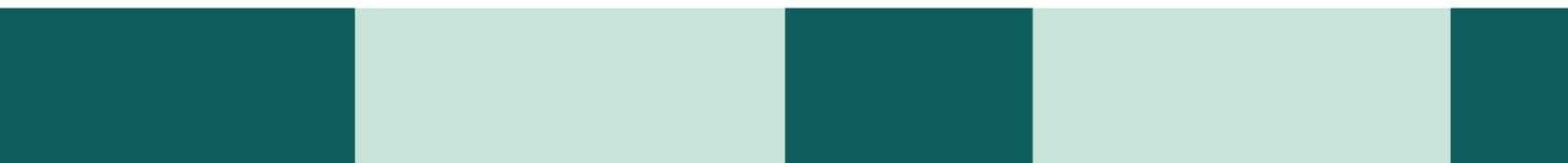


ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
ENERO DE 2014



CONTENIDO

RESUMEN	3
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A ENERO DE 2014	6
Activos	9
Inversiones	11
Resultados consolidados y rentabilidad	13
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	16
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	26
Solvencia	26
III. MERCADOS	28
Entorno macroeconómico	28
Mercado de renta fija	32
Mercado monetario	34
Mercado cambiario	37
Mercado accionario	40
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	44
V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	57

RESUMEN

En el primer mes de 2014 se observó una mayor incertidumbre en la solidez del crecimiento de las economías emergentes y en las expectativas acerca de recortes en el programa de compras de bonos por parte de la Reserva Federal (FED). Estos factores conllevaron a un escenario de alta volatilidad en los mercados financieros internacionales lo que repercutió en el comportamiento de los mismos a nivel regional. De esta forma, los índices accionarios latinoamericanos experimentaron una tendencia a la baja acompañada de una desvalorización en los títulos de renta fija, comportamiento que no fue ajeno a la evolución de los mercados financieros en Colombia.

Al cierre de enero, las inversiones del sistema financiero registraron un crecimiento anual de \$12.63 billones (b) al alcanzar los \$446.92b. Este aumento fue equivalente a una tasa de 0.76% real anual, menor a lo observado en el mes anterior (4.83%) y un año atrás (18.79%). Por un lado, las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$16.70b respecto a enero de 2013, comportamiento que correspondió principalmente al aumento del portafolio de los establecimientos de crédito, las IOE y las aseguradoras. Por otro lado, los fondos administrados presentaron una disminución en el año de sus inversiones de \$4.07b al alcanzar \$303.57b.

Es importante resaltar que la cartera mantuvo un crecimiento similar a lo observado en los meses anteriores, motivado principalmente por la modalidad de vivienda y microcrédito. En efecto, el saldo bruto de la cartera de los establecimientos de crédito alcanzó \$283.47b, registrando una variación real anual de 11.85%. La cartera de vivienda se situó al cierre de enero en \$25.12b tras registrar un crecimiento real anual de 25.68%, al tiempo que la cartera de microcrédito se incrementó en 14.02% real anual y se ubicó en \$8.37b. Por su parte, las carteras comercial y de consumo presentaron crecimiento reales anuales de 11.04% y 9.52%, cerrando el primer mes de 2014 en \$170.59b y \$79.39b, respectivamente.

Adicionalmente, se observó una tendencia descendente en el crecimiento del saldo vencido y un aumento en las provisiones. En el primer caso, la cartera vencida presentó un crecimiento real anual de 9.08%, mientras que las provisiones se vieron incrementadas en 10.31% real anual. Particularmente, estas últimas se ubicaron en \$12.98b, mientras el saldo vencido total fue de \$8.40b, de forma que el indicador de cobertura se ubicó en 154.52%, es decir, que por cada peso de cartera vencida en enero de 2014 los establecimientos de crédito contaron con 1.55 pesos para cubrirlo.

De otro lado, los depósitos y exigibilidades de los EC continuaron siendo impulsados principalmente por el crecimiento en las cuentas de ahorro. Al cierre de enero de 2014, los depósitos de los colombianos en las entidades de crédito sumaron \$276.18b tras registrar un crecimiento real anual de 13.87%. El saldo en cuentas de ahorro presentó un incremento real anual de 19.11% y se ubicó en \$132.70b, mientras que los CDT's y las cuentas corrientes registraron crecimientos reales anuales de 7.26% y 14.26%, respectivamente.

Como consecuencia del comportamiento de las inversiones y de la cartera, los activos del sistema lograron un crecimiento real anual de 7.40% al alcanzar \$966.06b para el total del sistema. Las entidades vigiladas incrementaron los activos en \$63.72b en el último año, explicado principalmente por el desempeño de los establecimientos de crédito, las Instituciones Oficiales Especiales (IOE) y la industria aseguradora. En cuanto a los fondos administrados, sus activos crecieron \$21.59b, al ubicarse en \$435.92b, donde se destacó el alza de los activos de las fiducias.

En enero de 2014, el desempeño del sistema financiero estuvo determinado en gran parte por la dinámica de las inversiones y el comportamiento de los mercados. Al cierre de enero los resultados del sistema correspondieron a -\$6.67b. Por una parte, las entidades vigiladas registraron utilidades por \$502.19 miles de millones (mm) impulsadas especialmente por los establecimientos de crédito. Por otra, los fondos administrados presentaron resultados de -\$7.17b, teniendo en cuenta que la estructura de negocios de éstos se enfoca principalmente en el portafolio de inversiones.

Dentro de las entidades vigiladas, los establecimientos de crédito presentaron utilidades por \$460.89mm, lideradas por los establecimientos bancarios que registraron \$421.93mm en sus resultados, seguidos por las instituciones oficiales especiales (IOE) y las sociedades fiduciarias que presentaron ganancias por \$29.61mm y \$21.88mm, respectivamente. En contraste, la industria aseguradora y las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías cerraron enero en -\$15.08mm y -\$5.14mm, en su orden.

Por su parte, los fondos administrados se vieron afectados en mayor medida por los resultados de las inversiones. Al cierre de enero de 2014, los fondos de pensiones y cesantías presentaron resultados por -\$4.08b, mientras que las fiducias lo hicieron en -\$2.48b. Es importante resaltar que la rentabilidad acumulada por los diferentes tipos de fondos de pensiones y de cesantías superó la rentabilidad mínima exigida por regulación. Teniendo en cuenta un período de referencia de 29 meses (31 de agosto de 2011 a 31 de enero de 2014) los rendimientos del fondo con mayor participación en el sistema (moderado) se ubicó en 4.27%. Cabe destacar que para este último periodo, el fondo de mayor riesgo presentó una rentabilidad acumulada de 5.19%.

Dado el desempeño observado en el sistema, 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.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A ENERO DE 2014

En la siguiente tabla 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	Enero - 2014					Diciembre - 2013	Enero - 2013
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
ENTIDADES VIGILADAS							
Establecimientos de Crédito (EC)	428.083.766	85.747.454	283.469.297	62.912.578	460.885	7.510.218	519.434
Industria Aseguradora	45.040.117	32.790.319	115.618	9.477.354	-15.076	621.979	189.822
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ⁴	3.372.694	2.182.554	0	2.566.529	-5.135	361.148	69.395
Soc. Fiduciarias	2.210.807	1.121.980	0	1.805.817	21.882	345.383	32.583
Intermediarios de valores	2.747.728	1.456.372	0	878.786	1.395	76.315	10.477
Proveedores de Infraestructura	1.563.462	306.532	50	1.191.998	8.626	113.395	8.697
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	47.114.578	19.746.093	22.498.816	6.880.716	29.613	295.730	63.875
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS ⁵	530.133.151	143.351.303	N.A.	85.713.777	502.188	9.324.168	894.284
FONDOS ADMINISTRADOS							
Fondos de pensiones y cesantías ⁴	148.020.965	140.301.948	0	147.174.084	-4.082.431	-655.025	3.427.881
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	190.892	171.424	0	182.631	-3.268	-2.716	1.511
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	275.817.720	155.444.419	2.853.937	216.044.989	-3.016.381	-2.873.763	1.802.673
Fondos Administrados por Intermediarios de Valores	11.895.314	7.653.986	0	11.721.324	-66.737	483.468	35.644
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS ⁶	435.924.891	303.571.778	N.A.	375.123.028	-7.168.817	-3.048.037	5.267.709
TOTAL SISTEMA FINANCIERO ⁵	966.058.042	446.923.081	N.A.	460.836.805	(6.666.629)	6.276.132	6.161.993
VARIACIÓN ANUAL							
ENTIDADES VIGILADAS							
Establecimientos de Crédito (EC)	14,7%	14,8%	14,2%	14,6%	-11,3%	-7.049.333	-58.549
Industria Aseguradora	9,0%	11,7%	2,4%	-4,0%	-107,9%	-637.055	-204.898
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ⁴	6,7%	0,4%	0,0%	-4,1%	-107,4%	-366.284	-74.530
Soc. Fiduciarias	4,0%	4,4%	0,0%	9,5%	-32,8%	-323.502	-10.702
Intermediarios de valores	-30,6%	-20,0%	0,0%	-3,7%	-86,7%	-74.920	-9.082
Proveedores de Infraestructura	3,4%	-18,4%	-37,8%	4,6%	-0,8%	-104.769	-72
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	14,7%	14,9%	9,1%	3,0%	-53,6%	-266.117	-34.262
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS ⁵	13,7%	13,2%	N.A.	10,1%	-43,8%	-8.821.980	-392.096
FONDOS ADMINISTRADOS							
Fondos de pensiones y cesantías ⁴	-0,5%	-2,5%	0,0%	-0,4%	-219,1%	-3.427.407	-7.510.313
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	4,8%	5,5%	0,0%	6,3%	-316,3%	-552	-4.779
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	9,0%	1,2%	-3,6%	7,7%	-267,3%	-142.618	-4.819.054
Fondos Administrados por Intermediarios de Valores	-4,2%	-22,9%	0,0%	-4,1%	-287,2%	-550.204	-102.381
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS ⁶	5,2%	-1,3%	N.A.	4,0%	-236,1%	-4.120.781	-12.436.526
TOTAL SISTEMA FINANCIERO ⁵	9,7%	2,9%	N.A.	5,1%	-208,2%	(12.942.761)	-12.828.622

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

(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	Enero - 2014					Diciembre - 2013	Enero - 2013
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Establecimientos de Crédito (EC)	428.083.766	85.747.454	283.469.297	62.912.578	460.885	7.510.218	519.434
Industria Aseguradora	45.040.117	32.790.319	115.618	9.477.354	-15.076	621.979	189.822
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁴	3.372.694	2.182.554	0	2.566.529	-5.135	361.148	69.395
Soc. Fiduciarias	2.210.807	1.121.980	0	1.805.817	21.882	345.383	32.583
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.720.280	1.440.161	0	857.537	1.611	79.101	10.705
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	27.448	16.210	0	21.249	-216	-2.787	-228
Proveedores de Infraestructura	1.563.462	306.532	50	1.191.998	8.626	113.395	8.697
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	47.114.578	19.746.093	22.498.816	6.880.716	29.613	295.730	63.875
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	530.133.151	143.351.303	N.A.	85.713.777	502.188	9.324.168	894.284
VARIACIÓN ANUAL							
Establecimientos de Crédito (EC)	14,7%	14,8%	14,2%	14,6%	-11,3%	-7.049.333	-58.549
Industria Aseguradora	9,0%	11,7%	2,4%	-4,0%	-107,9%	-637.055	-204.898
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	6,7%	0,4%	-	-4,1%	-107,4%	-366.284	-74.530
Soc. Fiduciarias	4,0%	4,4%	-	9,5%	-32,8%	-323.502	-10.702
Soc. Comisionistas de Bolsas	-30,5%	-19,8%	-	-2,3%	-85,0%	-77.490	-9.094
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-37,2%	-34,7%	-	-38,7%	-5,4%	2.571	12
Proveedores de Infraestructura	3,4%	-18,4%	-37,8%	4,6%	-0,8%	-104.769	-72
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	14,7%	14,9%	9,1%	3,0%	-53,6%	-266.117	-34.262
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS	13,7%	13,2%	N.A.	10,1%	-43,8%	(8.821.980)	-392.096

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

(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 período 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	Enero - 2014					Diciembre - 2013	Enero - 2013
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Fondos de Pensiones Obligatorias	129.530.317	124.421.496	0	129.193.938	-3.719.956	-331.910	3.138.959
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11.903.961	9.757.285	0	11.424.400	-202.004	-225.409	172.821
Fondos de Cesantías (FC)	6.586.687	6.123.168	0	6.555.746	-160.471	-97.706	116.101
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	38.369.903	26.661.982	0	37.564.763	-194.274	715.998	228.521
Fiducias	160.600.678	59.482.625	2.853.937	105.401.898	-2.481.143	-2.643.632	1.141.379
Recursos de la Seguridad Social	75.307.143	67.890.802	0	71.544.028	-343.515	-982.948	422.383
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.539.996	1.409.009	0	1.534.300	2.551	36.820	10.390
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	190.892	171.424	0	182.631	-3.268	-2.716	1.511
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	742.652	538.408	0	725.095	-17.811	7.165	7.892
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	595.393	382.420	0	590.586	-19.717	-56.891	-18.295
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	10.557.269	6.733.159	0	10.405.643	-29.208	533.194	46.048
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁴	435.924.891	303.571.778	2.853.937	375.123.028	-7.168.817	-3.048.036	5.267.709
VARIACIÓN ANUAL							
Fondos de Pensiones Obligatorias	0,0%	-2,0%	-	-0,2%	-218,5%	-3.388.046	-6.858.915
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	-5,2%	-8,9%	-	-2,9%	-216,9%	23.405	-374.826
Fondos de Cesantías (FC)	0,0%	-2,9%	-	-0,1%	-238,2%	-62.765	-276.572
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	1,4%	-1,4%	-	1,2%	-185,0%	-910.272	-422.795
Fiducias	15,2%	6,2%	-3,6%	16,1%	-317,4%	162.489	-3.622.521
Recursos de la Seguridad Social	1,4%	-1,8%	-	0,7%	-181,3%	639.433	-765.898
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-2,5%	1,0%	-	-2,6%	-75,4%	-34.268	-7.839
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	4,8%	5,5%	-	6,3%	-316,3%	-552	-4.779
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-4,7%	-6,8%	-	-2,5%	-325,7%	-24.976	-25.703
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-71,2%	-79,0%	-	-71,0%	7,8%	37.174	-1.422
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	10,3%	-10,6%	-	10,2%	-163,4%	-562.402	-75.256
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	5,2%	-1,3%	-3,6%	4,0%	-236,1%	-4.120.781	-12.436.526

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

(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.

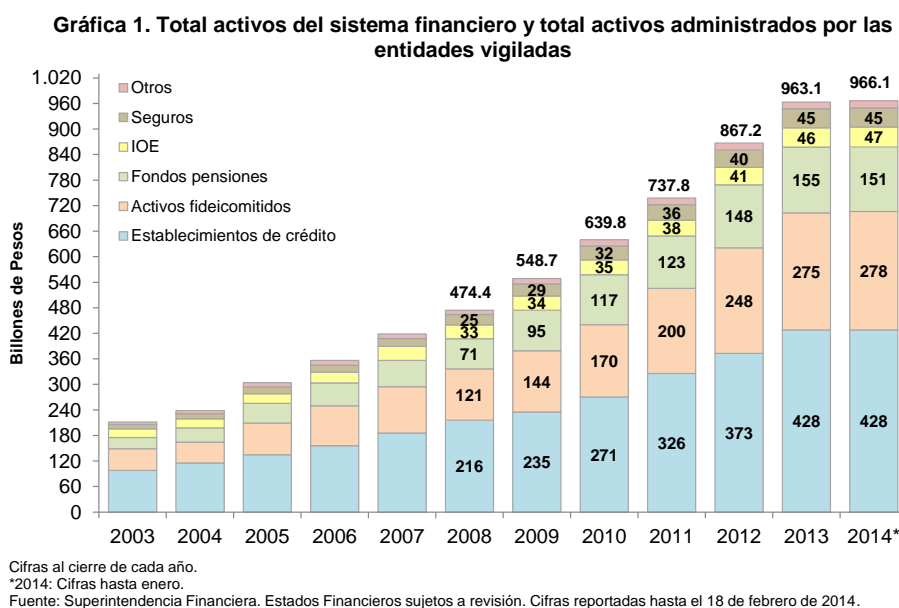
(3) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia e igual periodo del año anterior.

