMBI+ Colombia aumentó 21 puntos en el mes, cerrando en un nivel de 193, con lo cual retornó a niveles de finales de agosto.



De otra parte, los precios del petróleo y de las materias primas presentaron reducciones y continuaron la tendencia a la baja de los últimos tres meses (Gráfica 34). En el mes de noviembre el WTI registró una reducción de USD 4.05 al tiempo que el BRENT presentó un descenso de USD 4.05. Adicionalmente, el índice CRY18 que mide los precios de los futuros de las materias primas registró una reducción de (2.00%) en el mes de referencia al ubicarse en 274.88.

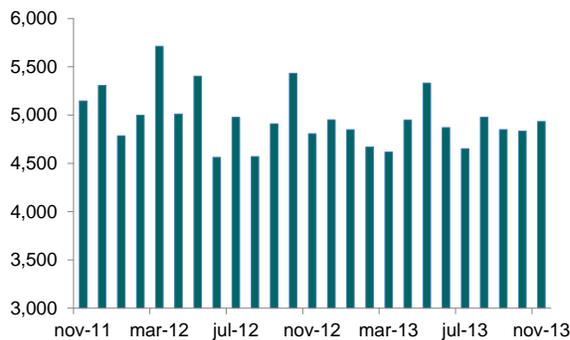


Por otro lado, algunos de los índices de confianza tanto europeos como de EE.UU. mejoraron en octubre. Mientras el índice de confianza del consumidor publicado por la Comisión Europea disminuyó 0.70 puntos al cerrar en -12.4 puntos en la zona euro, la confianza industrial aumentó 2.30 puntos en la Unión Europea al pasar de -4.30 a -2.00 puntos entre octubre y noviembre, continuando con la tendencia creciente presentada en los últimos 7 meses. De igual forma, en EE.UU., la confianza del consumidor presentó un incremento de 1.90 puntos, al pasar de 73.20 a 75.10 puntos según el índice de confianza del consumidor del *Conference Board*.

¹⁸ Índice calculado a partir de un promedio aritmético del precio de los futuros de las materias primas.

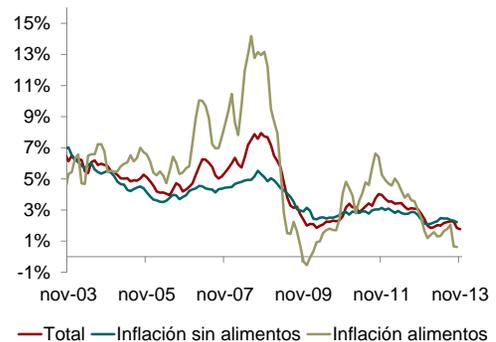
Contexto local

Gráfica 35. Exportaciones



Fuente: DANE

Gráfica 36. Inflación



Fuente: DANE y Banco de la República

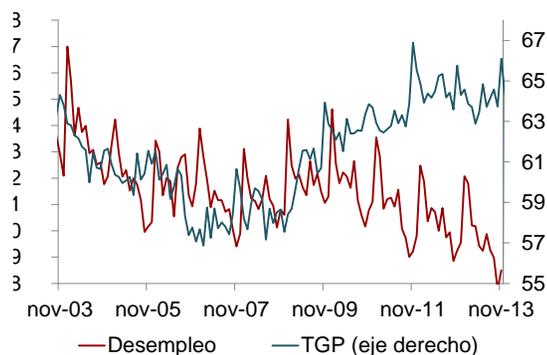
En noviembre las exportaciones mensuales aumentaron en 2.60% anual, cerrando el mes en US\$4.934,1 millones (Gráfica 35). Este comportamiento obedeció al incremento en el grupo de combustibles y productos de la industria extractiva que presentaron un incremento de 11.5%. De igual forma, la venta de productos agropecuarios en el exterior registró un aumento de 3.6% explicada principalmente por el café sin tostar descafeinado y otros azúcares de caña. Caso contrario sucedió con la venta de ganado bovino (-84.0%), que vio incrementadas sus exportaciones en 3.1%.

En noviembre el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una variación mensual de -0.22%, lo que significó un crecimiento anual de 1.76%, continuando por debajo del límite inferior del rango del Banco de la República (BR), lo que se constituyó en el valor mínimo de los últimos 10 años (Gráfica 36). En lo corrido del año la inflación fue de 1.67%. La inflación básica (no incluye alimentos) en los últimos 12 meses fue de 2.21%, mientras que la inflación anual de alimentos cerró en 0.62%. Por otra parte, la inflación anual de los bienes transables fue de 1.39% y la de no transables fue de 3.73%, registrando incrementos de 5 pb y 6 pb, respectivamente.

En noviembre, la tasa de desempleo registró un incremento con relación a octubre, pero su ubicó por debajo del nivel reportado en el mismo mes del año pasado (9.3%), al alcanzar un nivel de 8.5%, lo cual representó una reducción de 0.8 pp con relación al mismo mes de 2012 (Gráfica 37). La tasa global de participación se mantuvo constante, indicando que no se presentó ningún cambio en la fuerza laboral entre noviembre de 2012 y el mismo mes de este año. Por su parte, el número de desempleados en el país se vio reducido en 150.000 al pasar de 2,140,000 a

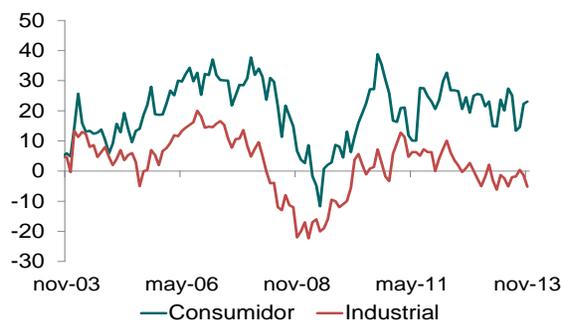
1,990,000. En el trimestre móvil comprendido entre septiembre y noviembre de 2013, las actividades que más generaron puestos de trabajo con respecto a 2012 fueron el comercio, los hoteles y los restaurantes, con un participación del 30.1% ¹⁹.

Gráfica 37. Tasa de desempleo



Fuente: DANE

Gráfica 38. Índices de confianza



Fuente: Fedesarrollo

Fuente: Fedesarrollo

El leve incremento que presentó el indicador de confianza al consumidor, se debió principalmente a un aumento en el componente de expectativas y en la percepción de las condiciones económicas actuales. El índice de confianza del consumidor (ICC) presentó un aumento en noviembre al ubicarse en 23.1%, con lo cual se incrementó 0.80 puntos respecto al mes anterior (Gráfica 38). La confianza en el consumidor aumentó en la ciudad de Bogotá mientras que en las otras tres ciudades se registraron deterioros en el indicador. El ICC se incrementó en la capital del país en 4.1 puntos al alcanzar 23.8 puntos. Particularmente, la confianza aumentó en el nivel socioeconómico bajo el cual se incrementó 4.2 puntos. Por su parte, la disposición a comprar vivienda se mantuvo inalterada durante el mes de referencia.²⁰