(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

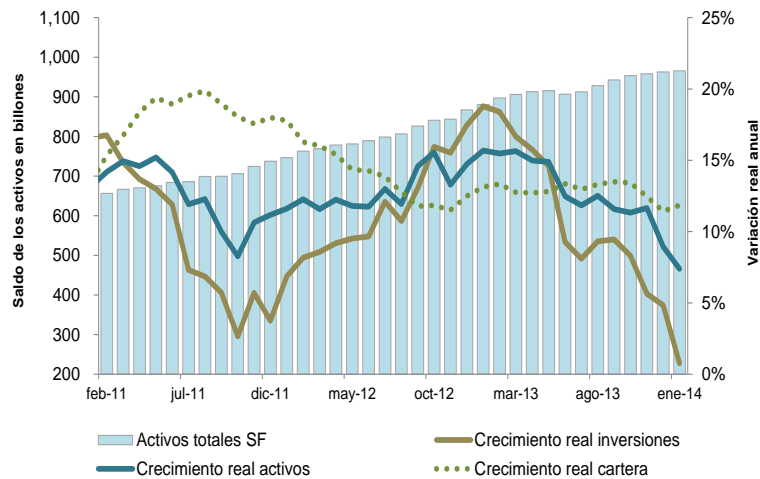
En enero de 2014, el sistema financiero colombiano presentó un crecimiento real anual de 7.40% en sus activos, lo cual fue motivado principalmente por el crecimiento estable de la cartera. De esta manera, los activos del sistema, incluyendo los fondos administrados, se ubicaron en \$966.06b (Gráfica 1), resultado superior en \$2.99b al registrado un mes atrás y \$85.31b con respecto a enero de 2013. Del total de activos, \$530.13b correspondieron a las entidades vigiladas y \$435.92b a los fondos administrados.



Las entidades vigiladas incrementaron sus activos en \$63.72b en el último año, crecimiento que fue motivado por el desempeño de los establecimientos de crédito, las Instituciones Oficiales Especiales (IOE) y la industria aseguradora, las cuales presentaron aumentos en \$54.83b, \$6.04b y \$3.71b, alcanzando valores de \$428.08b, \$47.11b y \$45.04b, en su orden.

Por su parte, los activos de los fondos administrados registraron un incremento anual de \$21.59b, al ubicarse en \$435.92b. En particular, las fiducias fueron las que registraron el mayor incremento en sus activos con un aumento de \$21.25b, seguidas de los recursos de la seguridad social (\$1.04b) y los fondos de inversión colectiva administrados por sociedades comisionistas de bolsa de valores (\$988.96mm) al cerrar en \$160.60b, \$75.31b y \$10.56b, respectivamente.

Gráfica 2. Evolución de los activos del sistema financiero



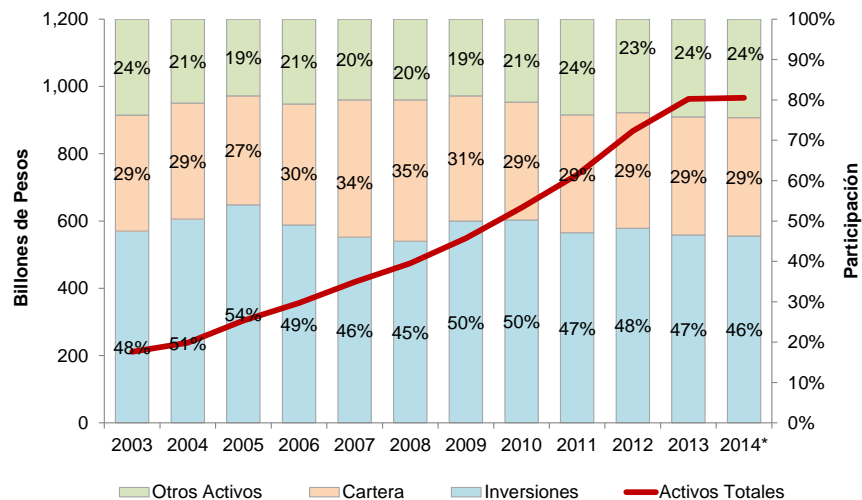
* Información a enero de 2014.

** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

Con respecto a diciembre de 2013 las entidades vigiladas presentaron un incremento de \$2.68b en sus activos, explicado por el crecimiento de \$1.46b de las instituciones oficiales especiales (IOE). En particular, para los fondos administrados se registró un aumento de \$310.16mm donde se destacó el cambio en los activos de los recursos de la seguridad social en \$2.05b.

Gráfica 3. Composición de los activos del sistema financiero



Cifras a enero.

* Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

Por componente del activo se observó un crecimiento mensual de la cartera de \$1.69b al pasar a \$283.47b. Entretanto, las inversiones fueron de \$446.92b en enero, tras una disminución mensual de \$1.22b. El resto de activos, entre los que se incluyen el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, se ubicaron en \$235.67b, aumentando en \$2.52b en el mes. De esta manera, al cierre de enero se observó que de acuerdo con la composición de los activos

del sistema financiero, las inversiones representaron el 46,26%, seguida de la cartera con el 29,34% y los otros activos con el 24.39%, participaciones que se han mantenido relativamente estables en los últimos meses (Gráfica 3).

Inversiones

En enero, la dinámica de los mercados financieros generó que las inversiones del sistema desaceleraran el ritmo de crecimiento registrado en los meses anteriores (Gráfica 2). En particular, las inversiones del sistema financiero presentaron una variación real anual de 0.76%, menor a la observada en el mes inmediatamente anterior (4.83%), y menor a la registrada un año atrás (18.79%).

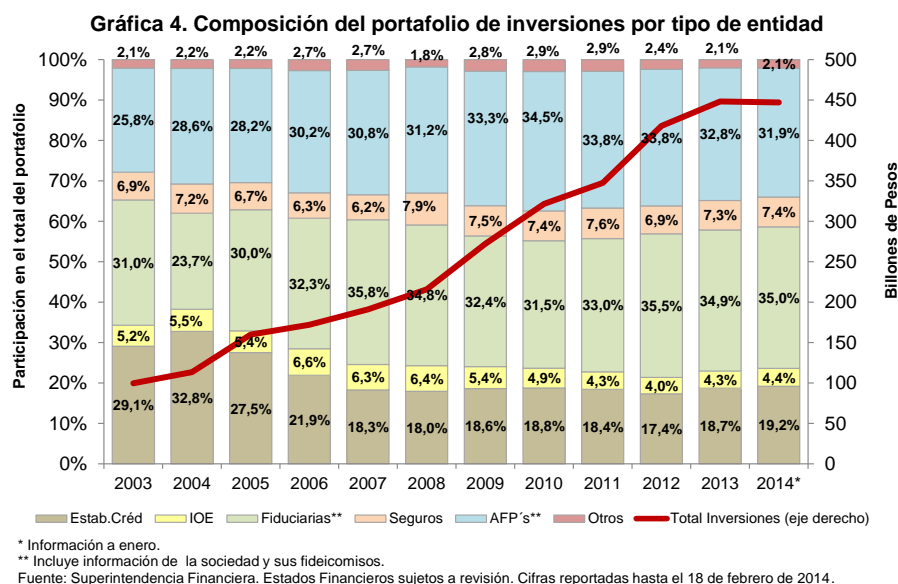
Las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$16.70b respecto a enero de 2013, comportamiento que correspondió principalmente al aumento del portafolio de los establecimientos de crédito, las IOE y las aseguradoras. En efecto, los establecimientos de crédito incrementaron sus inversiones en \$11.07b, mientras las IOE y las aseguradoras lo hicieron en \$2.57b y \$3.44b, respectivamente. Entretanto, las sociedades comisionistas de bolsa y los proveedores de infraestructura registraron descensos de \$355.47mm y \$69.28mm al alcanzar \$1.44b y \$306.53mm, respectivamente.

Los fondos administrados registraron una disminución anual de sus inversiones de \$4.07b al ubicarse en \$303.57b. Las fiducias se destacaron ya que incrementaron sus inversiones en \$3.46b al alcanzar \$59.48b. En contraste, se presentaron reducciones en los fondos de pensiones y cesantías, los fondos de inversión colectiva y los recursos de la seguridad social por \$3.63b, \$2.62b y \$1.26b al pasar a \$140.30b, \$33.78b y \$67.89b.

Frente al mes anterior, las entidades vigiladas presentaron un aumento de sus inversiones en \$3.12b al llegar a \$143.35b en enero. Este comportamiento fue motivado por el crecimiento de los portafolios de los establecimientos de crédito (\$1.98b), de las instituciones oficiales especiales (\$635.68mm) y de la industria aseguradora (\$288.70mm) que alcanzaron niveles de \$85.75b, y \$19.75b y \$32.79b, respectivamente.

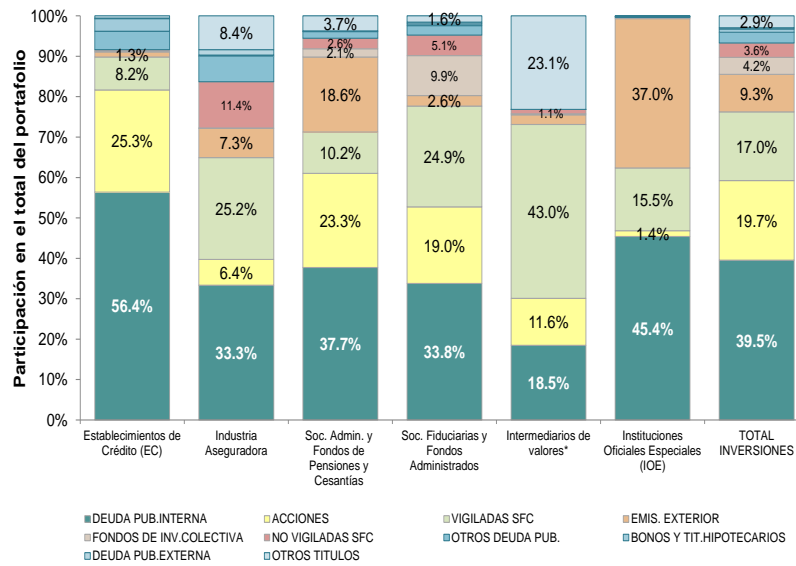
En cuanto a las inversiones de los fondos administrados, estas se redujeron en \$4.34b, pasando de \$307.91b a \$303.57b entre diciembre 2013 y enero 2014. Dentro de éstos, el saldo de las inversiones de los fondos de pensiones y cesantías presentaron reducciones de \$4.53b en el mes. En contraste, las inversiones de los fondos de inversión colectiva aumentaron en \$1.19b, en especial, aquellos administrados por las sociedades fiduciarias (\$1.12b).

La composición de las inversiones del sistema financiero por tipo de entidad permaneció relativamente estable en enero de 2014 ya que los fondos administrados explicaron el 67.92% y las entidades vigiladas el 32.08%, participaciones muy similares a las de los últimos años. Dentro de las entidades vigiladas se destacan las participaciones de los establecimientos de crédito con 19.19% del total del sistema, seguidas por las aseguradoras 7.38% y las IOE (4.42%). Por su parte, los fondos administrados y las sociedades correspondientes a las fiduciarias y AFP participaron con 35.03% y 31.88% de las inversiones (Gráfica 4). Las participaciones de los otros negocios (comisionistas, intermediarios del mercado de valores, entre otros) correspondió a 2.11%.



A enero de 2014, el portafolio del sistema financiero mantuvo la composición registrada desde periodos anteriores, caracterizado por una importante participación de los títulos de deuda pública interna. Estos títulos correspondieron al 39.54% del total del portafolio del sistema, seguidos por las acciones (19.69%), y los títulos emitidos por las entidades vigiladas por la SFC (17.01%) y los títulos emitidos por agentes del exterior (9.30%). Frente a diciembre de 2013, las participaciones que más variaron fueron las de acciones que se redujo en 1.19pp, mientras que las de vigiladas por la SFC aumentó en 0.51pp.

Gráfica 5. Composición del portafolio de inversiones de cada tipo de entidad



Información a enero de 2014.

Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.

*Incluye información de proveedores de infraestructura. La clasificación de "otros títulos", comprende inversiones realizadas en derivados, operaciones repo, inversiones en bienes inmuebles comerciales, entre otros.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 24 de enero de 2014.

Resultados consolidados y rentabilidad¹

Al comienzo del año se presentaron variaciones en los mercados financieros que condujeron a desvalorizaciones de los portafolios administrados por las instituciones financieras. Con esto el sistema financiero tuvo resultados de -\$6.67b motivado principalmente por los resultados de los fondos administrados que se ubicaron en -\$7.17b al cierre del mes, mientras que las utilidades de las entidades vigiladas cerraron enero en \$502.19mm.

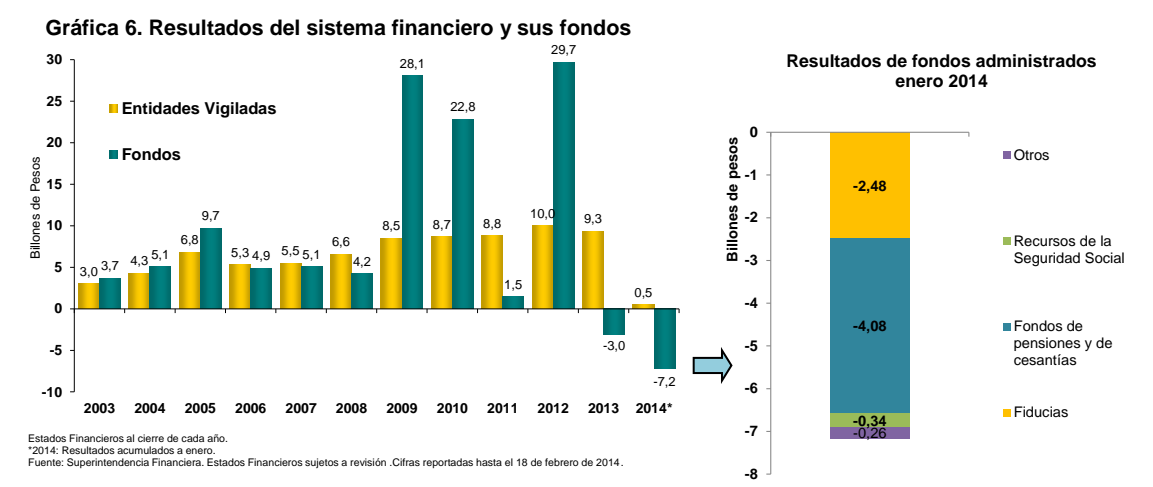
Para el caso de los fondos administrados, dado que su estructura de negocios se enfoca en la dinámica de su portafolio de inversiones, el desempeño observado en los mercados financieros generó que en enero cerraran con resultados por -\$7.17b. Dentro de esta agrupación, los fondos de pensiones y cesantías registraron resultados por -\$4.08b, seguidos por las fiducias y los recursos de la seguridad social administradas por fiduciarias que presentaron pérdidas por -\$2.48b y -\$343.52mm, respectivamente (Tabla 3).

El análisis del desempeño de los fondos de pensiones y cesantías debe basarse en el largo plazo debido a que éstos concentran principalmente a inversionistas con ese horizonte de

¹ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

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.



Es importante resaltar que la rentabilidad acumulada por los diferentes tipos de fondos de pensiones y de cesantías superó la rentabilidad mínima exigida por regulación. Teniendo en cuenta un período de referencia de 29 meses (31 de agosto de 2011 a 31 de enero de 2014) los rendimientos del fondo con mayor participación en el sistema (moderado) se ubicó en 4.27%. Cabe destacar que para este último periodo, el fondo de mayor riesgo presentó una rentabilidad acumulada de 5.19% (Tabla 4).

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 enero 31 de 2014	4,27%	1,28%
Fondos de pensiones obligatorias conservador		5,17%	3,38%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo		5,19%	-0,16%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		5,17%	3,36%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Enero 31 de 2012 a enero 31 de 2014	1,97%	0,26%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Octubre 31 de 2013 a enero 31 de 2014	3,10%	1,99%

* Promedio ponderado

Por su parte, las entidades vigiladas reportaron utilidades por \$502.19mm como consecuencia del crecimiento de la cartera y de las inversiones de los establecimientos de crédito (Tabla 2). En efecto, los establecimientos de crédito acumularon ganancias por \$460.89mm seguidos por las IOE (\$29.61mm) y las fiduciarias (\$21.88mm). En contraste, la industria aseguradora y las

sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) registraron resultados por -\$15.08mm y -\$5.14mm, respectivamente.

En general, las menores utilidades registradas por el sistema financiero conllevó a que los indicadores de rentabilidad se redujeran tanto para el activo (ROA) como para el patrimonio (ROE). En el consolidado de las entidades vigiladas se observó una disminución en el ROA de 1.18pp al pasar de 2.33% a 1.14% en el último año, al tiempo que el ROE pasó de 14.69% a 7.26%, correspondiente a una disminución de 7.43pp. Por su parte, dados los resultados observados para los fondos administrados, en enero de 2014 sus indicadores de rentabilidad se ubicaron en terreno negativo, llegando a -18.96% para el ROA y -19.33% para el ROE, mientras que un año atrás estos indicadores se habían situado en 20.32% y 20.75%, respectivamente.

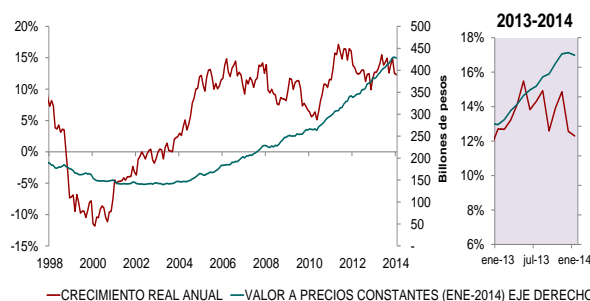
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

En enero de 2014 los establecimientos de crédito presentaron un crecimiento anual de la cartera superior al registrado en diciembre de 2013. Este comportamiento estuvo acompañado por un menor incremento anual de la cartera vencida y una dinámica estable en el aumento anual de las provisiones, permitiendo que estas últimas continuaran superando el saldo en mora. Por su parte, los depósitos y exigibilidades de los EC continuaron siendo impulsados principalmente por el crecimiento en las cuentas de ahorro y los CDT's. Por último el indicador de solvencia de los EC se ubicó en 14.97%² por encima del mínimo regulatorio.

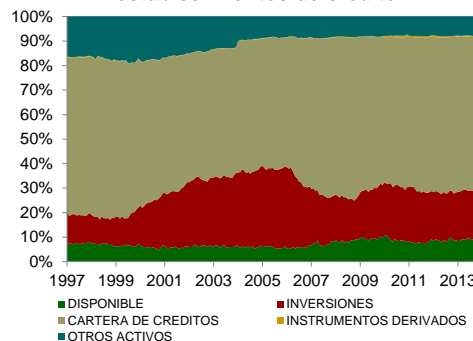
Activos

En el primer mes de 2014 los activos de los establecimientos de crédito presentaron un menor crecimiento anual comparado con diciembre. De esta manera, en enero la variación real anual de los activos se ubicó en 12.30%, con lo cual éstos ascendieron a un nivel de \$428.08b (Gráfica 7). El comportamiento de los activos de los EC se considera que influye de forma importante en el desempeño del sistema financiero total, dado que al cierre del mes representaron el 44.31% de los activos totales, participación inferior a la registrada en diciembre de 2013 (44.42%). Teniendo en cuenta su naturaleza, la actividad de estos intermediarios estuvo enfocada principalmente en la colocación de créditos y en las inversiones, rubros que al cierre de enero representaron en su orden el 63.19% y el 20.03% del total del activo³(Gráfica 8), participación superior a la registrada en el último mes de 2013.

Gráfica 7. Evolución de los activos de los establecimientos de crédito



Gráfica 8. Composición de los activos de los establecimientos de crédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de enero de 2014. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

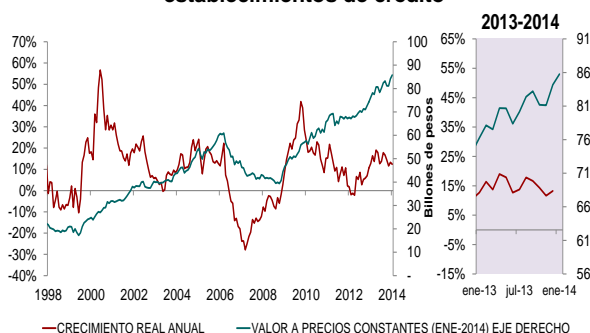
² Indicador calculado con la información disponible al 24 de febrero de 2014.

³ Otros rubros que tienen una importante participación en el activo de los establecimientos de crédito son: el disponible (8.97%), la valorización neta (2.12%) y las cuentas por cobrar (1.37%).

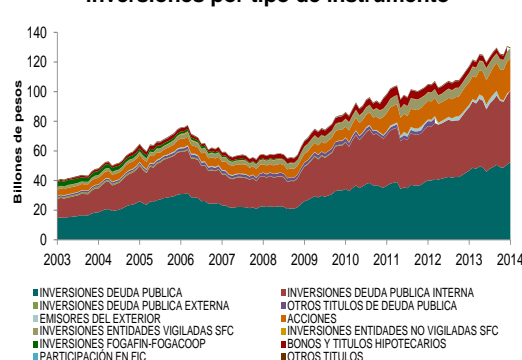
Inversiones

Al cierre de enero de 2014 las inversiones de los establecimientos de crédito ascendieron a \$85.75b al registrar una tasa de crecimiento real anual de 12.43%. Las inversiones de estos intermediarios aumentaron en \$1.98b con respecto a diciembre de 2013, incremento que fue explicado en 41.02% por los títulos de deuda, en 26.36% por títulos participativos, 25.12% en títulos hasta el vencimiento y en 7.58% por derechos de transferencia. Este comportamiento guarda relación con el hecho de que estos tres tipos de instrumentos representaron en enero de 2014 el 94.49% del saldo total de sus inversiones (Gráfica 10).

Gráfica 9. Evolución de las inversiones de los establecimientos de crédito



Gráfica 10. Evolución y composición de las inversiones por tipo de instrumento



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de enero de 2014. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

Cartera

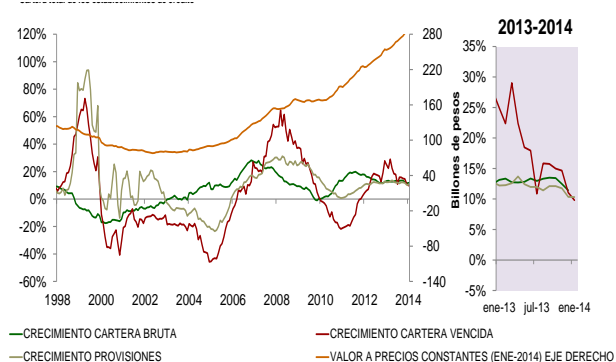
En 2014 la cartera de los establecimientos de crédito mantuvo un crecimiento real anual de 11.85%, superior al registrado en diciembre de 2013 (11.42%). Este comportamiento estuvo acompañado de una tendencia descendente en la variación del saldo vencido y un crecimiento estable de las provisiones. De esta forma, los indicadores de calidad y cobertura continuaron ubicándose en niveles adecuados, estableciéndose los primeros cerca de los menores niveles históricos registrados.

El impulso a la cartera total estuvo determinado principalmente por el portafolio de vivienda y la modalidad de microcrédito, mientras que la cartera comercial y de consumo registraron un menor crecimiento. En particular, en enero el saldo bruto de la cartera alcanzó \$283.47b, lo que significó una variación real anual de 11.85%⁴ (Gráfica 11).

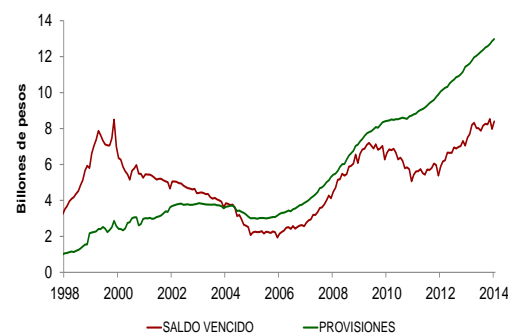
⁴ En términos nominales anuales esta tasa equivale al 13.58%.

En el caso de la cartera vencida, en el primer mes de 2014 continuó presentando una tendencia a la baja. En particular, su ritmo de variación real anual pasó de 11.06% en diciembre de 2013 a 9.80% en enero de 2014. A su vez, las provisiones presentaron un comportamiento estable manteniéndose por encima del saldo en mora de la cartera total. En particular, en enero el nivel de las provisiones (\$12.98b) superó en \$4.58b al saldo total de la cartera vencida, la cual ascendió a \$8.40b (Gráfica 12). Lo anterior conllevó a que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 154.52%.

Gráfica 11. Cartera total de los establecimientos de crédito



Gráfica 12. Saldo de provisiones totales y cartera vencida

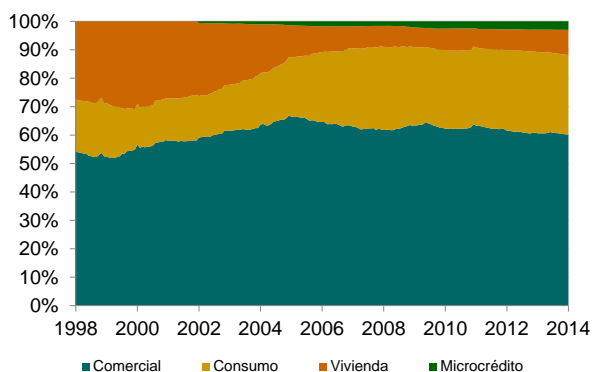


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de enero de 2014. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

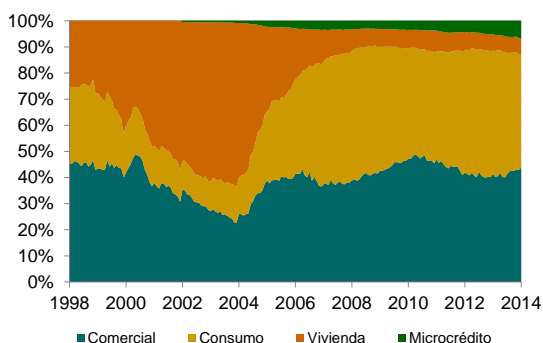
Por otra parte, dentro de la composición de la cartera bruta total por modalidad se continuó observando un incremento de la participación de la cartera de vivienda en enero 2014 (Gráfica 13). Entre diciembre de 2013 y enero de 2014 esta última modalidad aumentó su representación de 8.76% a 8.86%, mientras que la cartera comercial y de consumo la redujeron en 3pb y 5pb tras finalizar el primer mes del año con una participación de 60.18% y 28.01%, respectivamente. Por su parte, el microcrédito redujo su participación en 2pb ubicándose al cierre del mes en 2.95%.

Dentro de la composición del saldo vencido total, se observó una disminución de las modalidades de consumo y vivienda que se vio compensada por el incremento del saldo en mora de la cartera comercial y el microcrédito. En enero 2014 la cartera de consumo redujo su participación en 99pb al ubicarla al cierre del mes en 43.14%, al tiempo que la de vivienda pasó de 6.25% a 6.17%. Por su parte, la modalidad comercial y de microcrédito registraron una representación al término del primer mes de 2014 en su orden de 43.90% y 6.78% (Gráfica 14).

Gráfica 13. Participación por modalidad en la cartera total



Gráfica 14. Participación por modalidad en la cartera vencida total

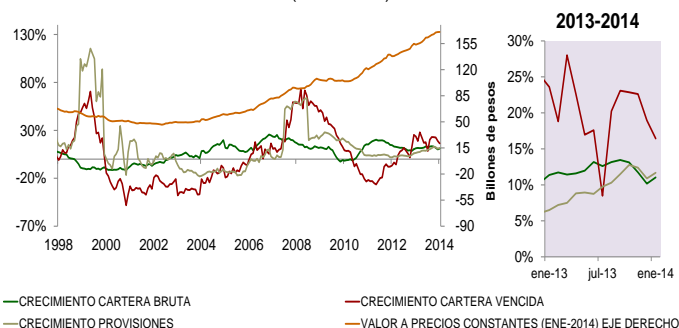


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de enero de 2014. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

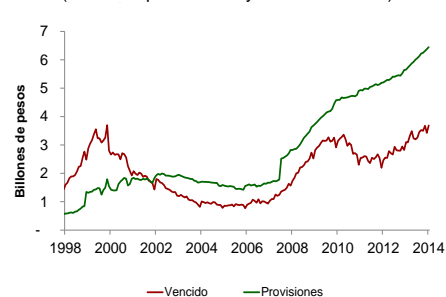
Evolución por modalidad

Cartera comercial

Gráfica 15. Cartera comercial
(Saldo total)



Gráfica 16. Cartera comercial
(Saldo de provisiones y cartera vencida)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de enero de 2014. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

En enero de 2014 la modalidad comercial continuó registrando una tendencia al alza en su dinámica de crecimiento. En el mes de referencia la cartera comercial registró una variación real anual de 11.04% superior a la registrada en diciembre de 2013 (10.17%) y su saldo total ascendió a \$170.59b, aumentando en \$943.85mm frente a lo registrado en diciembre de 2013.

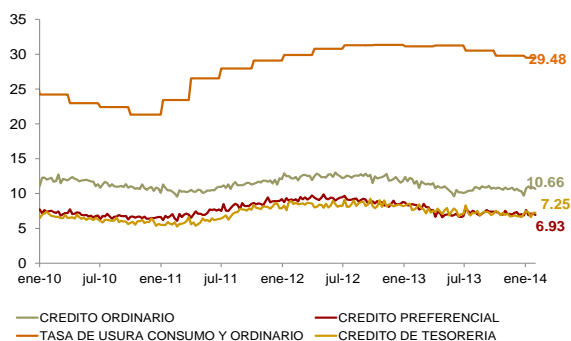
En relación con la cartera vencida, en el primer mes del año se registró un crecimiento inferior al observado en el último mes del año anterior. Cabe mencionar que este comportamiento se dio en línea con un incremento de las provisiones en el mismo periodo. En particular, la cartera vencida de esta modalidad pasó de crecer 18.96% a 16.44% entre el cierre del año anterior y

enero de 2014, al tiempo que las provisiones presentaron un incremento en su variación real anual de 10.89% a 11.68% (Gráfica 15).

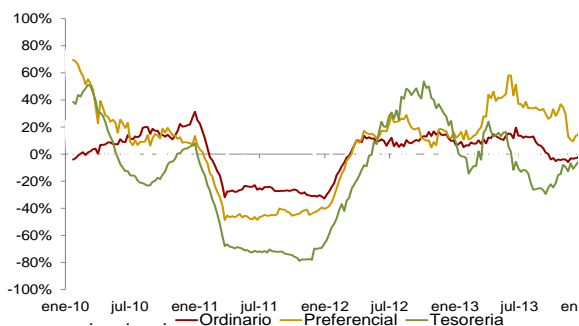
El indicador de cobertura de los créditos comerciales se redujo en enero de 2014, debido al mayor incremento observado en el saldo vencido de esta modalidad en comparación con diciembre de 2013. Durante el mes, el saldo vencido de esta cartera se incrementó en \$263.74mm desde un nivel en diciembre de 2013 de \$3.42b, mientras que en igual periodo las provisiones aumentaron en \$73.25mm, tras ubicarse al cierre de enero en \$6.45b. De esta forma, el indicador de cobertura por mora de esta modalidad llegó al cierre de enero a 174.9%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.74 para cubrirlo. Al cierre de 2013 este indicador se ubicó en 186.21%.

Durante el primer mes del año se observó un alza leve en las tasas de interés de colocación de los créditos comerciales (ordinario, preferencial y de tesorería), continuando con el comportamiento registrado en los últimos meses de 2013. El incremento se observó principalmente en las tasas de interés de los créditos ordinarios, al tiempo que las tasas de interés de los créditos preferenciales y de tesorería presentaron una tendencia más estable (Gráfica 17). Frente a los desembolsos, durante el mes se observó una reducción en las colocaciones de todos los tipos de crédito de esta modalidad, principalmente en los preferenciales. (Gráfica 18).

Gráfica 17. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad comercial (en %)



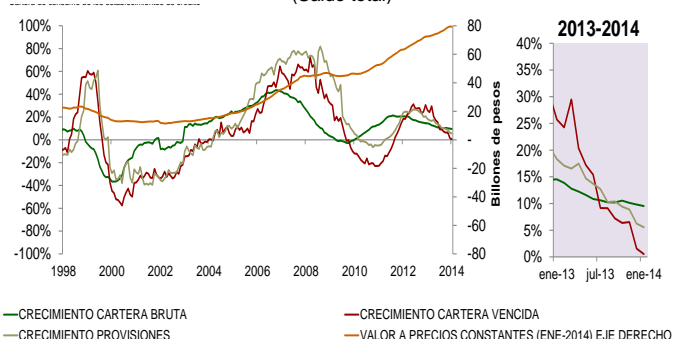
Gráfica 18. Crecimiento nominal anual de los desembolsos en la cartera comercial
(Media móvil 12 semanas)



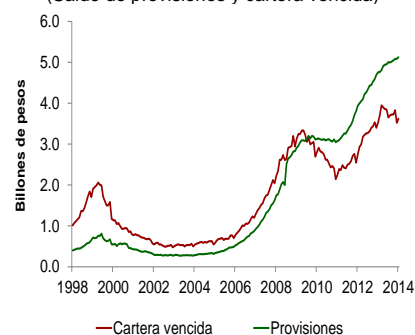
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 31 de enero de 2014.

Cartera de consumo

Gráfica 19. Cartera de consumo
(Saldo total)



Gráfica 20. Cartera de consumo
(Saldo de provisiones y cartera vencida)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de enero de 2014. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

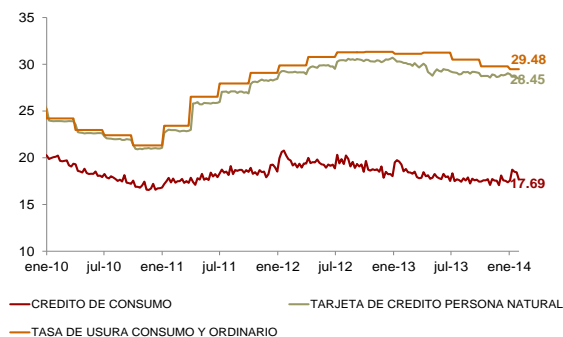
Durante enero de 2014, el portafolio de consumo presentó un menor crecimiento frente a diciembre de 2013. Al cierre del primer mes la variación real anual de esta modalidad se ubicó en 9.52%, con lo cual el saldo de esta cartera se ubicó en \$79.39b (Gráfica 19), mientras que en diciembre de 2013 la variación real anual se situó en 9.81%. En comparación con el saldo registrado al cierre del año anterior, el saldo total de esta cartera aumentó en \$318.05mm durante enero.