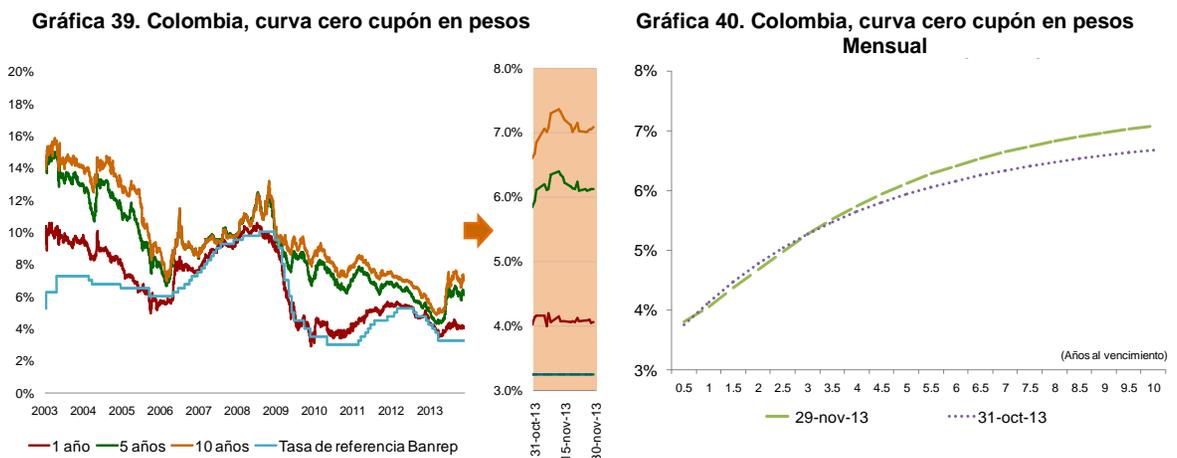
Por su parte, la confianza industrial continuó presentando un deterioro en noviembre llegando a -5.20 puntos, muy cerca del nivel de un año atrás (-5.0%). El índice registró un detrimento de 0.20 puntos al compararse con el mismo mes de 2012. La reducción mensual del índice correspondió principalmente a un detrimento de las expectativas de producción. En particular, las expectativas sobre la producción del siguiente trimestre fueron de 1.0 puntos, menor en 2.3 puntos respecto al valor registrado un año atrás.

¹⁹ Fuente: DANE.

²⁰ Fuente: Fedesarrollo

En noviembre, el mercado de deuda pública local registró desvalorizaciones principalmente en los títulos con mayor número de años al vencimiento. Este comportamiento fue impulsado en parte por el menor desempeño registrado en las economías emergentes y por la reducción observada en los precios de las materias primas, contrastando con la buena dinámica registrada por las economías avanzadas. Cabe mencionar que durante este periodo el Banco de la República mantuvo estable su tasa de referencia.

Durante el mes, la curva cero cupón en pesos del mercado de deuda pública local presentó un empinamiento, debido a la valorización leve registrada en la parte corta de la curva frente a la desvalorización registrada en el segmento medio y largo. En particular, la parte corta presentó una valorización en promedio de 6pb, mientras que la parte media y larga²¹ de la curva registraron desvalorizaciones en promedio de 7pb y 33pb, respectivamente.



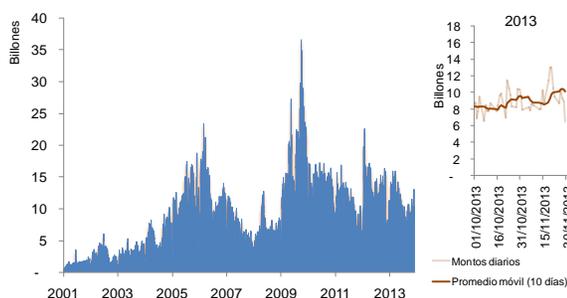
2013: Cifras hasta el 30 de noviembre.
Fuente: Infoval. Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

En cuanto a los montos negociados, durante el mes se transaron \$192.48b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR²². De este total, el 92.16% fue en TES, 4.24% en CDT, 1.79% en bonos públicos, 0.76% en bonos privados y el restante en otros títulos de deuda. Cabe mencionar que en este periodo se presentó un promedio diario negociado de \$10.13b, monto mayor al observado en el mes anterior (\$9.72b).

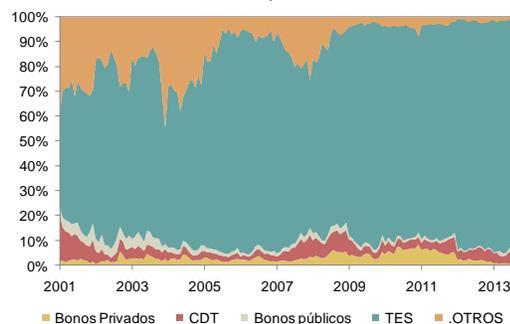
²¹ Las partes corta, media y larga corresponden a vencimientos entre 0 a 2 años, 2 a 5 años y superiores a 5 años, respectivamente.

²² Información hasta el 30 de noviembre de 2013.

Gráfica 41. Montos negociados en TES



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



2013: Cifras hasta el 30 de noviembre.

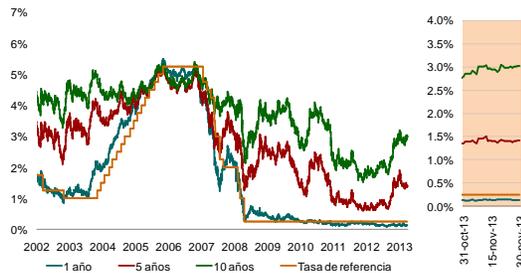
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

Por su parte, a partir del Decreto 2426 del 1 de noviembre de 2013, la Nación incrementó el cupo nominal de emisión de Títulos de Tesorería (TES) Clase B hasta en \$992mm, con lo cual el cupo nominal total ascendió a un monto de \$29b para 2013. Este aumento en el cupo de emisión provino de una ampliación de las colocaciones forzosas o convenidas con entidades públicas y serán utilizados para sustituir fuentes del Plan Financiero de la vigencia 2013. En lo relacionado con los TES de control monetario, en noviembre se colocaron \$611mm en títulos con vencimiento en 2014 y \$400mm en instrumentos con vencimiento en 2015. Para lo corrido del año, sobre estos últimos instrumentos se realizaron colocaciones por \$13.17b.

A nivel internacional, noviembre se caracterizó por mejores resultados en las economías desarrolladas. En el caso de la eurozona se destacó la caída en la inflación y el recorte en la tasa de referencia del Banco Central Europeo (BCE), mientras que para los Estados Unidos se observó un incremento en la creación de puestos de trabajo y una expansión de la industria manufacturera. De esta manera, se observó un incremento en la demanda por activos de mayor riesgo y una desvalorización en los bonos del tesoro americano a 10 años por 19pb, al cerrar el mes en 2,74%.

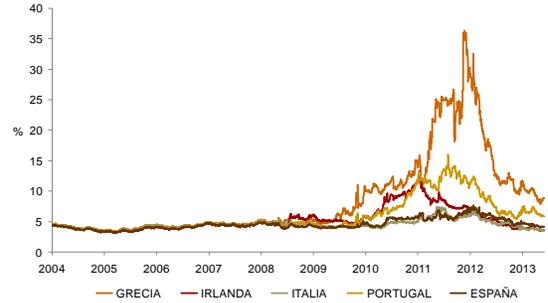
Por su parte, el descenso en la percepción de riesgo en los mercados europeos ante los mejores resultados registrados por algunos miembros de la eurozona se reflejó principalmente en los bonos a 10 años de Portugal e Italia, con reducciones en sus tasas de 35pb y 7pb al cerrar el mes en 5.86% y 3.50%, respectivamente.

Gráfica 43. Bonos del Tesoro de Estados Unidos



2013: Cifras hasta el 30 de noviembre.
Fuente: Bloomberg.

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

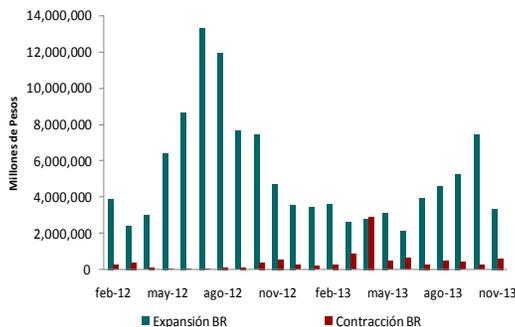


Mercado monetario

En su reunión mensual la JDBR decidió mantener su tasa de referencia estable en 3.25%, con base en el comportamiento favorable que continuaron presentando las principales economías y, a su vez, teniendo en cuenta que la inflación en Colombia presentó un nivel por debajo del rango meta del 2% al 4% en octubre (1.84%). Cabe destacar que para el 2014 el BR fijó el objetivo de inflación en el mismo nivel de 2013²³.

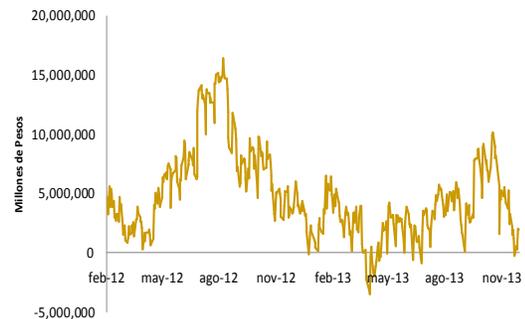
En noviembre, el Banco de la República disminuyó los saldos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS) en \$2.19b comparado con el promedio diario registrado un mes atrás, al cerrar en el periodo de análisis en \$3.33b. Con respecto a los saldos de contracción, éstos pasaron de \$247.42mm a \$620.74mm, correspondiente a una incremento de \$373.32mm entre el promedio diario registrado en octubre y noviembre de 2013. En consecuencia, la posición neta del BR se ubicó en \$2.71b²⁴.

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



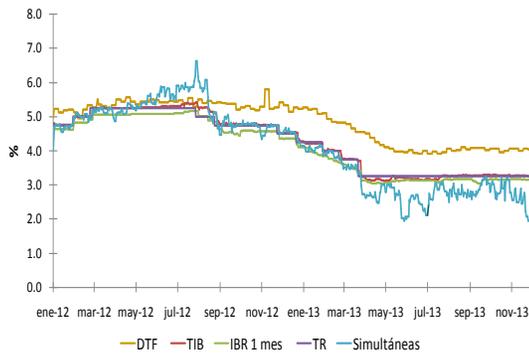
Fuente: Banrep

²³ Comunicados de prensa del Banco de la República del 25 de octubre y 29 de noviembre 2013.

²⁴ Tomado del Banco de la República, Series estadísticas. Saldo de OMAS de contracción y expansión monetaria diaria.

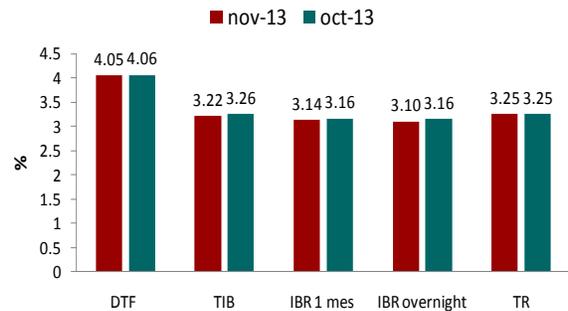
Las tasas de interés de corto plazo presentaron una leve disminución comparado con el cierre del mes inmediatamente anterior. En particular, la Tasa Interbancaria del Mercado (TIB) pasó de 3.26% a 3.22% entre octubre y noviembre del año en curso. Entretanto, el Indicador Bancario de Referencia (IBR) para el plazo de un mes y overnight presentó una caída de 3 pb y 6 pb, al cerrar en 3.14% y 3.10%, respectivamente.

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



Fuente: Bloomberg y BVC

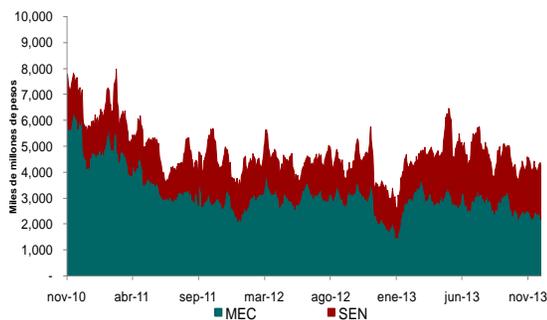
Gráfica 48. Tasa de Referencia (TR), DTF, IBR y TIB



Fuente: Bloomberg

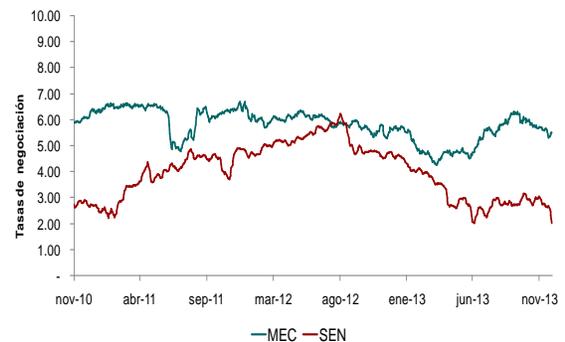
Por su parte, el monto promedio diario negociado en el mes de las operaciones simultáneas, a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) y del Mercado Electrónico Colombiano (MEC), presentó un comportamiento mixto. Para el caso del primero, el promedio mensual diario ascendió a \$1.85b, superior en \$199.85mm comparado con el promedio diario mensual del mes anterior, mientras que para el caso del segundo, el monto promedio diario mensual pasó de \$2.46b a \$2.37b entre octubre y noviembre del 2013. Con respecto, a las operaciones repo negociadas en este último mercado, el promedio diario se ubicó en \$13.03mm, monto inferior en \$6.16mm frente al valor registrado un mes atrás.

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) recortó en 25 pb el tipo de interés de referencia, tras ubicarla en 0.25%. La decisión obedeció principalmente al bajo nivel de inflación que registró la zona euro en octubre, la cual se ubicó en 0.7%²⁵. 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, decidió esperar el avance de la actividad económica del país y las condiciones del mercado laboral para ajustar su actual ritmo de compra de activos. De igual manera, el Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de referencia en 0.5%.