Por su parte, el crecimiento del saldo vencido de la cartera de consumo disminuyó en enero de 2014. En particular, la cartera vencida pasó de presentar una variación real anual de 1.56% a 0.53% entre diciembre de 2013 y el primer mes de 2014. En cuanto a las provisiones, su nivel continuó siendo superior al de la cartera vencida tanto en términos de crecimiento como en saldo (Gráfica 19 y Gráfica 20). De esta forma, en enero de 2014 el nivel de las provisiones totales de esta modalidad ascendió a \$5.13b, al tiempo que el saldo vencido se ubicó en \$3.62b. Lo anterior permitió que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 141.5%.

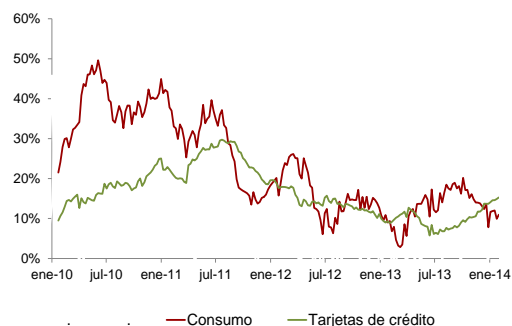
De otro lado, en lo corrido de 2014 las tasas de interés en esta modalidad mantuvieron relativamente estable su diferencial frente a la tasa de usura. Por una parte, las tasas de interés promedio de las tarjetas de crédito cerraron enero en 28.45%, mientras que las tasas para los otros productos de consumo se ubicaron en 17.69% frente a una tasa de usura de 29.48%⁵ (Gráfica 21). En el caso de los desembolsos, durante el mes éstos presentaron un crecimiento anual que se mantuvo alrededor del 10.96%, mientras que los desembolsos en las tarjetas de crédito registraron un crecimiento promedio de 15.27% (Gráfica 22).

⁵ Para el tercer y cuarto trimestre de 2013 este valor se ubicó en su orden en 30.51% y 29.78%.

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



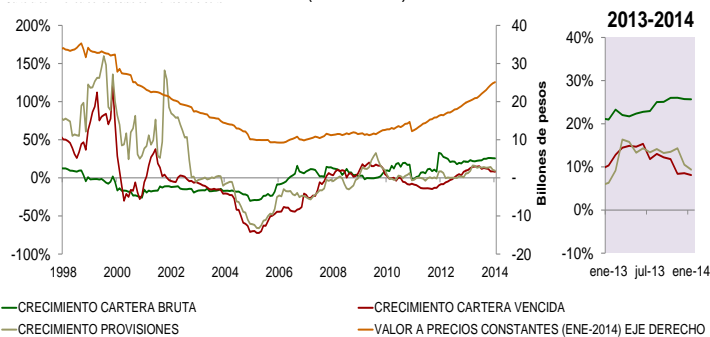
Gráfica 22. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de consumo (Media móvil 12 semanas)



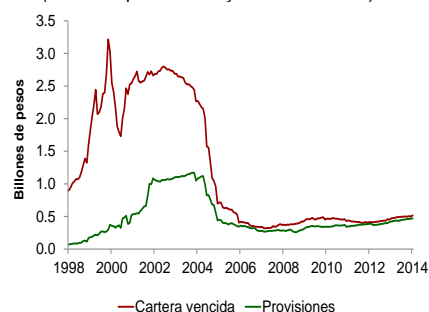
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 31 de enero de 2014.

Cartera de vivienda

Gráfica 23. Cartera de vivienda (Saldo total)



Gráfica 24. Cartera de vivienda (Saldo de provisiones y cartera vencida)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de enero de 2014. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

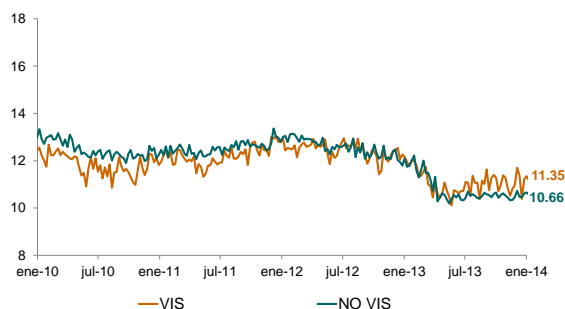
En el primer mes de 2014 la cartera de vivienda continuó siendo la modalidad con la mayor tasa de crecimiento anual en su saldo total con respecto a lo observado en las demás carteras. Al cierre de enero, la variación real anual de esta cartera se ubicó en 25.68% al establecer su saldo en \$25.12b, aumentando en \$423.07mm frente a diciembre de 2013.

En cuanto a la cartera vencida de los créditos de vivienda, durante enero se observó continuidad en la tendencia descendente en su tasa de crecimiento. Este comportamiento se presentó en línea con una reducción presentada desde diciembre en el crecimiento anual de las provisiones. De esta forma, en enero el incremento real anual del saldo vencido y de las provisiones fue de 8.09% y 9.37%, al ubicar su saldo en \$517.91mm y \$470.83mm, respectivamente. Cabe mencionar que para esta modalidad generalmente el nivel de provisiones es inferior al del saldo

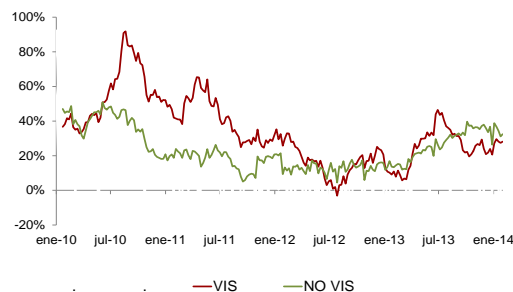
vencido, debido a las garantías de alta calidad que respaldan estos créditos y que permite que las entidades tengan un menor requerimiento de provisiones.

Por otra parte, en lo corrido de 2014 las tasas de interés de vivienda VIS presentaron una tendencia a la baja mientras que las de no VIS se mantuvieron relativamente estables. En particular, las tasas sobre estos créditos se ubicaron en enero de 2014 en un promedio de 10.76%⁶, al tiempo que el ritmo de desembolsos presentó un crecimiento promedio real en el último año de 25.83% (Gráfica 26). Esta tendencia continuó siendo impulsada por los planes de estímulo a los créditos de vivienda que el Gobierno Nacional impulsó desde mediados de abril de 2013⁷.

Gráfica 25. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de vivienda (en %)



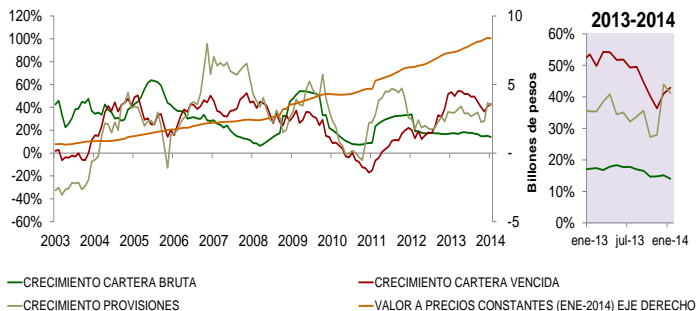
Gráfica 26. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de vivienda (Media móvil 12 semanas)



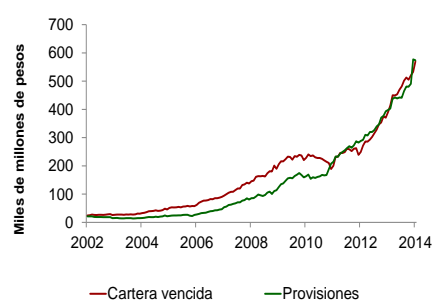
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 31 de enero de 2014.

Cartera de microcrédito

Gráfica 27. Microcrédito (Saldo total)



Gráfica 28. Microcrédito (Saldo de provisiones y cartera vencida)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de enero de 2014. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

En enero de 2014 el microcrédito registró un crecimiento inferior al reportado en diciembre del año anterior (Gráfica 27). Al término de enero la tasa de crecimiento real anual de esta

⁶ Este promedio se obtiene de las tasas de interés para los créditos destinados a vivienda de interés social y a los otros tipos de vivienda en enero de 2014.

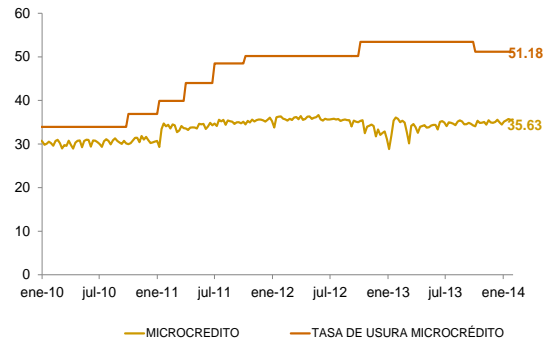
⁷ Implementación del subsidio a las tasas de interés para viviendas nuevas de entre \$80m y \$200m aproximadamente (135 y 335 salarios mínimos, respectivamente).

modalidad se ubicó en 14.02%, al alcanzar un saldo total de \$8.37b. Este comportamiento parece estar relacionado con el robustecimiento de las medidas utilizadas por las entidades en el otorgamiento de créditos, así como por mejoras adoptadas en los procesos de recuperación de la cartera vencida a partir del segundo semestre del 2013.

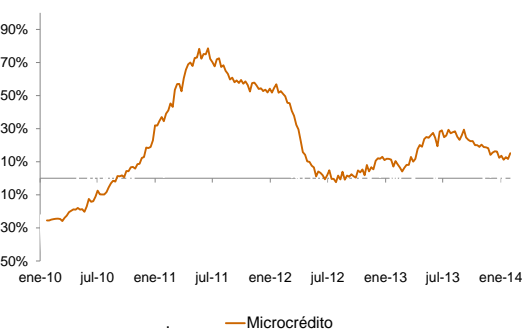
Al finalizar el mes el nivel de provisiones de esta modalidad continuó ubicándose por encima de su saldo vencido (Gráfica 28). Al cierre de enero, el saldo vencido de esta modalidad llegó a \$569.81mm, aumentando en \$36.73mm frente a lo registrado al término de 2013. Para el caso de las provisiones, éstas se ubicaron en el mes de referencia en \$573.82 mm, disminuyendo su nivel en \$3.32mm durante el mes. En particular, dado que en enero de 2014 las provisiones fueron superiores al saldo vencido total de esta modalidad, el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) se ubicó en 100.7%, indicando que por cada peso de cartera vencida en la modalidad de microcrédito, los EC cuentan con un peso de respaldo.

En cuanto a las tasas de interés asociadas a esta modalidad, se registró durante el primer mes de 2014 un diferencial importante frente a la tasa de usura. En particular, la tasa de microcrédito cerró enero en un nivel de 35.63%, por debajo del nivel de usura que aplicó para este periodo (51.18%⁸) (Gráfica 29). En relación con los desembolsos, en lo corrido del año se presentó una tasa de crecimiento anual en los desembolsos en promedio de 20.6%, inferior a lo registrado en el mismo mes del año anterior (112.8%).

Gráfica 29. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de microcrédito (en %)



Gráfica 30. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de microcrédito (Media móvil 12 semanas)



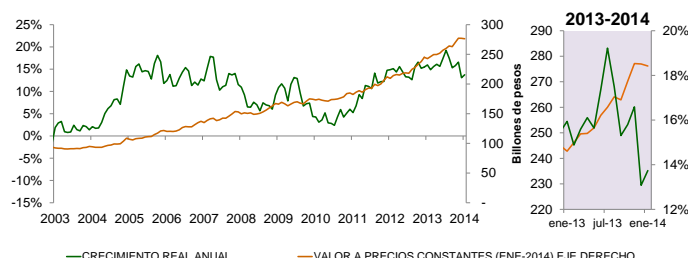
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 31 de enero de 2014.

⁸ El periodo de vigencia de esta tasa de usura (51.18%) es del 01 de octubre de 2014 al 30 de septiembre de 2014.

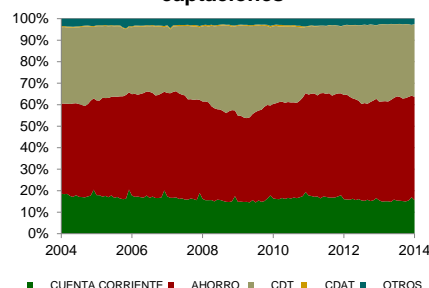
Depósitos

En enero de 2014 las personas naturales y jurídicas incrementaron los depósitos efectuados en las entidades de crédito. En particular, al término de enero los depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito ascendieron a \$276.18b, superior en \$549.13mm a los registrados en diciembre de 2013. Finalizando el mes el crecimiento real anual de los depósitos en los establecimientos de crédito se estableció en 13.87% superior en 66pb al registrado el mes anterior (Gráfica 31).

Gráfica 31. Captaciones de los establecimientos de crédito



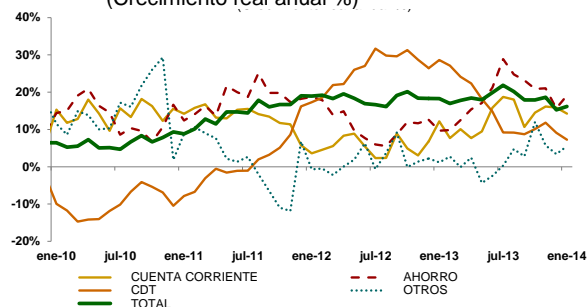
Gráfica 32. Composición de las captaciones



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de enero de 2014. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

El favorable comportamiento de las captaciones de estas entidades durante el primer mes de 2014 obedeció principalmente al incremento en el saldo de las cuentas de ahorro y los CDT's. En enero estos rubros registraron una participación dentro del total de los depósitos de 48.05% y 33.79%, respectivamente (Gráfica 32). Al cierre de enero estas cuentas presentaron un crecimiento real anual en su orden de 19.11% y 7.26%, en el primer caso superior a la observada al cierre de 2013 cuando el crecimiento real fue de 15.66%, mientras que en el segundo se observó una reducción en el crecimiento de 187pb (Gráfica 33). Por su parte, las cuentas corrientes registraron una reducción mensual de 7.84pp en la participación dentro de los depósitos y exigibilidades de los EC.

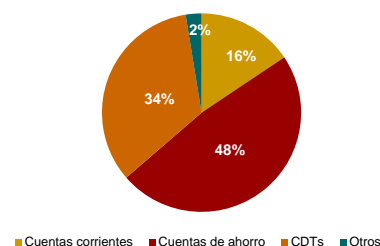
Gráfica 33. Depósitos y exigibilidades (Crecimiento real anual %)



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

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

Gráfica 34. Composición de los depósitos y exigibilidades



Valor en Riesgo (VeR) de los EC⁹

En enero de 2014, el VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un incremento de 4.23% en términos reales frente a diciembre de 2013, ubicándose al finalizar el mes en \$2.25b. El anterior aumento fue explicado principalmente por el comportamiento del factor de tasa de cambio. De otra parte, frente a enero de 2013 el VeR reportó una disminución de \$46.83mm, lo que obedeció en su mayor parte al factor de tasa de interés y tasa de cambio.

Solvencia¹⁰

Con la entrada en vigencia del Decreto 1771 de 2012 y de la Circular Externa 20 de 2013 de la Superintendencia Financiera, se estructuró un nuevo régimen de capital para los establecimientos de crédito. Esta medida se desarrolló con el propósito de fortalecer la calidad del patrimonio de las entidades y garantizar que éstas cuenten con instrumentos con la capacidad necesaria para absorber pérdidas en el desarrollo de sus actividades. Este enfoque acercó la normatividad local a los estándares internacionales definidos en el marco de Basilea III¹¹.

Bajo esta nueva metodología, en enero de 2014 la relación de solvencia total de los establecimientos de crédito sin cooperativas¹² se ubicó en 14.97% (Gráfica 35), al tiempo que la solvencia básica se estableció en 10.07% (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.

⁹A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular Externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera. Es importante aclarar que la metodología estándar para la medición del valor en riesgo de mercado para los establecimientos de crédito no tiene componente de diversificación y asume choques históricos.

¹⁰ 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:

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

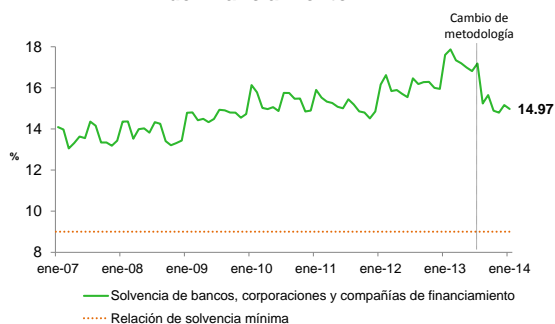
$$\text{Solvencia Total} = \frac{\text{PT}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{RM}} \geq 9\%$$

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

¹¹ 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.

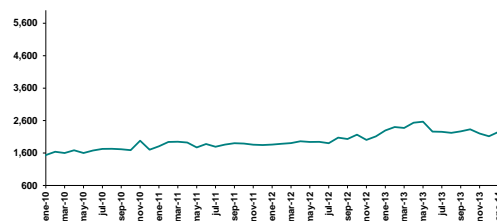
¹² Para julio de 2013 y los periodos anteriores el cálculo de solvencia de los establecimientos de crédito incluyó a los bancos, las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento y las cooperativas. A partir de agosto de 2013 el cálculo para los establecimientos de crédito incluye a los intermediarios mencionados previamente, con excepción de las cooperativas.

Gráfica 35. Relación de solvencia promedio de bancos, corporaciones financieras y compañías de financiamiento



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

Gráfica 36. Valor en Riesgo (VeR) establecimientos de crédito



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

Entre enero de 2013 e igual mes de 2014, estos intermediarios efectuaron una reducción en su capital de \$2.66b, alcanzando en este mes un patrimonio técnico de \$52.83b. A su vez, los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio (APNR) y el valor de exposición por riesgo de mercado se situaron en \$329.52b y \$2.11b, respectivamente. De esta manera, a enero de 2014 el patrimonio técnico presentó una reducción real anual de 6.79%, mientras que los APNR y el riesgo de mercado en conjunto presentaron una variación de 11.26% en términos reales anuales.

III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

En enero de 2014 se observó un aumento general en los niveles de aversión al riesgo observados a través del comportamiento de los índices de volatilidad de los mercados. Al mismo tiempo, los índices de confianza de Europa y EE.UU, se mantuvieron relativamente estables. A nivel regional, la percepción de riesgo aumentó en las principales economías debido, entre otros, a factores relacionados con señales de debilitamiento de la economía, principalmente la considerable devaluación de algunas monedas locales. Por su parte, en Colombia se observó una inflación superior a la de los meses anteriores, la confianza del consumidor continuó mejorando y la inversión extranjera directa se redujo comparada con enero del año anterior.

Contexto internacional

En el primer mes de 2013 tras conocer algunos datos de actividad económica en EE.UU. y China, se observó un incremento en la aversión al riesgo de los mercados financieros. Particularmente, en EE.UU. las cifras relacionadas con desempleo mostraron un incremento de nuevos empleos inferior al de los meses anteriores, mientras que al mismo tiempo, en China se observó una disminución en la actividad industrial teniendo en cuenta que el PMI manufacturero de este país se ubicó en 49.6 nivel de contracción. Por su parte, dentro de las materias primas el petróleo continuó presentando reducciones en su precio como resultado de expectativas de mayor producción en el 2014¹³.

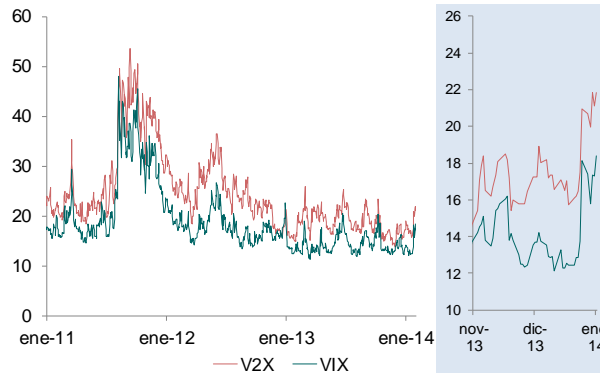
En enero, el índice de volatilidad VIX¹⁴ presentó un aumento en el mes de 4.69 puntos equivalente a 34.18%. De igual forma, el índice de volatilidad V2X¹⁵ presentó un aumento en el mes de 4.56 puntos correspondiente a 26.45%. A nivel regional, la percepción del riesgo de las principales economías latinoamericanas aumentó con relación al mes anterior. En Colombia los CDS a 5 años registraron un aumento de 4.69 puntos llegando a 131.83. Por su parte, Brasil, Chile, México y Perú finalizaron en 193.77 pb, 79.55 pb, 91.51 pb y 133.07 pb, respectivamente.

¹³ Informe mensual de enero 2014 de la OPEP. La OPEP indicó que sus Estados miembros incrementaron en 28.000 barriles diarios la producción petrolera para llegar a 29,71 millones de barriles diarios en enero.

¹⁴ VIX corresponde a un índice de volatilidad del mercado de opciones negociadas sobre el índice S&P500. Generalmente es utilizado para observar la volatilidad presente en los mercados financieros a nivel global.

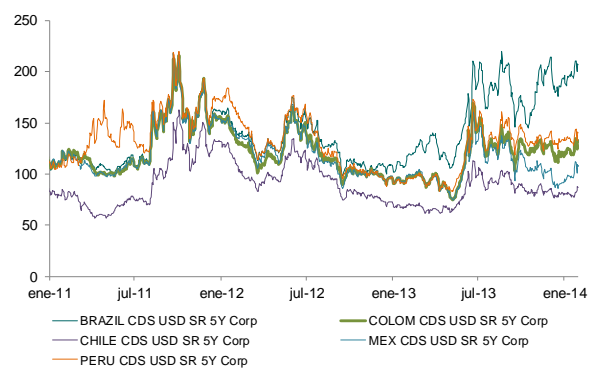
¹⁵ V2X muestra la volatilidad de las opciones negociadas sobre el índice Eurostoxx50.

Gráfica 37: Índices de volatilidad



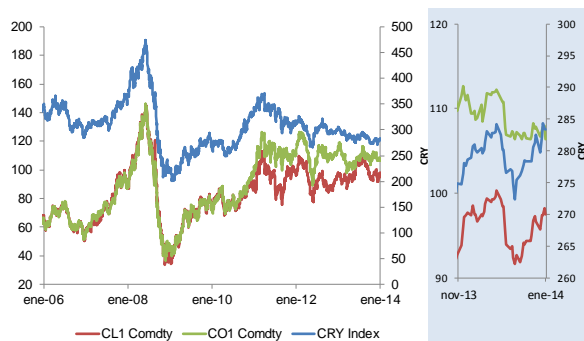
Fuente: Bloomberg

Gráfica 38: CDS Latinoamérica



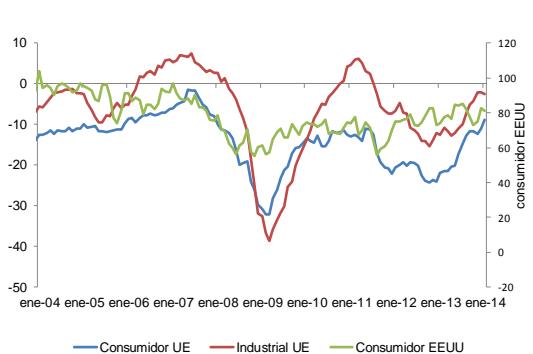
De otra parte, los precios del petróleo y las materias primas presentaron comportamientos mixtos. Mientras el carbón continuó aumentando al presentar un crecimiento de 5.60% en enero de 2014 al pasar de USD56.91 a USD60.10 la tonelada, el WTI registró una reducción de 0.94% correspondiente a una desvalorización de USD0.93, al tiempo que el BRENT presentó una caída de 3.97% equivalente a USD4.40 menos, comportamiento considerado consecuencia de mayores niveles de producción en países como EE.UU., Brasil y Noruega. Adicionalmente, el índice CRY que mide los precios de los futuros de las materias primas registró un aumento de (1.12%) en el mes de referencia al ubicarse en 283.31 puntos.

Gráfica 39: Materias primas



Fuente: Bloomberg

Gráfica 40: Índices de Confianza EU y EE.UU.



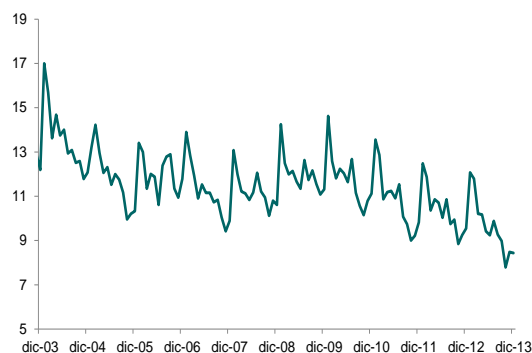
Por otro lado los índices de confianza europeos presentaron una mejora en cuanto al consumo pero una disminución en el industrial. El índice de confianza del consumidor en la Unión Europea registró un aumento de 2.1 puntos, al tiempo que la confianza industrial para la misma zona disminuyó en 0.6 puntos con relación al mes anterior. Por su parte, El índice de confianza del consumidor en Estados Unidos presentó una reducción de 1.3 puntos.

Contexto local

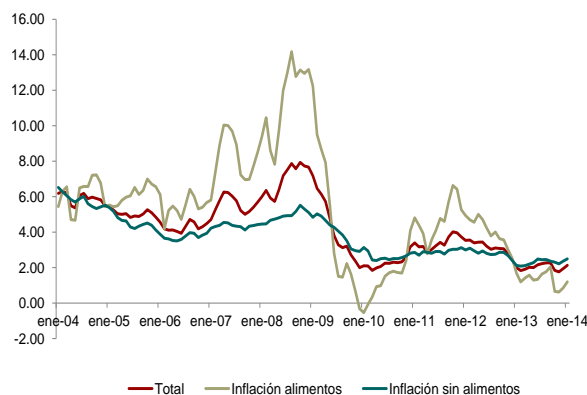
La economía colombiana en enero continuó con la senda de crecimiento que venía presentando en el 2013. A nivel Interno se observó un incremento de los precios principalmente de algunos productos agropecuarios¹⁶ que llevaron a la inflación anual a ubicarse nuevamente dentro del rango meta del Banco de la República. Adicionalmente, una vez conocidos los datos de empleo a diciembre de 2013, se evidenció un aumento en población ocupada especialmente formal, impulsada en mayor parte por la construcción¹⁷, sector que a su vez registró un incremento mensual de 0.41% en los costos de construcción de la vivienda, menor al registrado un año atrás (0.79%).

Con relación al mercado laboral colombiano, la tasa de desempleo fue de 8.44% en diciembre, lo que representó una reducción de 1.11pp con relación al mismo mes de 2012. La tasa global de participación aumentó 0.34 pp al ubicarse en 66.10%, indicando un aumento en la fuerza laboral al compararse con diciembre del año anterior. Por su parte, se crearon 673,202 puestos de trabajo en este periodo, mientras el número de personas buscando trabajo disminuyó en 214,930. De esta forma, la tasa promedio de desempleo de los últimos doce meses fue de 9.73%.

Gráfica 41: Tasa de desempleo



Gráfica 42: Inflación



Fuente: Banco de la República y DANE

En enero el Índice de precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.49% lo que significó un crecimiento anual de 2.13%, ubicándose levemente por encima del límite inferior

¹⁶ En el mes de enero y con respecto al mes de diciembre, se registró un alza de los precios mayoristas de las frutas, las verduras, los tubérculos, las carnes y los productos procesados según el reporte SIPSA del DANE.

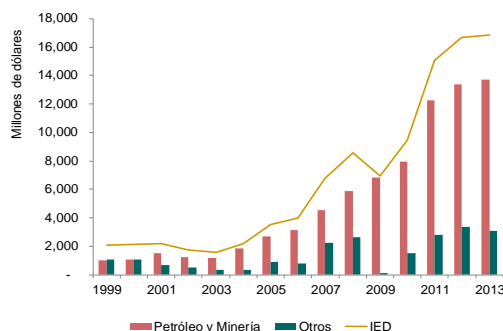
¹⁷ De acuerdo con el DANE, durante el trimestre octubre-diciembre de 2013 la posición ocupacional que registró la mayor participación entre la población ocupada correspondió a obrero empleado particular con 48.3%.

del BR. La inflación básica (no incluye alimentos) fue de 2.49%, mientras que la inflación de alimentos fue de 1.20% anual a enero de 2013. Esta última motivada principalmente por algunos productos agrícolas¹⁸.

La Inversión Extranjera Directa (IED) cerró en USD1.40mm correspondiente a un aumento de USD91.81m anual, monto 6.92% superior al del año anterior. El flujo de IED hacia Colombia continuó concentrado en el sector de petróleo y minería que en el primer mes de 2014 registró un crecimiento de 16.07% anual y se ubicó en USD1.19mm. De esta forma, la IED dirigido hacia otros sectores se redujo en 26.45% con relación al mismo mes del año anterior al pasar de USD283.52m a USD207.78m.

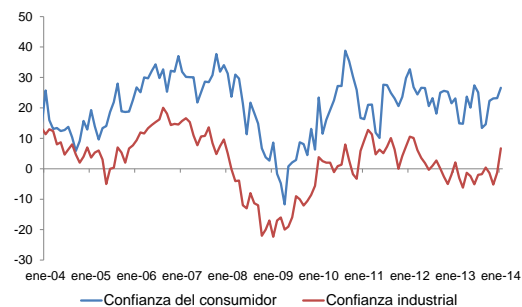
Frente al comercio exterior Colombia registró un comportamiento mixto al cierre de 2013. Por una parte, las exportaciones registraron una disminución anual de 2.17% con relación a 2012, al pasar de USD60,125.2m a USD58,821.9m, este comportamiento estuvo determinado en gran parte por la reducción de 33.6% en las ventas de oro no monetario que registraron una reducción anual de USD 1,148.90m. Por otra parte, las importaciones crecieron 0.5% anual, pasando de USD59.111,4m a \$59.397,0m entre 2012 y 2013, justificadas principalmente por las ventas externas de las importaciones de combustibles y productos de las industrias extractivas.

Gráfica 43: Inversión Extranjera Directa (IED)



Fuente: Banco de la República, DANE y Fedesarrollo.

Gráfica 44: Índices de Confianza



De otro lado, el índice de confianza al consumidor (ICC) de enero 2014 registró un aumento de 3.1 puntos ubicándose en 26.6 al cierre del mes. Con relación al año anterior el ICC presentó un aumento de 3.5 punto. De igual forma se observó un buen comportamiento en el índice de confianza industrial (ICI) que pasó de ubicarse en -1.3 en diciembre de 2013 a 6.7% en enero de 2014, registrando una mejoría de 8 puntos. Este comportamiento se debió en gran parte al progreso en las expectativas de producción para los próximos tres meses¹⁹.

¹⁸ Los gastos básicos con mayores incrementos en enero 2014 fueron: naranjas (18,34%), cebolla (12,85%), tomate (7,70%), moras (6,95%) y otras frutas frescas (6,95%). DANE.

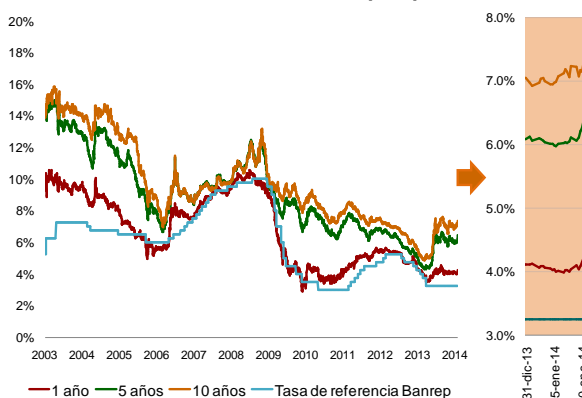
¹⁹ Fedesarrollo

Mercado de renta fija

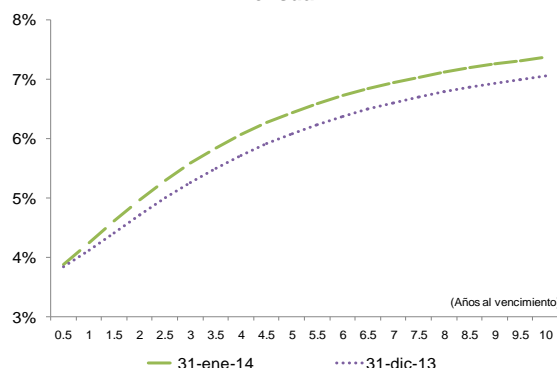
En enero, el mercado de deuda pública local registró desvalorizaciones, siendo más notorio en los títulos con mayor número de años al vencimiento. Este comportamiento fue impulsado en parte debido al alza de la prima de riesgo de Colombia a partir de la mayor volatilidad en los mercados financieros de las economías emergentes. 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 se desplazó al alza, tras registrar desvalorizaciones en los distintos segmentos de la curva. De esta forma, la curva de los Títulos de Tesorería (TES) tasa fija se desplazó al alza en 28pb en promedio durante el mes. En particular, la parte corta presentó una desvalorización en promedio de 16pb, mientras que la parte media y larga²⁰ de la curva registraron desvalorizaciones en promedio de 34pb y 33pb, respectivamente.

Gráfica 45. Colombia, curva cero cupón en pesos



Gráfica 46. Colombia, curva cero cupón en pesos Mensual



2014: Cifras hasta el 31 de enero.

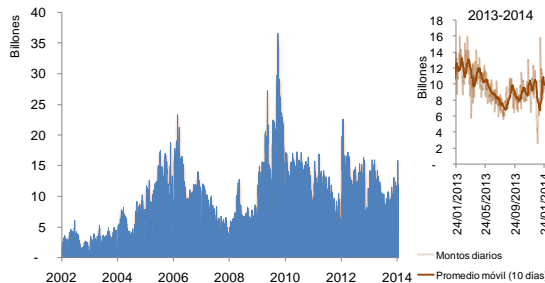
Fuente: Infoval. Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

En cuanto a los montos negociados, durante el mes se transaron \$174.45b 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 BR²¹. De este total, el 91.53% fue en TES, 5.24% en CDT, 2.00% en bonos públicos, 0.42% en bonos privados y el restante en otros títulos de deuda. Cabe mencionar que en este periodo se presentó un promedio diario negociado de \$11.07b, monto mayor al observado en el mes anterior (\$9.83b).