Tabla 5. 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	nov-13
Brasil	275	7.25%	7.25%	7.25%	7.25%	7.50%	8.00%	8.00%	8.50%	9.00%	9.00%	9.50%	10.00%
Chile	-50	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	4.75%	4.50%
Colombia	-100	4.25%	4.00%	3.75%	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%	3.50%
Perú	-25	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.00%
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%	0.25%
Eurozona	-50	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.25%
China	0	6.00%	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%	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%	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%	7.75%

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

A nivel regional, el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil decidió aumentar en 50 pb su tasa de referencia al fijarla en 10%, con el propósito de revertir la tendencia alcista en el nivel de inflación. De otra parte, los bancos centrales de Chile y Perú recortaron sus tasas de política monetaria en 25 pb cada uno, con el fin de incentivar el crecimiento de sus economías, al tiempo que el Banco de México sostuvo su postura monetaria al mantener su tasa de referencia en 3.25%.

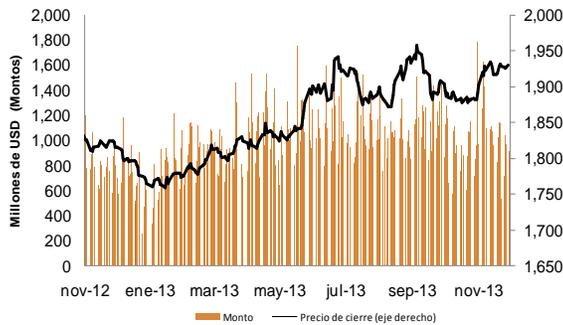
Mercado cambiario

En noviembre, la tasa de cambio cerró en \$1,931.88 lo cual representó un incremento de \$47.82 frente al cierre del mes anterior, correspondiente a una depreciación mensual del peso colombiano frente al dólar americano de 2.54% y de 9.26% en lo corrido del año. Con respecto al desempeño de la divisa en el mercado interbancario, ésta alcanzó una tasa máxima de \$1,941.40 y mínima de \$1,895.50. Por su parte, el promedio negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en USD 1,048.59m, superior en USD

²⁵ Nivel inferior a la meta del 2%.

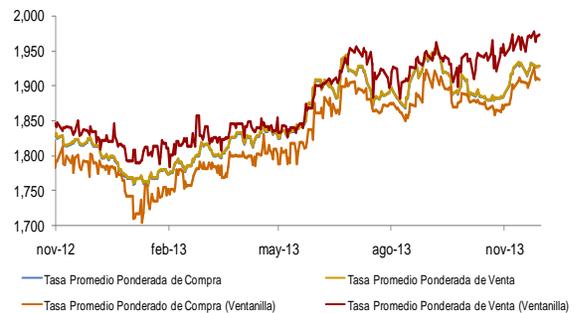
78.03m comparado con el promedio registrado en octubre del año en curso mientras que, las operaciones de compra y venta por ventanilla reportaron un promedio mensual de \$1,901.74 y \$1,963.80 de manera respectiva.

Gráfica 51. Evolución mercado interbancario: Montos Vs Cotización



Fuente: Set Fx, cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

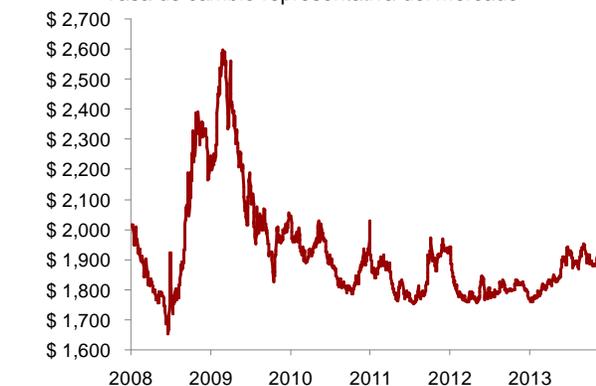
Gráfica 52. Evolución tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas



Fuente: Formato 395. Superintendencia Financiera de Colombia

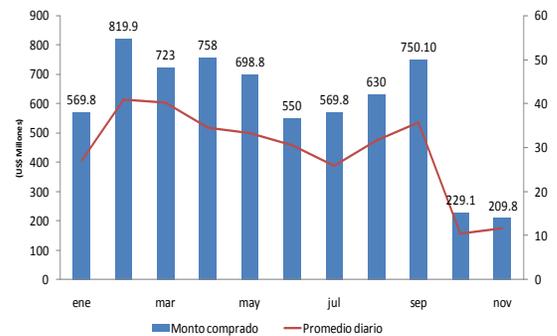
Por su parte, la Junta Directiva del Banco de la República decidió disminuir el proceso de acumulación de reservas internacionales para los últimos meses del año. En noviembre, la subasta de compra directa registró un promedio diario de USD 11.66m, superior al reportado en el mes anterior (USD 10.41m). Para el periodo de análisis, el Emisor compró USD 209.80m, con los cuales se acumularon reservas internacionales por USD 6,508.30m en lo corrido del año, USD 2,099.50m por encima del valor acumulado en igual periodo de 2012²⁶.

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

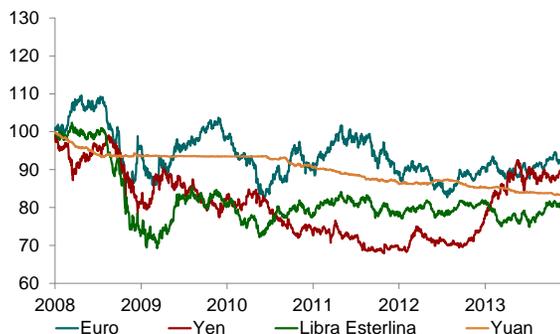
En Colombia, la balanza cambiaria registró un saldo negativo en cuenta corriente de USD 4,994.7m, el cual fue compensado por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD

²⁶ Tomado del Banco de la República. Subastas de intervención cambiaria compra directa de dólares al 30 de noviembre de 2013.

10,943.8m, permitiendo una variación en las reservas brutas de USD 5,949.1m y un saldo de las reservas internacionales netas de USD 43,417.4m. Frente a noviembre del 2012, la cuenta corriente y los movimientos netos de capital presentaron una disminución de USD 1,746.5m y USD 433.1m, respectivamente.

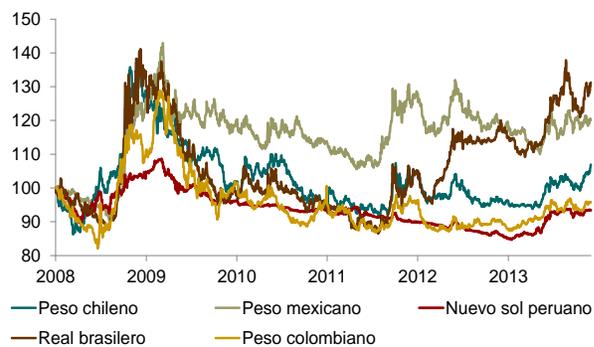
De manera desagregada, en noviembre la Inversión Extranjera Directa en Colombia ascendió a USD 15,171.4m presentando una disminución de USD 64.1m frente a igual periodo del año anterior, explicada principalmente por una caída en los flujos provenientes del sector minero-energético (USD 104.0m) y un aumento en la inversión de otros sectores (USD 39.9m). En contraste, la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) pasó de USD 2,408.3m a USD 4,456.4m entre noviembre de 2012 e igual mes de 2013, al tiempo que la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) aumentó en USD 754,4m al cerrar en USD 2,169.7m. Dado lo anterior, la Inversión Extranjera Neta (IEN) acumulada en el año fue de USD 17,458.2m, superior en USD 1,229.7m al valor registrado en noviembre de 2012²⁷.

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.

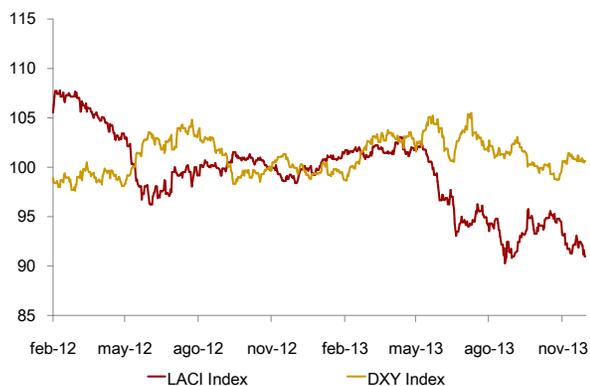
La incertidumbre en el mercado de monedas continuó estando sujeta a la posible disminución del programa de estímulo monetario en Estados Unidos. Por una parte, se destacó el fortalecimiento del euro y la libra esterlina que presentaron apreciaciones en el mes de 0.05% y 2.04%, respectivamente. Por otra parte, la depreciación del yen estuvo asociada al aumento en la emisión monetaria por parte del Banco Central de Japón, lo cual generó una caída de la moneda

²⁷ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 29 de noviembre de 2013.

nipona respecto al dólar de 4.15% en el mes. Ante este entorno, el índice DXY²⁸ pasó de 80.19 a 80.68 puntos entre el corte de octubre y noviembre de 2013.

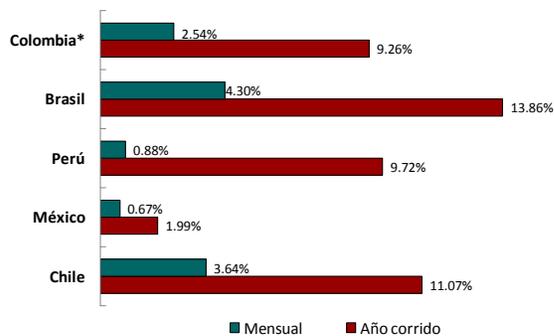
A nivel regional las monedas latinoamericanas se depreciaron con respecto al dólar. En noviembre, el LACI²⁹ disminuyó 2.54% comparado con el mes inmediatamente anterior, lo que se reflejó en una caída del peso chileno, el sol peruano, el real brasileño y el peso mexicano de 3.64%, 0.88%, 4.30% y 0.67% respectivamente.

Gráfica 57. Evolución índices LACI y DXY



Fuente: Bloomberg. Cálculos Superintendencia Financiera Colombia

Gráfica 58. Depreciación de monedas regionales



Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

En Colombia, durante noviembre los precios de las acciones presentaron un comportamiento a la baja de -6.47% según el índice Colcap, calculado con las 20 acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia. Dicho comportamiento obedeció en buena parte al desempeño de las acciones del renglón petrolero, que estuvieron presionadas a la baja por el precio de este insumo en el mercado internacional.

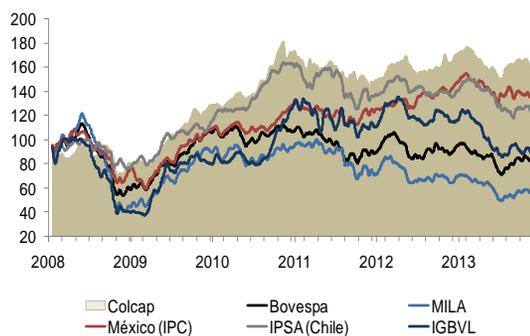
En la baja de la cotización de las acciones petroleras inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia contribuyó el aumento que han registrado los inventarios de petróleo en Estados Unidos, alimentando la expectativa de un incremento potencial considerable en la oferta mundial del crudo.

28 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.

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

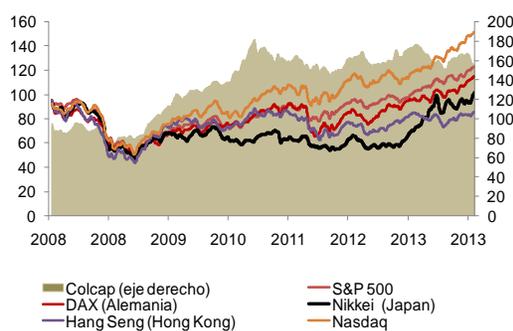
La tendencia mencionada de los precios de la renta variable en Colombia, fue similar a la observada en varios de los mercados más importantes de la región, como fue el caso de la Bolsa de Sao Paulo, donde el índice Bovespa cayó en 3.27%; de la Bolsa de Valores de Lima, cuyo índice IGBVL disminuyó en 6.87%; o de la Bolsa de Comercio de Santiago, en la cual el IPSA reportó una caída del 3.15% para este mes (Gráfica 59). Por su parte, en México, el índice que mide el comportamiento del precio de las acciones, se incrementó en 3.56%

Gráfica 59. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria



Fuente: Bloomberg.
Promedios móviles de orden 10, calculados con base 100 de enero 2008.

Gráfica 60. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria



Fuente: Bloomberg.
Promedios móviles de orden 10, calculados con base 100 de enero 2008.

En contraste, los índices accionarios de Estados Unidos, Europa y Asia, en general, mostraron un comportamiento al alza. En el primero, los índices Standard & Poor's 500, Nasdaq y el Dow Jones tuvieron en noviembre incrementos entre el 2.80% y 3.58%, motivados por los mejores resultados tanto en las peticiones de subsidio para desempleo como en el índice compuesto de precios de la vivienda S&P Shiller, que en sus últimos resultados de septiembre continuó acelerándose. A esta trayectoria de los precios de las acciones contribuyó también la publicación de las minutas de la última reunión de la FED, así como los comentarios realizados por el presidente de la misma, y por la próxima presidente, tendientes a confirmar que se mantendrá una política monetaria ultra expansiva hasta que se evidencie una recuperación robusta de la economía.

En Europa el Stoxx 50 se incrementó en 0.61% y se registró un alza de 4.11% en el índice DAX de Alemania. Este último, reflejó así un tercer trimestre consecutivo de crecimiento positivo en el PIB de ese país, así como el alza en el índice de confianza de los inversionistas alemanes, que en noviembre se situó en su nivel más alto de los últimos cuatro años (54.6).