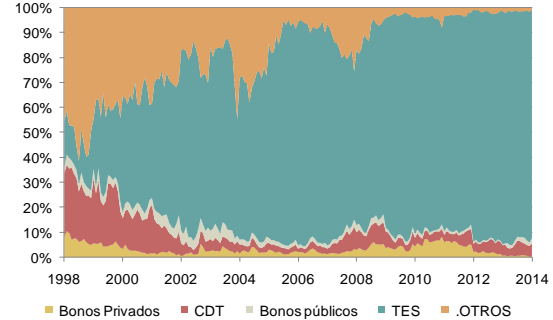
²⁰ Las partes corta, media y larga corresponden a vencimientos entre 0 a 2 años, 2 a 5 años y superiores a 5 años, respectivamente.

²¹ Información hasta el 24 de enero de 2014.

Gráfica 47. Montos negociados en TES



Gráfica 48. Participación por título en los montos negociados en renta fija



2014: Cifras hasta el 24 de enero.

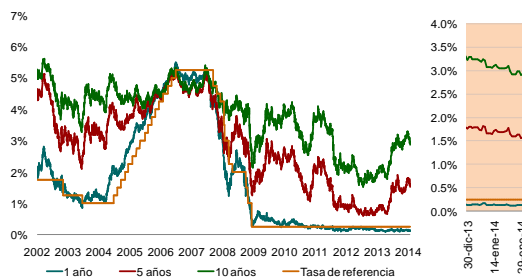
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

Por su parte, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) anunció un cupo nominal de emisión de TES de \$30.3b para el 2014. De este total, \$18.3b serán colocados mediante el mecanismo de subasta, \$7.26b a través de entidades públicas y los restantes \$4.74b serán destinados al pago de obligaciones a cargo de la Nación, como es el caso del déficit causado por el Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPC) por \$3.2b y las pérdidas del Banco de la República estimadas para 2013 en \$1.2b. Durante la vigencia de 2014 las referencias en tasa fija para las colocaciones de deuda interna serán los títulos con vencimiento en septiembre de 2019 (nueva referencia), julio de 2024 y abril de 2028.

A nivel internacional, enero se caracterizó por un incremento en la incertidumbre en los mercados. Durante el mes, el descenso en la creación de nominas no agrícolas en EE.UU. unido a la volatilidad registrada en los mercados financieros de las economías emergentes motivaron un incremento en la demanda de los bonos del tesoro americano a 10 años, considerados como activos refugio. Estos últimos títulos presentaron una valorización de 38.4pb durante enero, cerrando el mes con un rendimiento de 2.64%.

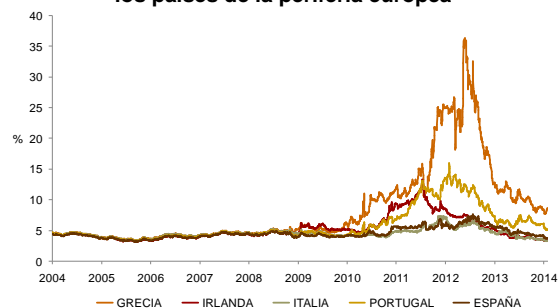
Por su parte, los mejores resultados registrados por algunos países de la eurozona motivó una disminución en la percepción de riesgo en los mercados europeos que se reflejó principalmente en los bonos a 10 años de Portugal, España e Italia, con reducciones en sus tasas de 113pb, 49pb y 35pb al cerrar el mes en 5.00%, 3.66% y 3.22%, respectivamente.

Gráfica 49. Bonos del Tesoro de Estados Unidos



2014: Cifras hasta el 31 de enero.
Fuente: Bloomberg.

Gráfica 50. Tasa de negociación bonos a 10 años de los países de la periferia europea

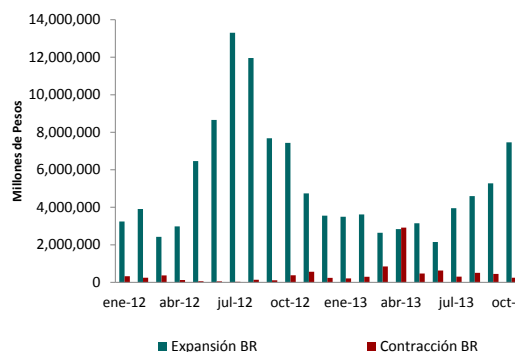


Mercado monetario

En el mercado local, la JDBR decidió mantener la tasa de interés de referencia en 3.25%, la decisión la tomó considerando que en el último trimestre la economía mundial continuo recuperándose y se estima para que para el 2014 los socios comerciales tendrán un crecimiento promedio superior al del año anterior. Para Colombia se consideraron aspectos como el estimar un crecimiento promedio del 4.5% en el último trimestre y un rango entre 3.7% y 4.3% para el año completo. Igualmente, la inflación anual finalizo en 1.94%, por debajo del límite inferior del rango meta, estimándose para este año expectativas cercanas al 3%²².

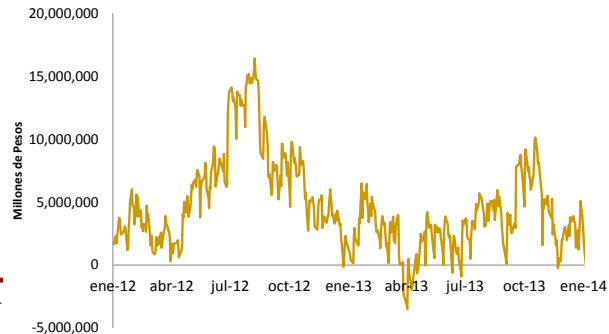
En enero para regular la liquidez de la economía, el Banco de la República redujo los saldos de expansión y de contracción monetaria en \$1.28b y 100.01mm, respectivamente, comparado con el promedio diario registrado en diciembre. De esta forma, al cierre del mes la posición neta de las operaciones de mercado abierto (OMAS) se ubicó en \$1.87b²³, con un saldo en las operaciones de expansión de \$2,30b y las de contracción en 430.71mm.

Gráfica 51. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto



Fuente: Banrep

Gráfica 52. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario



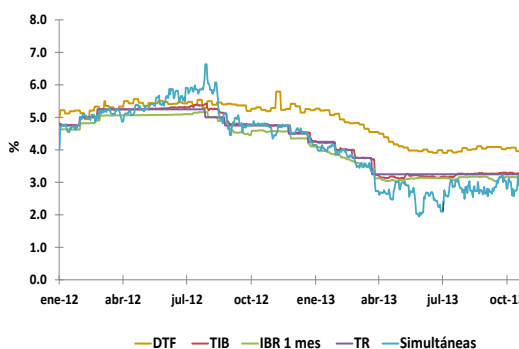
Fuente: Banrep

²² Comunicado de prensa del Banco de la República del 31 de enero del 2014.

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

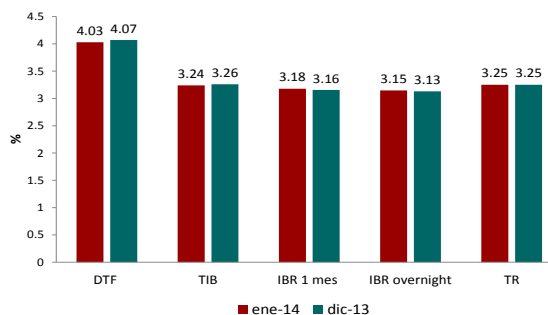
Con respecto a las tasas de interés de corto plazo, estas presentaron un comportamiento mixto comparado con el nivel registrado en diciembre anterior. La Tasa Interbancaria del Mercado (TIB) se situó en 3.24%, 2 pb por debajo de la tasa reportada en el mes anterior y 1 pb por debajo de la Tasa de Referencia (TR). En cuanto al Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y para plazo de un mes se ubicó cada uno en 3.15% y 3.18%, en su orden, aumentando 2 pb frente al valor reportado un mes atrás y 10 pb y 7 pb por debajo de la TR, respectivamente. Por su parte, la DTF registro una caída de 4 pb finalizando el mes en 4.03%.

Gráfica 53. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas



Fuente: Bloomberg y BVC

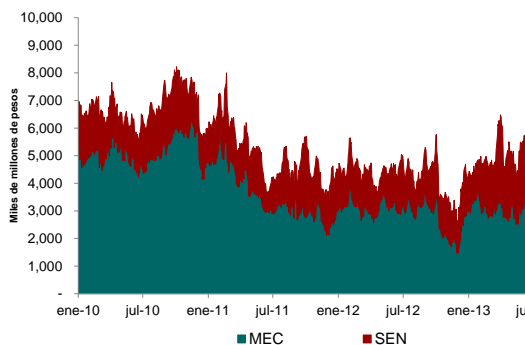
Gráfica 54. Tasa de Referencia (TR), DTF, IBR y TIB



Fuente: Bloomberg

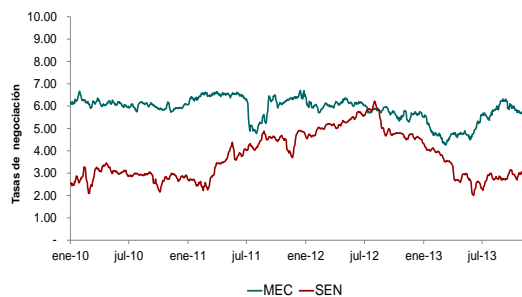
En cuanto a las operaciones pactadas en los sistemas de negociación SEN y MEC, el promedio diario de las operaciones simultáneas presentó un comportamiento al alza. Por una parte, en el SEN se registró un aumento de \$353.20 mm comparado con el promedio diario registrado un mes atrás, al cerrar en \$1.35 b. Así mismo, en el MEC el promedio diario mensual pasó de \$ 2.01b a \$ 2.06b, correspondiente a un valor mayor de \$50.63mm. En lo que respecta a las operaciones repo negociadas en este último mercado, el promedio diario se ubicó en \$15.40mm, monto inferior en \$4.45mm frente a diciembre de 2013.

Gráfica 55. Simultáneas MEC y SEN. Montos diarios negociados



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

Gráfica 56. Tasas simultáneas MEC y SEC



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

A nivel internacional, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo el tipo de interés de referencia en un mínimo histórico de 0.25% y se confirma la perspectiva de una política monetaria con niveles mínimos en la tasa de referencia con una expectativa de inflación reducida. 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 se anunció un recorte de estímulos monetarios al reducir de USD 75.000m a USD 65.000m las compras de activos. En Asia, El Banco Central de China ha conservado su tasa de referencia en 6.00% y ofrece fondos para regular la liquidez del mercado. De otra parte, el Comité de Política Monetaria de Turquía decidió ajustar en el corto plazo las tasas de interés al considerar que los acontecimientos internos y externos ocasionaron una depreciación de la lira turca con un aumento en la prima de riesgo.

Tabla 5. Tasas de referencia de los bancos centrales

Bancos centrales	variación año corrido pb*	ene-13	dic-13	ene-14
Brasil	0	7.25%	10.00%	10.50%
Chile	0	5.00%	4.50%	4.50%
Colombia	0	4.00%	3.25%	3.25%
México	0	4.50%	3.50%	3.50%
Perú	0	4.25%	4.00%	4.00%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	0	0.75%	0.25%	0.25%
China	0	6.00%	6.00%	6.00%
Rusia	0	8.25%	8.25%	8.25%
Corea del Sur	0	2.75%	2.50%	2.50%
Turquía	0	8.75%	7.75%	12.00%

*Puntos básicos

Fuente: Bloomberg

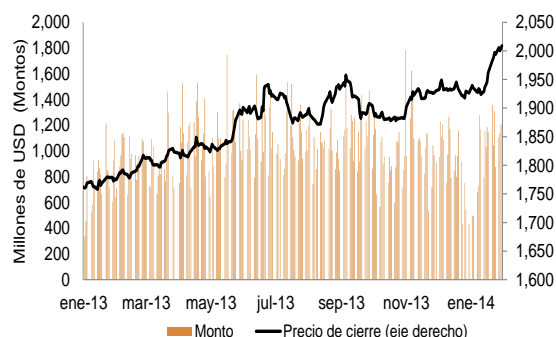
A nivel regional, el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil decidió nuevamente subir la tasa de interés de referencia al 10.50%, el séptimo aumento consecutivo desde el 2013, medida tomada para controlar la inflación que cerró el año anterior por encima de lo esperado. De otra parte, el Banco Central de México decidió mantener en 3.50% la tasa de interés, decisión que obedeció a que la actividad económica y la variación de la inflación es congruente con la política monetaria.

Mercado cambiario

En enero el comportamiento de las monedas estuvo influenciado principalmente por la mayor confianza que se presentó en los inversionistas frente a la recuperación de las economías desarrolladas, lo cual generó salida de capitales, altas volatilidades y debilitamiento de las monedas en los mercados emergentes. Dicho comportamiento llevó a que los bancos centrales de Turquía, India y Sudáfrica incrementaran su tasa de interés de referencia para contener en parte la salida de capitales que se presentó y las presiones sobre sus reservas internacionales, que en el caso del primer país en mención fue una disminución del orden de 7.04% entre diciembre de 2013 y enero de 2014²⁴. En el caso particular de Colombia, la tasa de cambio presentó una tendencia visible al alza a partir de mediados de mes, cerrando en \$2,008.26, como respuesta al fortalecimiento del dólar americano a nivel mundial.

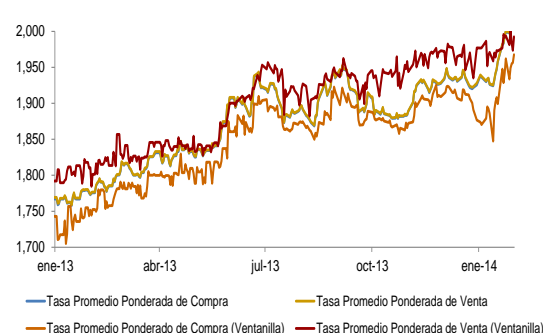
En el mes, el peso colombiano acumuló una depreciación de 4.23%, fluctuando entre un mínimo de \$1,924.79 y un máximo de \$2,013.17, en el mercado interbancario, la divisa alcanzó una tasa máxima de \$2,020 y una mínima de \$1,921.05. Por su parte, el promedio negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en USD 1,021.19m diarios, superior en USD 103.52m al promedio registrado en el mes anterior. En cuanto a las operaciones de compra y venta por ventanilla reportaron una tasa promedio mensual de \$1,914.25 y \$1,977.95, en su orden. La tendencia al alza de la tasa de cambio estuvo acompañada con un incremento en la volatilidad diaria, indicador que para enero presentó un nivel promedio de 6.09 puntos, superior en 0.12 al promedio de diciembre de 2013 e inferior en 0.37 al registrado en el mismo mes del año anterior.

Gráfica 57. Evolución mercado interbancario: Montos Vs Cotización



Fuente: Set Fx, cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfica 58. Evolución tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas

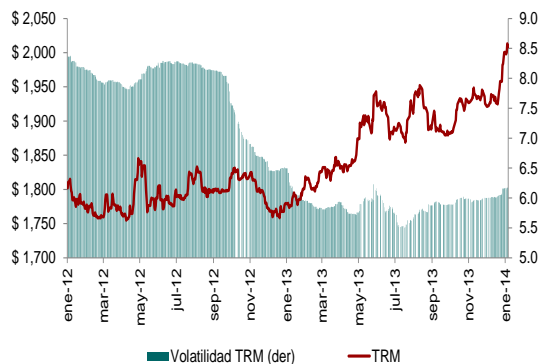


Fuente: Formato 395. Superintendencia Financiera de Colombia

²⁴ Reservas internacionales sin incluir el oro

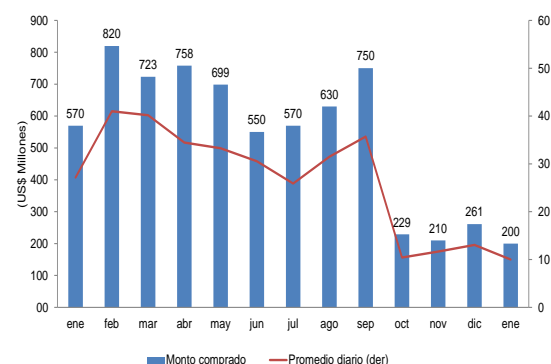
En lo referente al programa de compra de dólares del Banco de la República, en el mes se presentó una disminución del monto, como consecuencia del comportamiento alcista del dólar americano. El promedio diario de compra pasó de USD 13.06m a USD 10.00m entre diciembre de 2013 y enero de 2014, periodo en el cual el Emisor compró USD 200m²⁵.

Gráfica 59. Evolución de la TRM y volatilidad
Tasa de cambio representativa del mercado



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

Gráfica 60. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario



Fuente: Banco de la República

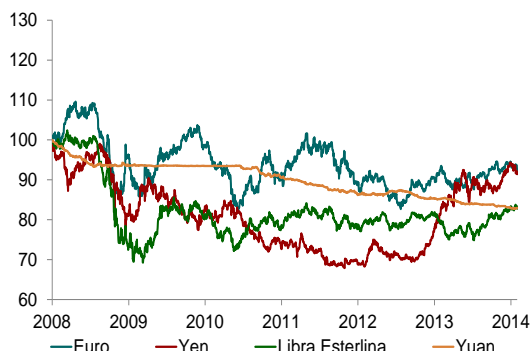
Por su parte, la balanza cambiaria de Colombia registró un saldo negativo en cuenta corriente de USD 515.7m, el cual fue compensado por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD 590.7m, permitiendo una variación en las reservas brutas de USD 75m y un saldo de las reservas internacionales netas de USD 43,710.6m. Frente a enero de 2013, la cuenta corriente presentó un incremento de USD 139.3m mientras que los movimientos netos de capital disminuyeron en USD 460.8m.

De manera desagregada, en enero la Inversión Extranjera Directa en Colombia ascendió a USD 1403.5m presentando un incremento de USD 90.7m frente al mismo mes del año anterior, explicada principalmente por el aumento en los flujos provenientes del sector minero-energético, los cuales ascendieron a USD 1195.8m, representando el 85.20% de dicho rubro, comparada con el 14.80% de participación de la inversión extranjera en otros sectores la cual presentó una disminución de USD 76.8m comparado con igual mes de 2013. De igual manera, la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) disminuyó USD 318.2m tras pasar de USD 435.6m a USD 117.4m entre enero de 2013 y enero de 2014, al tiempo que la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) aumentó en USD 109.2m al cerrar en USD 130.3m, siendo la Inversión de Portafolio el rubro de mayor participación en ésta con USD 116.4m. Dado lo anterior, la Inversión Extranjera Neta (IEN)

²⁵ Tomado del Banco de la República. Subastas de intervención cambiaria compra directa de dólares al 30 de diciembre de 2013.

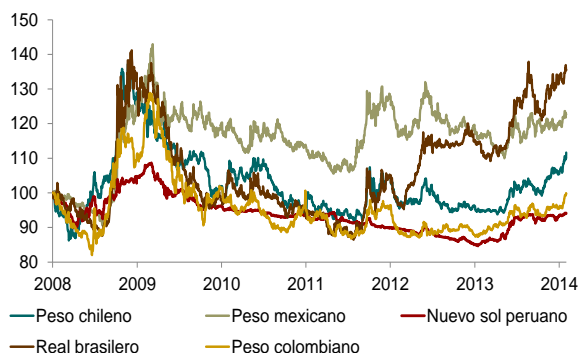
en enero fue de USD 1390.6m, inferior en USD 336.7m al valor registrado en el mismo mes de 2013²⁶.

Gráfica 61. Evolución tasas de cambio a nivel internacional



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

Gráfica 62. Evolución tasas de cambio a nivel regional



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

En el contexto internacional, a pesar que en el transcurso del 2013 la incertidumbre en el mercado de monedas estuvo sujeta a la posible disminución del programa de estímulo monetario de la FED, en enero de 2014 se evidenció que tras el buen comportamiento de la economía estadounidense mostrado en los últimos meses y los síntomas de desaceleración de China, los inversionistas empezaron a retornar sus capitales a las economías desarrolladas, afectando principalmente el comportamiento de las monedas de los países emergentes y sus reservas internacionales.

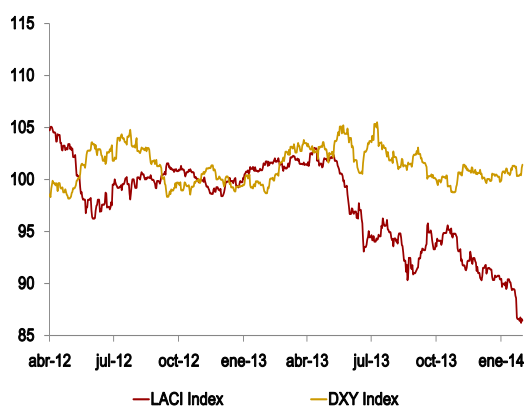
En línea con lo anterior, en el mes se destacó el fortalecimiento del dólar estadounidense frente a las monedas de economías emergentes como Rusia, Turquía, Corea del Sur e India con depreciaciones del orden de los 6.50%, 5.04%, 2.88% y 1.37%, en su orden. En cuanto a su desempeño frente a sus principales pares de monedas, también se vio un comportamiento de fortalecimiento. En el caso del euro y la libra esterlina, en enero presentaron depreciaciones de 1.87% y 0.71%, respectivamente. Por otra parte, el yen cerró el mes de referencia en 102.04 JPY/USD lo que correspondió a una apreciación de la moneda japonesa de 3.11%, convirtiéndose en la única de las principales divisas que presentó un fortalecimiento frente a la moneda de EE.UU. Ante este entorno, el índice DXY²⁷ pasó de 80.03 a 81.31 puntos entre diciembre de 2013 y el cierre de enero de 2014.

²⁶ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 30 de diciembre de 2013.

²⁷ 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.

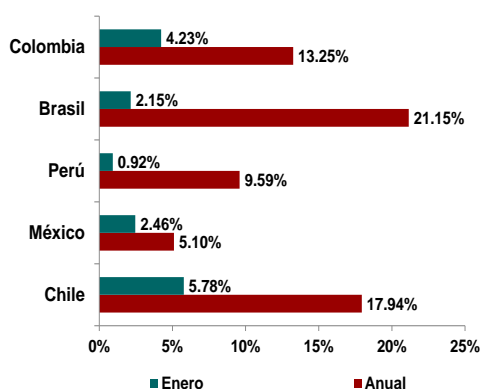
A nivel regional, las monedas latinoamericanas se depreciaron respecto al dólar en el primer mes del año. En respuesta a este comportamiento, el índice LACI²⁸ disminuyó 4.38% comparado con el cierre del semestre anterior, lo que se reflejó en una depreciación del peso chileno, el peso mexicano, real brasilero, y el sol peruano de 5.78%, 2.46%, 2.15% y 0.92%, respectivamente. Cabe mencionar que los gobiernos de Venezuela y Argentina decidieron devaluar sus monedas con el fin de contener en parte el efecto sobre las reservas internacionales que generó la salida de capitales de sus economías.

Gráfica 63. Evolución índices LACI y DXY



Fuente: Bloomberg. Cálculos Superintendencia Financiera Colombia

Gráfica 64. Depreciación de monedas regionales



Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

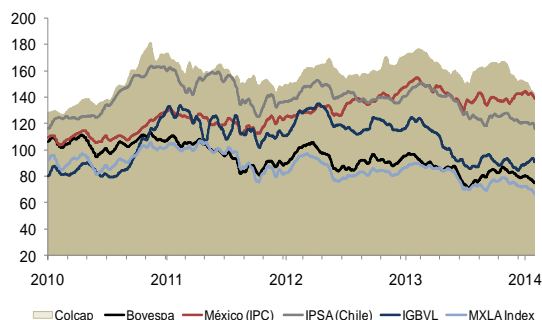
En enero de 2014 el índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia se ubicó en 1.460,04 registrando una caída de 9.11% con relación al cierre del 2013. Esta variación es similar a la observada en algunas de las plazas más importantes de Latinoamérica, como en la Bolsa de Valores de Sao Paulo (Brasil) donde el índice Bovespa bajó en 7.51%, o en la Bolsa de Valores de Santiago de Chile, donde se observó una variación de -7.02% frente al último dato de diciembre año anterior (Gráfica 65).

En México, el índice IPC de acciones cayó en menor proporción a la registrada en las otras plazas mencionadas, con una variación del -4.32% durante enero. Este comportamiento fue parecido al observado en los tres índices de acciones más importantes de Estados Unidos (S&Poor's 500, Dow Jones y Nasdaq), los cuales en promedio registraron una disminución de 3.53%. Esta trayectoria a la baja en los precios de las acciones en el primer mes del 2014, se

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

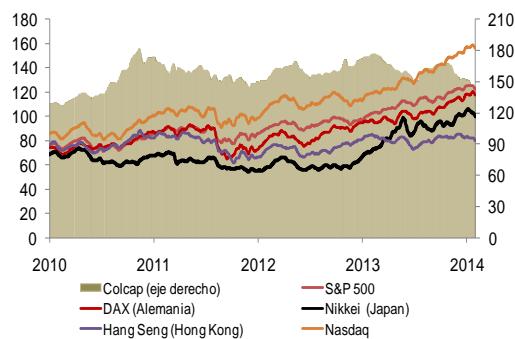
observó también en otros de los países de mayor industrialización, como es el caso de Alemania donde el índice DAX bajó en 2.57% o en el Reino Unido en el cuál el FTSE 100 tuvo una caída de 3.54%. En Japón el descenso fue más alto aún, con 8.45% para este mes (Gráfica 66).

Gráfica 65. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria



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

Gráfica 66. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria



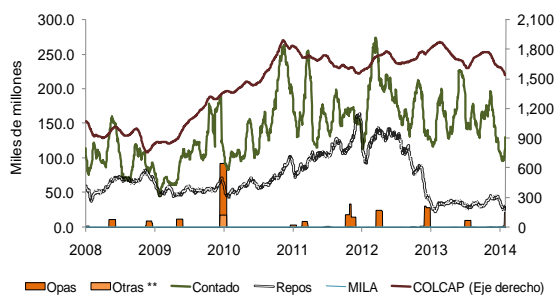
Fuente: Bloomberg.
Promedios móviles de orden 10, calculados con base 100 de enero 2008.

A esta situación de baja en los precios, en la mayor parte de los mercados de acciones del mundo, contribuyó la incertidumbre sobre el crecimiento económico en China, cuyo índice manufacturero PMI (Purchasing Manager's Index) cayó por debajo de los 50 puntos en enero, indicando que la actividad económica en este país podría estar desacelerándose a mayores ritmos de los esperados. De igual manera, las dificultades cambiarias observadas en algunas economías emergentes en la última semana de enero acentuaron la incertidumbre entre los inversionistas frente a sus posiciones de activos financieros en las plazas bursátiles de estos países. La expectativa que hubo en enero con relación a posibles nuevos recortes en las compras de activos monetarios por parte de la FED en Estados Unidos fue otro factor que incidió en la baja de los precios de acciones a nivel internacional, recorte que se hizo efectivo en los últimos días de este mes. Por su parte, la fuerte caída de los precios accionarios en Japón obedeció a la apreciación que registró el Yen respecto del dólar, situación que afecta a la baja los ingresos de los exportadores nipones.

El valor total de las transacciones con acciones realizadas en enero de 2014 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$3.8 b, 7.44% real menos frente a la cifra observada en igual mes del 2013. De éstas negociaciones, el 73.75% correspondió a operaciones de contado, el 21.90% a transacciones de recompra y el restante 4.35% a Ofertas Públicas de Adquisición. La participación de las transacciones de contado fue inferior en 11 p.p. a la observada en igual mes de 2013, mientras que la correspondiente a las operaciones de recompra fue superior en 7,6 p.p. a la registrada en el primer mes de 2013.

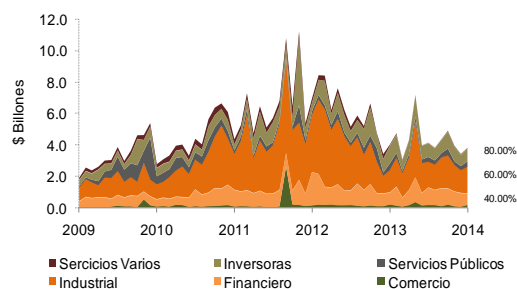
En cuanto a los promedios diarios de negociación de contado, se ubicaron alrededor de \$134,000m en enero de 2014, 15.22% real menos frente a igual mes del 2013. Por su parte, las transacciones diarias de recompra con acciones se ubicaron alrededor de los \$29,103m, registrando un aumento del 3.87% frente al promedio diario reportado en enero de 2013 (Gráfica 67).

Gráfica 67. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación



Cifras hasta enero de 2014. 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.

Gráfica 68. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor *



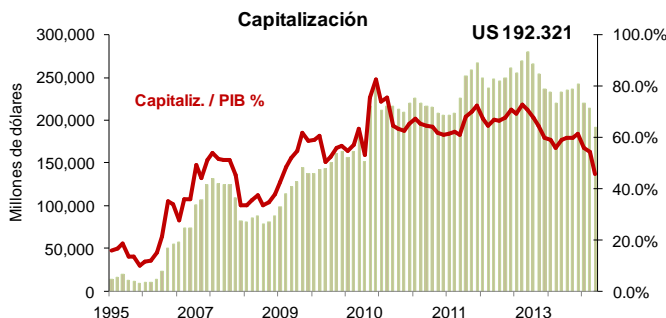
* Incluye Repos, Normales y Opas
 Fuente: Transmisión diaria de operaciones por parte de la Bolsa de Valores de Colombia.

Las operaciones en el mercado secundario con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 45.50% del valor total transado con acciones en enero de 2014 (Gráfica 68). Al interior de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 72.80%, y estos últimos fueron equivalentes a una tercera parte del total de las transacciones efectuadas en el mes. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 19.24% del valor de las negociaciones del mes, y los correspondientes a los emisores del sector de Sociedades Inversoras participaron con el 20.27% de tales operaciones (Gráfica 68).

Esta participación por sectores, dentro del total de las negociaciones reportadas en enero de 2014, es similar a la composición de la canasta de acciones con que calculó el Colcap en el trimestre comprendido entre noviembre y enero últimos. 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 financiero uno del 18.81%, proporciones similares a las observadas dentro del total de las transacciones secundarias del mes. Por su parte, los títulos de las Sociedades Inversoras participaron con el 24.11% de la canasta vigente y las acciones emitidas por las entidades provenientes del renglón petrolero han registrado un peso del 25.29% en dicha estructura.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por su capitalización bursátil, al cierre de enero se ubicó en \$386.2b, con una baja real de 23.87% frente a igual mes del 2013. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 192.3 mm y representó el 45.76% del PIB estimado para el 2014 (Gráfica 69).

Gráfica 69. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor.



Cifras hasta enero de 2014. 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 enero se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 125 operaciones, equivalentes a USD 3.0 m en transacciones. Desde su entrada en operación, en el MILA se han efectuado 5.255 transacciones por un valor de USD 239.3m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (78.76%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (15.58%) y por los transados en la bolsa de Lima (5,66%)²⁹.

²⁹ Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Febrero de 2014; N° 28.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 6: Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	388.500.052	75.616.762	264.695.621	54.340.264	421.931
Corp. Financieras	12.371.565	9.334.341	78.015	5.266.618	-11.579
Compañías de Financiamiento	24.520.538	661.545	16.352.317	2.814.448	43.845
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2.691.611	134.806	2.343.344	491.248	6.688
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	0	0	0	0	0
TOTAL	428.083.766	85.747.454	283.469.297	62.912.578	460.885
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	14,8%	14,8%	14,5%	14,2%	-94.610
Corp. Financieras	14,0%	17,0%	-	22,9%	14.561
Compañías de Financiamiento	16,9%	2,8%	13,6%	15,1%	20.265
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	13,8%	8,5%	14,1%	13,6%	2.317
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-1.083
TOTAL	14,7%	14,8%	14,2%	14,6%	(58.549)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

(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	Enero - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1.180.080	1.028.379	27.236	179.173	-4.260
Seguros Generales	13.646.810	7.000.608	39.440	3.579.725	13.385
Seguros de Vida	29.237.476	24.404.153	47.455	5.353.210	-90.636
Coop. de Seguros	578.466	332.527	1.487	146.905	1.169
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	397.285	24.651	0	218.341	65.265
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	190.892	171.424	0	182.631	-3.268
TOTAL	45.231.010	32.961.743	115.618	9.659.985	(18.344)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-15,4%	-15,2%	11,7%	-34,8%	-11.697
Seguros Generales	4,5%	6,3%	-8,8%	4,1%	-20.113
Seguros de Vida	12,6%	15,0%	9,4%	-7,9%	-174.057
Coop. de Seguros	8,9%	8,8%	-21,9%	7,7%	3.231
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	8,1%	-0,1%	-	5,1%	-2.262
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	4,8%	5,5%	-	6,3%	-4.779
TOTAL	9,0%	11,7%	2,4%	-3,8%	(209.678)

Tabla 8: Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3.372.694	2.182.554	0	2.566.529	-5.135
Fondo de Pensiones Moderado	110.303.764	105.953.743	0	110.001.190	-3.412.903
Fondo de Pensiones Conservador	9.201.706	8.890.790	0	9.186.078	-114.962
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1.274.083	1.190.497	0	1.268.888	-47.474
Fondo Especial de Retiro Programado	8.750.764	8.386.466	0	8.737.782	-144.617
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11.903.961	9.757.285	0	11.424.400	-202.004
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6.128.732	5.944.284	0	6.106.727	-161.309
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	457.955	178.883	0	449.019	838
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	148.020.965	140.301.948	0	147.174.084	(4.082.431)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	6,7%	0,4%	-	-4,1%	-74.530
Fondo de Pensiones Moderado	-1,9%	-3,8%	-	-2,0%	-6.149.515
Fondo de Pensiones Conservador	20,8%	21,1%	-	20,7%	-284.627
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	6,0%	2,8%	-	5,6%	-81.411
Fondo Especial de Retiro Programado	4,9%	1,7%	-	4,9%	-343.362
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	-5,2%	-8,9%	-	-2,9%	-374.826
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	-1,1%	-2,5%	-	-1,1%	-276.235
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	16,5%	-12,9%	-	16,2%	-337
TOTAL FONDOS	-0,5%	-2,5%	-	-0,4%	(7.510.313)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