En Asia, el índice Nikkei del Japon, fue el más destacado a nivel internacional en noviembre, con un alza del 9.31%, reflejando los buenos resultados de la economía japonesa, impulsada por la

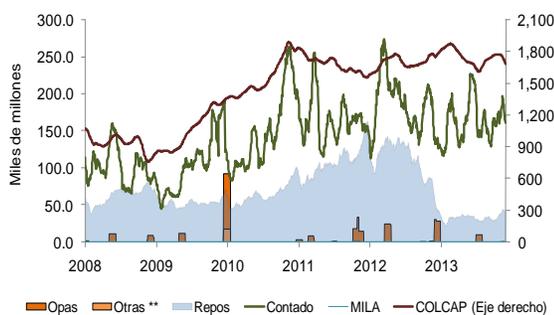
fuerte política monetaria expansiva que ha mantenido su banco central. En China se observaron también incrementos importantes en sus indicadores de renta variable, teniendo en cuenta que el Hang Seng de Hong Kong y SHComplndex de Shangai registraron variaciones en el mes de 2.91% y 3.68%, respectivamente, en concordancia con las expectativas generadas entre los inversionistas con el anuncio de un paquete de reformas económicas, asociadas a una mayor liberalización del mercado y a la ampliación de los sectores públicos abiertos al capital privado. (Gráfica 60).

A nivel local, el valor total de las transacciones con acciones realizadas en noviembre de 2013 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$4.00 b, mostrando una reducción de 17.22% en términos reales, frente a la cifra observada en igual mes de 2012. De éstas negociaciones, el 73.34% correspondió a operaciones de contado y el 26.66% a transacciones de recompra.

Para lo corrido del año, el valor total de las operaciones con acciones ascendió a \$48.33b, menor en una tercera parte al total registrado hasta noviembre de 2012. El 79.45% de las mismas correspondió a transacciones efectuadas de contado, participación mayor en 18.70 pp a la observada en los primeros once meses del año pasado. Por su parte, las operaciones de recompra con renta variable absorbieron el 16.74% de este total, 18.00 pp menos que en el año anterior.

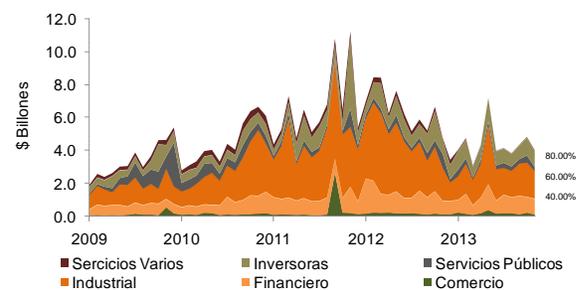
En cuanto a los promedios diarios de negociación de contado, se ubicaron alrededor de \$148,000m durante noviembre de este año, 10.05% menos en relación con el promedio de los primeros diez meses de 2013. Por su parte, las transacciones promedio diarias de recompra con acciones realizadas en noviembre fueron del orden de los \$43,000m, con un aumento del 29.20% frente al promedio diario reportado entre enero y octubre últimos (Gráfica 61).

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



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

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



* Incluye Repos, Normales y Opas
 Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Las operaciones en el mercado secundario con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 43.10% del valor total transado con acciones en noviembre (Gráfica 61). Al interior de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 82.34%, y estos últimos fueron equivalentes al 35.49% dentro del total de las transacciones efectuadas en el mes. A su turno, los papeles del sector de las Sociedades Inversoras representaron el 23.91% del valor de las negociaciones del periodo en mención, y los correspondientes a los emisores del sector financiero participaron con el 23.63% de las mismas (Gráfica 62).

Esta participación por sectores, dentro del total de las negociaciones reportadas en noviembre, fue similar a la composición de la canasta de acciones con que empezó a calcularse el Colcap para el trimestre que va de noviembre a enero de 2014. En especial, las acciones pertenecientes a los emisores industriales tuvieron un peso del 44.34% dentro de la estructura de este índice y las correspondientes al sector de las sociedades inversoras uno del 24.11%, proporciones similares a las observadas dentro del total de las transacciones secundarias del mes. Por su parte, los títulos del sector financiero participaron con el 18.81% de esa canasta y las acciones emitidas por las entidades provenientes del renglón petrolero tuvieron un peso del 25.28% en la estructura del este indicador.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por su capitalización bursátil, al cierre de noviembre se ubicó en \$424.13b, con una baja real de 13.95% frente a diciembre último. Comparado con el valor de doce meses atrás, esta capitalización cayó en 10.58% real. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 220.7mm y representó el 56.00% del PIB estimado para el 2013 (Gráfica 63).

Gráfica 63. Capitalización bursátil



Cifras hasta noviembre 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.

Finalmente, en noviembre se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 204 operaciones, equivalentes a USD 3.70m en transacciones, con una participación del 82.20% de la Bolsa de Valores de Lima, seguida por la Bolsa de Valores de Santiago de Chile con el 17.39%. Desde su entrada en operación hasta el mes de referencia, en el MILA se efectuaron 4.857 transacciones por un valor de USD 140.98m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (66.68%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (24.61%) y por los transados en la bolsa de Lima (8.72%)³⁰.

³⁰Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Diciembre de 2013; N° 26.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 6: Establecimientos de crédito
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	387,343,009	71,213,635	261,004,029	52,773,330	5,938,757
Corp. Financieras	11,936,792	8,570,804	67,831	5,419,496	589,618
Compañías de Financiamiento	23,925,811	618,794	16,015,917	2,719,571	342,358
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,647,838	120,530	2,312,577	478,431	39,480
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	0	0	0	0	0
TOTAL	425,853,450	80,523,764	279,400,354	61,390,828	6,910,213
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	17.8%	17.3%	14.8%	15.4%	42,668
Corp. Financieras	1.8%	-8.9%	-	39.9%	236,863
Compañías de Financiamiento	14.4%	3.6%	12.7%	14.7%	43,729
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	13.0%	0.2%	12.6%	13.5%	6,804
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-10,073
TOTAL	16.9%	13.6%	14.4%	16.8%	319,991