(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 SAFP 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	Enero - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2.210.807	1.121.980	0	1.805.817	21.882
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	38.369.903	26.661.982	0	37.564.763	-194.274
Recursos de la Seguridad Social	75.307.143	67.890.802	0	71.544.028	-343.515
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.539.996	1.409.009	0	1.534.300	2.551
Fiducias	160.600.678	59.482.625	2.853.937	105.401.898	-2.481.143
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	275.817.720	155.444.419	2.853.937	216.044.989	(3.016.381)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	4,0%	4,4%	-	9,5%	-10.702
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	1,4%	-1,4%	-	1,2%	-422.795
Recursos de la Seguridad Social	1,4%	-1,8%	-	0,7%	-765.898
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-2,5%	1,0%	-	-2,6%	-7.839
Fiducias	15,2%	6,2%	-3,6%	16,1%	-3.622.521
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	9,0%	1,2%	-3,6%	7,7%	(4.819.054)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

(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	Enero - 2014				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2.680.581	1.435.302	0	832.658	1.856
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	39.699	4.860	0	24.880	-246
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	27.448	16.210	0	21.249	-216
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	2.747.728	1.456.372	0	878.786	1.395
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	742.652	538.408	0	725.095	-17.811
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	595.393	382.420	0	590.586	-19.717
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	10.557.269	6.733.159	0	10.405.643	-29.208
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	11.895.314	7.653.986	0	11.721.324	(66.737)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-30,6%	-19,5%	-	-1,6%	-9.121
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-22,3%	-64,5%	-	-21,8%	26
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-37,2%	-34,7%	-	-38,7%	12
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-30,6%	-20,0%	-	-3,7%	(9.082)
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-4,7%	-6,8%	-	-2,5%	-25.703
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-71,2%	-79,0%	-	-71,0%	-1.422
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	10,3%	-10,6%	-	10,2%	-75.256
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	-4,2%	-22,9%	-	-4,1%	(102.381)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

(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	Enero - 2014				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	30.683	63	0	23.501	267
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	650.005	22.251	50	544.125	1.385
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	489.730	121.086	0	297.571	4.259
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	133.920	83.365	0	116.169	1.962
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	32.000	20.578	0	30.803	320
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	59.908	9.016	0	53.355	-984
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	15.498	0	0	14.594	-1.405
Calificadoras de Riesgo	15.511	1.741	0	11.729	-80
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	94.632	43.369	0	69.281	2.250
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7.321	1.841	0	5.828	112
Admin. de sistema transaccional de divisas	15.394	601	0	10.645	517
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	5.067	2.557	0	4.466	144
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	9.143	65	0	7.704	-97
Proveedores de precios para valoración	4.651	0	0	2.229	-24
TOTAL	1.563.462	306.532	50	1.191.998	8.626
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	6,2%	93,1%	-	6,4%	198
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	5,8%	-19,7%	-37,8%	7,8%	-596
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	-0,1%	-30,6%	-	0,6%	762
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	-1,2%	-5,9%	-	0,3%	1.011
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	2,2%	3,0%	-	3,3%	349
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	11,7%	-33,7%	-	5,0%	-753
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	-14,7%	0,0%	-	-16,2%	-1.002
Calificadoras de Riesgo	37,7%	4077,8%	-	46,6%	138
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	-1,7%	-8,7%	-	-3,3%	-393
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	15,6%	103,0%	-	30,9%	51
Admin. de sistema transaccional de divisas	38,9%	0,0%	-	45,3%	237
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	7,0%	-16,7%	-	7,1%	30
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	30,7%	0,0%	-	31,8%	-148
TOTAL	3,4%	-18,4%	-37,8%	4,6%	(72)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

(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	Enero - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6.175.460	967.179	5.083.092	1.384.392	-1.808
Findeter	7.051.928	75.073	6.125.432	927.674	1.923
FEN	505.726	333.400	158.418	461.826	-228
Finagro	9.252.271	1.645.439	6.383.628	735.501	7.692
Icetex	25.852	23.502	0	21.618	84
Fonade	2.299.537	1.348.119	764	136.355	-1.070
Fogafin	9.623.025	9.031.388	0	403.473	-3.206
Fondo Nacional del Ahorro	5.808.996	631.344	4.565.667	2.108.674	15.298
Fogacoop	454.907	309.925	0	72.221	884
FNG	814.477	669.142	181.513	434.678	8.328
Caja de Vivienda Militar	5.102.398	4.711.583	302	194.304	1.715
TOTAL IOEs	47.114.578	19.746.093	22.498.816	6.880.716	29.613
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	-3,7%	-31,9%	8,9%	-7,8%	-23.782
Findeter	9,0%	52,0%	7,7%	6,0%	-251
FEN	26,1%	-5,6%	0,2%	22,0%	-6.636
Finagro	30,7%	218,5%	4,5%	12,3%	971
Icetex	-1,5%	11,9%	-	5,4%	-120
Fonade	54,1%	40,2%	-	13,3%	-598
Fogafin	19,0%	16,6%	-	-10,8%	-8.088
Fondo Nacional del Ahorro	9,0%	-37,0%	18,1%	4,2%	1.249
Fogacoop	9,2%	-10,4%	-	-1,3%	-1.539
FNG	12,3%	10,3%	26,1%	7,5%	3.922
Caja de Vivienda Militar	10,2%	13,2%	-22,8%	11,8%	612
TOTAL IOEs	14,7%	14,9%	9,1%	3,0%	(34.262)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

(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	ene-14		ene-13	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1,3%	9,2%	1,7%	12,0%
Industria Aseguradora	-0,4%	-1,9%	5,7%	25,7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	-1,8%	-2,4%	29,8%	35,9%
Soc. Fiduciarias	12,5%	15,6%	20,0%	26,5%
Soc. Comisionistas de Bolsas	0,7%	2,3%	3,3%	15,7%
Comisionistas de la BVC	0,8%	2,7%	3,5%	16,7%
Comisionistas de la BMC	-7,2%	-11,2%	-6,2%	-9,8%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	-9,0%	-11,5%	-6,1%	-7,6%
Proveedores de Infraestructura	6,8%	9,0%	7,1%	9,6%
Instituciones Oficiales Especiales	0,8%	5,3%	1,9%	12,1%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1,1%	7,3%	2,3%	14,7%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

(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	ene-14		ene-13	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	-28,5%	-28,6%	31,5%	31,7%
Fondos de Pensiones Obligatorias	-29,5%	-29,6%	33,3%	33,3%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-18,6%	-19,3%	17,8%	19,1%
Fondos de Cesantías	-25,6%	-25,7%	23,3%	23,4%
Fondos mutuos de inversión	-25,3%	-25,8%	12,9%	13,5%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	-5,4%	-5,7%	7,2%	7,5%
RENTABILIDAD (Fondos)	-19,0%	-19,3%	20,3%	20,7%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

(1) No incluye fiducias

Tabla 15: Principales indicadores de colocación de recursos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	ene-2014	ene-2013	dic-2013	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	23.794.150	23.316.838	30.150.496	2,0%	-21,1%
Comercial ³	16.327.313	16.904.430	22.485.723	-3,4%	-27,4%
Consumo ⁴	6.004.176	5.272.628	6.195.378	13,9%	-3,1%
Vivienda	1.156.408	885.923	1.190.340	30,5%	-2,9%
Microcrédito	306.253	253.857	279.054	20,6%	9,7%
Tasas de interés ⁵	16,35%	17,48%	14,67%	-1,13%	1,68%
Comercial	13,91%	15,39%	12,31%	-1,48%	1,59%
Consumo	23,08%	24,44%	23,11%	-1,36%	-0,03%
Vivienda	10,76%	12,07%	10,49%	-1,31%	0,27%
Microcrédito	35,57%	26,60%	35,05%	8,96%	0,51%

(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

ene-2014	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Enero de 2014	170.593.504	79.391.717	25.118.464	8.365.612	283.469.297
Enero de 2013	150.428.864	70.980.056	19.569.550	7.183.825	248.162.295
Diciembre de 2013	169.649.650	79.073.669	24.695.393	8.364.148	281.782.860
Cartera Vencida					
Enero de 2014	3.687.200	3.623.258	517.909	569.811	8.398.178
Enero de 2013	3.100.499	3.529.006	469.145	390.381	7.489.031
Diciembre de 2013	3.424.412	3.529.299	499.024	533.082	7.985.818
Provisiones²					
Enero de 2014	6.447.944	5.126.868	470.830	573.823	12.976.772
Enero de 2013	5.653.158	4.755.634	421.514	397.984	11.518.338
Diciembre de 2013	6.374.698	5.087.095	467.630	577.138	12.859.893
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60,18%	28,01%	8,86%	2,95%	100,00%
Cartera Vencida	43,90%	43,14%	6,17%	6,78%	100,00%
Provisiones²	49,69%	39,51%	3,63%	4,42%	100,00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Enero de 2014	13,40%	11,85%	28,35%	16,45%	14,23%
Enero de 2013	13,60%	16,82%	23,39%	19,53%	15,39%
Diciembre de 2013	12,31%	11,94%	28,17%	17,35%	13,58%
Cartera Vencida					
Enero de 2014	18,92%	2,67%	10,39%	45,96%	12,14%
Enero de 2013	26,08%	28,25%	12,56%	56,56%	27,43%
Diciembre de 2013	21,31%	3,80%	10,70%	43,74%	13,36%
Provisiones²					
Enero de 2014	14,06%	7,81%	11,70%	44,18%	12,66%
Enero de 2013	8,63%	20,68%	8,43%	38,10%	14,46%
Diciembre de 2013	13,04%	8,31%	12,67%	46,75%	12,49%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad³					
Por mora					
Enero de 2014	2,16%	4,56%	2,06%	6,81%	2,96%
Enero de 2013	2,06%	4,97%	2,40%	5,43%	3,02%
Diciembre de 2013	2,02%	4,46%	2,02%	6,37%	2,83%
Por calificación					
Enero de 2014	6,54%	7,07%	4,06%	11,32%	6,61%
Enero de 2013	6,52%	7,64%	5,06%	8,05%	6,77%
Diciembre de 2013	6,56%	7,04%	4,12%	10,80%	6,60%
Cubrimiento⁴					
Por mora					
Enero de 2014	174,87%	141,50%	90,91%	100,70%	154,52%
Enero de 2013	182,33%	134,76%	89,85%	101,95%	153,80%
Diciembre de 2013	186,15%	144,14%	93,71%	108,26%	161,03%
Por calificación					
Enero de 2014	57,76%	91,35%	46,22%	60,60%	69,24%
Enero de 2013	57,59%	87,65%	42,60%	68,84%	68,53%
Diciembre de 2013	57,31%	91,44%	45,98%	63,87%	69,11%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de febrero de 2014.

(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.....	9
Gráfica 2. Evolución de los activos del sistema financiero.....	10
Gráfica 3. Composición de los activos del sistema financiero	10
Gráfica 4. Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad	12
Gráfica 5. Composición del portafolio de inversiones de cada tipo de entidad.....	13
Gráfica 6. Resultados del sistema financiero y sus fondos	14
Gráfica 7. Evolución de los activos de los establecimientos de crédito	16
Gráfica 8. Composición de los activos de los establecimientos de crédito	16
Gráfica 9. Evolución de las inversiones de los establecimientos de crédito	17
Gráfica 10. Evolución y composición de las inversiones por tipo de instrumento.....	17
Gráfica 11. Cartera total de los establecimientos de crédito	18
Gráfica 12. Saldo de provisiones totales y cartera vencida	18
Gráfica 13. Participación por modalidad en la cartera total.....	19
Gráfica 14. Participación por modalidad en la cartera vencida total	19
Gráfica 15. Cartera comercial.....	19
Gráfica 16. Cartera comercial.....	19
Gráfica 17. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad comercial (en %)	20
Gráfica 18. Crecimiento nominal anual de los desembolsos en la cartera comercial.....	20
Gráfica 19. Cartera de consumo	21
Gráfica 20. Cartera de consumo	21
Gráfica 21. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de consumo (en %).....	22
Gráfica 22. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de consumo	22
Gráfica 23. Cartera de vivienda.....	22
Gráfica 24. Cartera de vivienda.....	22
Gráfica 25. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de vivienda (en %)	23
Gráfica 26. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de vivienda.....	23
Gráfica 27. Microcrédito.....	23
Gráfica 28. Microcrédito.....	23
Gráfica 29. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de microcrédito (en %).....	24
Gráfica 30. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de microcrédito	24
Gráfica 31. Captaciones de los establecimientos de crédito.....	25
Gráfica 32. Composición de las captaciones	25
Gráfica 33. Depósitos y exigibilidades.....	25
Gráfica 34. Composición de los depósitos y exigibilidades.....	25
Gráfica 35. Relación de solvencia promedio de bancos, corporaciones financieras y compañías de financiamiento.....	27
Gráfica 36. Valor en Riesgo (VeR) establecimientos de crédito	27
Gráfica 37: Índices de volatilidad.....	29
Gráfica 38: CDS Latinoamérica.....	29
Gráfica 39: Materias primas	29
Gráfica 40: Índices de Confianza EU y EE.UU.	29
Gráfica 41: Tasa de desempleo	30
Gráfica 42: Inflación.....	30
Gráfica 43: Inversión Extranjera Directa (IED)	31
Gráfica 44: Índices de Confianza	31
Gráfica 45. Colombia, curva cero cupón en pesos	32
Gráfica 46. Colombia, curva cero cupón en pesos	32
Gráfica 47. Montos negociados en TES.....	33
Gráfica 48. Participación por título en los.....	33
Gráfica 49. Bonos del Tesoro de Estados Unidos	34
Gráfica 50. Tasa de negociación bonos a 10 años de los países de la periferia europea.....	34
Gráfica 51. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto	34

Gráfica 52. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario	34
Gráfica 53. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas	35
Gráfica 54. Tasa de Referencia (TR), DTF, IBR y TIB	35
Gráfica 55. Simultáneas MEC y SEN. Montos diarios negociados	35
Gráfica 56. Tasas simultáneas MEC y SEC	35
Gráfica 57. Evolución mercado interbancario: Montos Vs Cotización	37
Gráfica 58. Evolución tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas	37
Gráfica 59. Evolución de la TRM y volatilidad	38
Gráfica 60. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario	38
Gráfica 61. Evolución tasas de cambio a nivel internacional	39
Gráfica 62. Evolución tasas de cambio a nivel regional	39
Gráfica 63. Evolución índices LACI y DXY	40
Gráfica 64. Depreciación de monedas regionales	40
Gráfica 65. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria	41
Gráfica 66. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria	41
Gráfica 67. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación	42
Gráfica 68. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor *	42
Gráfica 69. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor.	43

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Entidades vigiladas y fondos administrados	6
Tabla 2: Entidades vigiladas.....	7
Tabla 3: Fondos Administrados por entidades vigiladas	8
Tabla 4 : Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías	14
Tabla 5. Tasas de referencia de los bancos centrales	36
Tabla 6: Establecimientos de crédito.....	44
Tabla 7: Industria aseguradora.....	45
Tabla 8: Fondos de pensiones y cesantías	46
Tabla 9: Sociedades fiduciarias y sus fondos	47
Tabla 10: Intermediarios de valores	48
Tabla 11: Proveedores de infraestructura	49
Tabla 12: Instituciones oficiales especiales (IOE)	50
Tabla 13: ROA y ROE de las entidades vigiladas	51
Tabla 14: ROA y ROE de los fondos administrados	51
Tabla 15: Principales indicadores de colocación de recursos ¹	52
Tabla 16: Principales indicadores de cartera y leasing ¹	53

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)

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60833>

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60949>

2. Evolución de la Cartera de Créditos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60950>

3. Portafolio de Inversiones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60951>

4. Relación de Solvencia

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60947>

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006143&downloadname=desembol_bco.xls

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005741&downloadname=desembol_cf.xls

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006146&downloadname=desembol_cfc.xls

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006149&downloadname=desembol_coope.xls

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60829>

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006139&downloadname=carteradevivienda.xls>

Tasas de Captación por Plazos y Montos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60954>

Informes de Tarjetas de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60952>

Montos Transados de Divisas

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10082251>

Histórico TRM para Estados Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60819>

Tarifas de Servicios Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61279>

Reporte de Quejas

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11144>

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

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11132>

Informe de Transacciones y Operaciones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60836>

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Fondos de Pensiones y Cesantías

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61149>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/13420>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005993&downloadname=val012014.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005991&downloadname=pro012014.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005994&downloadname=ancps012014.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31124&downloadname=accion_1211.xls

Títulos de Deuda

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31125&downloadname=rf_1211.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de enero de 2014, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 18 de febrero de 2014. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.