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre 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: Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,279,867	1,116,912	32,376	179,255	-27,502
Seguros Generales	13,341,882	6,815,416	40,964	3,400,758	175,985
Seguros de Vida	28,837,046	24,046,382	33,598	5,475,620	418,987
Coop. de Seguros	541,368	322,144	1,554	137,474	-93
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	404,272	29,037	0	210,121	37,063
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	180,741	160,617	0	173,855	-2,158
TOTAL	44,585,176	32,490,509	108,492	9,577,083	602,280
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-13.2%	-13.1%	22.5%	-25.4%	-43,566
Seguros Generales	7.1%	6.8%	-30.6%	1.6%	-95,241
Seguros de Vida	14.2%	16.7%	-39.9%	-1.8%	-348,730
Coop. de Seguros	7.7%	10.3%	-26.2%	2.0%	-9,668
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	14.7%	115.3%	-	15.7%	7,826
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11.0%	10.7%	-	9.6%	-12,927
TOTAL	10.9%	13.1%	-24.3%	-0.7%	(502,306)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre 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 8: Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3,832,144	2,439,395	0	2,830,672	350,134
Fondo de Pensiones Moderado	112,796,235	108,504,680	0	112,299,126	-669,811
Fondo de Pensiones Conservador	9,075,430	8,635,433	0	9,047,601	80,724
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,297,800	1,255,365	0	1,296,438	19,488
Fondo Especial de Retiro Programado	8,779,885	8,452,682	0	8,770,439	-8,255
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,021,967	9,945,828	0	11,529,780	-194,089
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6,623,991	6,135,222	0	6,552,453	-129,360
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	238,555	80,960	0	228,611	49,201
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	150,833,863	143,010,170	0	149,724,448	(852,103)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	21.1%	15.9%	-	10.5%	-96,466
Fondo de Pensiones Moderado	5.4%	3.1%	-	5.2%	-13,415,530
Fondo de Pensiones Conservador	28.8%	26.7%	-	28.5%	-597,512
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	15.9%	16.6%	-	15.8%	-120,214
Fondo Especial de Retiro Programado	9.8%	7.1%	-	10.0%	-858,556
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	2.7%	0.4%	-	4.1%	-1,010,350
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5.8%	-0.3%	-	5.0%	-678,989
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	3.8%	-16.0%	-	7.2%	-13,613
TOTAL FONDOS	6.7%	4.2%	-	6.7%	(16,694,764)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre 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 SAFFP 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 9: Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,233,609	1,114,926	0	1,740,167	333,671
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	37,318,373	25,286,461	0	36,556,480	557,847
Recursos de la Seguridad Social	74,106,459	68,815,116	0	70,197,885	-675,303
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,515,360	1,380,418	0	1,509,928	34,246
Fiducias	156,843,327	59,685,492	2,855,067	103,877,684	-2,595,420
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	269,783,519	155,167,487	2,855,067	212,141,977	(2,678,630)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2.9%	8.0%	-	8.2%	-27,648
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	9.6%	4.2%	-	9.2%	-929,156
Recursos de la Seguridad Social	2.2%	2.2%	-	2.1%	-4,087,710
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-0.3%	3.9%	-	-0.4%	-34,850
Fiducias	21.6%	17.6%	-3.2%	22.4%	-6,374,204
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	13.8%	8.0%	-3.2%	12.5%	(11,425,921)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre 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 10: Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,819,484	1,577,283	0	836,428	64,838
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	41,639	4,890	0	26,229	3,074
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	32,974	20,539	0	25,337	1,061
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	2,894,097	1,602,712	0	887,995	68,972
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	754,676	561,550	0	737,274	7,453
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	660,906	404,769	0	652,524	-57,537
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	9,735,968	6,289,934	0	9,636,363	397,322
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	11,151,550	7,256,253	0	11,026,161	347,239
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-22.4%	-0.9%	-	2.7%	7,450
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-23.9%	-64.3%	-	-24.9%	4,127
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-47.2%	-33.7%	-	-46.9%	-7,999
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-22.8%	-2.1%	-	-1.0%	3,578
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	0.0%	0.8%	-	0.6%	-50,393
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-70.9%	-79.9%	-	-70.7%	-235,156
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	14.4%	-7.7%	-	14.7%	137,038
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	-3.4%	-22.6%	-	-2.9%	(148,511)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre 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 11: Proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	30,071	63	0	22,500	491
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	621,914	23,648	39	498,051	33,665
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	493,287	123,996	0	287,988	26,177
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	128,182	84,457	0	110,361	20,375
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,457	20,416	0	30,340	504
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	59,790	9,336	0	53,193	-1,514
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	17,514	0	0	16,295	-1,525
Calificadoras de Riesgo	13,684	45	0	8,418	2,143
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	85,601	39,868	0	66,067	24,220
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7,231	2,444	0	5,170	672
Admin. de sistema transaccional de divisas	16,324	0	0	10,273	5,153
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	5,171	2,541	0	4,270	1,116
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,387	0	0	6,472	76
Proveedores de precios para valoración	5,389	0	0	2,439	433
TOTAL	1,524,000	306,815	39	1,121,838	111,986
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	1.3%	94.0%	-	-0.6%	144
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	5.8%	-2.2%	-67.1%	6.8%	13,629
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	5.9%	0.3%	-	9.8%	-6,948
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	-2.3%	0.1%	-	0.3%	-4,807
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	-0.1%	3.2%	-	1.0%	158
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	11.1%	-43.3%	-	5.9%	-3,167
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	-7.4%	0.0%	-	-8.0%	-482
Calificadoras de Riesgo	17.9%	6.5%	-	16.9%	789
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	-3.2%	-6.4%	-	-2.4%	-1,979
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	9.7%	16.4%	-	2.8%	-384
Admin. de sistema transaccional de divisas	44.7%	0.0%	-	46.7%	1,951
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3.7%	-16.5%	-	6.2%	-97
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	26.6%	0.0%	-	19.0%	1,493
TOTAL	5.2%	-3.0%	-67.1%	6.3%	732

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre 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 12: Instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,365,680	938,142	5,080,462	1,380,911	35,482
Findeter	6,779,053	69,638	5,931,164	903,582	27,070
FEN	515,099	321,664	160,669	463,898	83,340
Finagro	8,733,363	1,550,928	6,414,298	716,133	67,821
Icetex	26,003	23,378	0	21,454	1,146
Fonade	2,123,272	1,176,953	764	124,341	8,011
Fogafin	9,244,523	8,554,834	0	462,436	14,829
Fondo Nacional del Ahorro	5,727,934	631,591	4,493,689	2,092,618	49,376
Fogacoop	447,810	266,067	0	70,414	11,801
FNG	799,519	615,526	175,354	417,850	19,475
Caja de Vivienda Militar	5,006,051	4,592,797	317	194,361	4,230
TOTAL IOEs	45,768,308	18,741,518	22,256,718	6,847,997	322,581
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	-1.6%	-42.5%	12.0%	-5.3%	-52,917
Findeter	-2.8%	58.7%	6.0%	4.1%	-1,079
FEN	28.5%	-4.0%	-17.9%	25.5%	32,588
Finagro	29.1%	1085.9%	0.5%	12.1%	19,397
Icetex	-1.4%	7.5%	-	6.3%	-276
Fonade	51.0%	30.0%	-	4.5%	-9,262
Fogafin	14.8%	11.1%	-	2.2%	-18,869
Fondo Nacional del Ahorro	9.0%	-38.7%	18.6%	4.3%	-63,140
Fogacoop	10.3%	-18.9%	-	3.8%	-2,823
FNG	8.5%	7.5%	30.5%	5.2%	9,037
Caja de Vivienda Militar	11.1%	11.5%	-51.8%	17.5%	-5,820
TOTAL IOEs	11.6%	11.4%	7.9%	4.4%	(93,163)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre 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 13: ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	nov-13		nov-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.8%	12.3%	2.0%	13.8%
Industria Aseguradora	1.5%	7.0%	3.0%	12.6%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	10.0%	13.6%	15.5%	19.2%
Soc. Fiduciarias	16.4%	21.1%	18.3%	24.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.6%	8.6%	1.7%	7.3%
Comisionistas de la BVC	2.5%	8.5%	1.7%	7.7%
Comisionistas de la BMC	8.1%	12.9%	-2.1%	-3.3%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	3.5%	4.6%	15.9%	20.9%
Proveedores de Infraestructura	8.0%	10.9%	8.4%	11.5%
Instituciones Oficiales Especiales	0.8%	5.1%	1.1%	6.9%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.8%	11.3%	2.2%	13.3%

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

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

Tabla 14: ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	nov-13		nov-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	-0.6%	-0.6%	12.3%	12.4%
Fondos de Pensiones Obligatorias	-0.5%	-0.5%	12.8%	12.9%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-1.8%	-1.8%	7.6%	8.1%
Fondos de Cesantías	-1.3%	-1.3%	10.3%	10.4%
Fondos mutuos de inversión	1.1%	1.1%	8.4%	8.6%
Fondos admin. por Fiduciarias¹	-0.1%	-0.1%	5.0%	5.2%
RENTABILIDAD (Fondos)	-0.4%	-0.4%	9.1%	9.3%

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

(1) No incluye fiducias

Tabla 15: Principales indicadores de colocación de recursos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	nov-2013	nov-2012	oct-2013	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	23,632,414	24,334,854	30,456,379	-2.9%	-22.4%
Comercial ³	16,320,234	17,794,772	21,259,924	-8.3%	-23.2%
Consumo ⁴	5,829,822	5,319,869	7,289,881	9.6%	-20.0%
Vivienda	1,185,257	933,537	1,521,544	27.0%	-22.1%
Microcrédito	297,102	286,676	385,031	3.6%	-22.8%
Tasas de interés ⁵	15.93%	16.81%	15.77%	-0.88%	0.16%
Comercial	13.72%	14.87%	13.65%	-1.15%	0.06%
Consumo	22.23%	23.40%	21.99%	-1.17%	0.25%
Vivienda	10.68%	12.29%	10.74%	-1.61%	-0.06%
Microcrédito	34.96%	25.85%	34.86%	9.11%	0.10%

(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 16: Principales indicadores de cartera y leasing¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

nov-2013	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Noviembre de 2013	168,657,976	78,339,421	24,160,973	8,241,984	279,400,354
Noviembre de 2012	148,331,815	69,904,078	18,839,069	7,056,685	244,131,648
Octubre de 2013	166,642,140	77,495,862	23,579,840	8,118,008	275,835,849
Cartera Vencida					
Noviembre de 2013	3,675,873	3,830,764	505,425	520,302	8,532,364
Noviembre de 2012	2,946,152	3,533,956	458,243	374,934	7,313,284
Octubre de 2013	3,500,538	3,724,422	496,974	505,395	8,227,329
Provisiones²					
Noviembre de 2013	6,313,444	5,083,325	461,470	490,880	12,696,576
Noviembre de 2012	5,520,224	4,588,390	396,731	376,911	11,164,298
Octubre de 2013	6,248,895	5,049,424	461,188	480,381	12,580,294
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.36%	28.04%	8.65%	2.95%	100.00%
Cartera Vencida	43.08%	44.90%	5.92%	6.10%	100.00%
Provisiones²	49.73%	40.04%	3.63%	3.87%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Noviembre de 2013	13.70%	12.07%	28.25%	16.80%	14.45%
Noviembre de 2012	11.59%	18.18%	25.04%	19.84%	14.60%
Octubre de 2013	15.21%	12.57%	28.34%	16.81%	15.50%
Cartera Vencida					
Noviembre de 2013	24.77%	8.40%	10.30%	38.77%	16.67%
Noviembre de 2012	15.83%	28.13%	10.91%	42.84%	22.35%
Octubre de 2013	25.13%	8.32%	13.85%	42.83%	17.10%
Provisiones²					
Noviembre de 2013	14.37%	10.79%	16.32%	30.24%	13.72%
Noviembre de 2012	7.44%	23.55%	3.62%	31.22%	14.44%
Octubre de 2013	14.85%	11.44%	15.58%	29.59%	14.18%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad³					
Por mora					
Noviembre de 2013	2.18%	4.89%	2.09%	6.31%	3.05%
Noviembre de 2012	1.99%	5.06%	2.43%	5.31%	3.00%
Octubre de 2013	2.10%	4.81%	2.11%	6.23%	2.98%
Por calificación					
Noviembre de 2013	6.45%	7.53%	4.20%	9.80%	6.66%
Noviembre de 2012	5.97%	7.83%	4.88%	7.63%	6.47%
Octubre de 2013	6.51%	7.45%	4.31%	9.80%	6.68%
Cubrimiento⁴					
Por mora					
Noviembre de 2013	171.75%	132.70%	91.30%	94.35%	148.80%
Noviembre de 2012	187.37%	129.84%	86.58%	100.53%	152.66%
Octubre de 2013	178.51%	135.58%	92.80%	95.05%	152.91%
Por calificación					
Noviembre de 2013	57.99%	86.13%	45.45%	60.78%	68.22%
Noviembre de 2012	62.34%	83.80%	43.19%	70.02%	70.72%
Octubre de 2013	57.60%	87.51%	45.40%	60.35%	68.26%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de diciembre 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.....	11
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.....	14
Gráfica 7. Composición de la cartera vencida de los establecimientos de crédito por modalidad.....	14
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.....	16
Gráfica 14. Saldo de provisiones y cartera vencida de la modalidad de consumo.....	16
Gráfica 15. Cartera de consumo vigente y vencida de los establecimientos de crédito.....	16
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 %).....	18
Gráfica 22. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de vivienda.....	18
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.....	20
Gráfica 29. Composición de los depósitos y exigibilidades.....	20
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. Exportaciones.....	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.....	28
Gráfica 46. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario.....	28
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.....	29
Gráfica 50. Tasas simultáneas MEC y SEC.....	29
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.....	31
Gráfica 54. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario.....	31
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. Indices Accionarios Internacionales. Evolución diaria	34
Gráfica 60. Indices 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. Capitalización bursátil	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: Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías	12
Tabla 5. Tasas de referencia de los bancos centrales.....	30
Tabla 6: Establecimientos de crédito.....	38
Tabla 7: Industria aseguradora.....	39
Tabla 8: Fondos de pensiones y cesantías	40
Tabla 9: Sociedades fiduciarias y sus fondos	41
Tabla 10: Intermediarios de valores	42
Tabla 11: Proveedores de infraestructura	43
Tabla 12: Instituciones oficiales especiales (IOE)	44
Tabla 13: ROA y ROE de las entidades vigiladas	45
Tabla 14: ROA y ROE de los fondos administrados	45
Tabla 15: Principales indicadores de colocación de recursos ¹	46
Tabla 16: 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/noviembre2013.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/captaciones1113.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1113.xls>

Montos Transados de Divisas

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/montosdivisas.xls>

Histórico TRM para Estados Financieros

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/trm-historico.htm>

Tarifas de Servicios Financieros

http://www.superfinanciera.gov.co/web_valores/?Mlval=/MenuTarifas.html

Reporte de Quejas

<http://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/Estadisticas/estadistica.htm>

Informe Estadística Trimestral - (SFC, Defensores del Cliente, Entidades)

<http://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/Estadisticas/quejatrimestral.htm>

Informe de Transacciones y Operaciones

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/semestral/transacciones.htm>

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/prensa.htm>

Fondos de Pensiones y Cesantías

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen112013.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1113.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val112013.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro112013.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps112013.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_1113.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_1113.xls

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