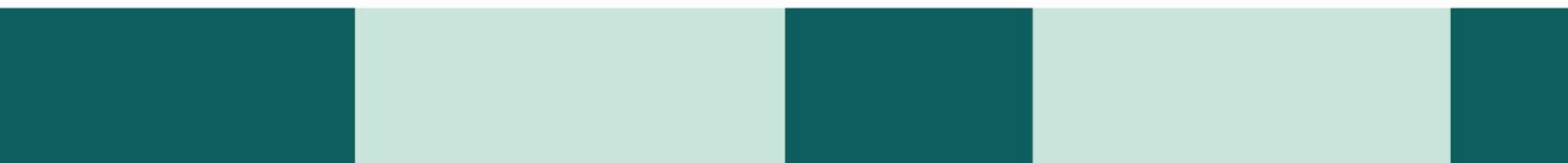


# ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

---

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

FEBRERO DE 2014



# CONTENIDO

<b>RESUMEN</b>	<b>3</b>
<b>I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A FEBRERO DE 2014</b>	<b>6</b>
Activos	9
Inversiones	11
Resultados consolidados y rentabilidad	13
<b>II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>16</b>
Activos	16
Inversiones	17
Cartera	17
Depósitos	25
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	26
Solvencia	26
<b>III. MERCADOS</b>	<b>28</b>
Entorno macroeconómico	28
Mercado de renta fija	31
Mercado monetario	33
Mercado cambiario	36
Mercado accionario	39
<b>IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS</b>	<b>43</b>
<b>V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>56</b>

## RESUMEN

En febrero de 2014 el comportamiento favorable de los mercados financieros y los indicadores positivos de la economía nacional motivaron la valorización a nivel local de la mayoría de los activos financieros, principalmente de las acciones. Este comportamiento, sumado al crecimiento sostenido de la cartera de créditos, permitió que el sistema financiero continuara con un incremento permanente de los activos y recuperara la mayor parte de las pérdidas registradas en enero.

Al cierre de febrero, las inversiones del sistema financiero registraron un crecimiento anual de \$13.98 billones (b) al alcanzar \$456.21b. Este aumento fue equivalente a una tasa de 0.82% real anual, superior a la observado en el mes anterior (0.76%) e inferior a la registrada un año atrás (18.40%). Por un lado, las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$17.03b respecto a febrero de 2013, comportamiento que correspondió principalmente al aumento del portafolio de los establecimientos de crédito, las aseguradoras y las Instituciones Oficiales Especiales (IOE). Por otro lado, los fondos administrados presentaron una disminución en el año de sus inversiones de \$3.05b al alcanzar \$309.82b.

Cabe destacar que en el mes, el comportamiento de los instrumentos financieros permitió que las inversiones del total del sistema presentaran un incremento de \$9.29b. Lo anterior fue explicado por un aumento de \$3.04b en el portafolio de inversiones de las entidades vigiladas y de \$6.25b en el de los fondos administrados<sup>1</sup>, siendo los fondos de pensiones y cesantías y los recursos administrados por las sociedades fiduciarias los de mayores alzas con \$3.17b y \$2.94b, respectivamente.

Por su parte, 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 \$287.27b<sup>2</sup>, registrando una variación real anual de 12.00%. La cartera de vivienda se situó al cierre de febrero en \$25.62b<sup>3</sup> tras presentar un crecimiento real anual de 25.66%, al tiempo que la cartera de microcrédito se incrementó en 13.12% real anual y se ubicó en \$8.40b. Por su parte, las carteras comercial y de consumo presentaron crecimientos reales anuales de 11.51% y 9.12%, cerrando el mes de referencia en \$173.36b y \$79.88b, respectivamente.

---

<sup>1</sup> Las entidades vigiladas hacen referencia a las sociedades de servicios financieros autorizadas para funcionar por esta Superintendencia. 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.

<sup>2</sup> Incluyendo el Fondo Nacional del Ahorro la cartera bruta asciende a \$291.85b.

<sup>3</sup> Incluyendo leasing habitacional la cartera de vivienda asciende a \$31.69b.

Adicionalmente, en febrero se observó un crecimiento en las provisiones y en menor medida en el saldo vencido. De esta forma, la cartera vencida alcanzó un crecimiento real anual de 10.33%, mientras que las provisiones se vieron incrementadas en 9.81% real anual. Particularmente, estas últimas se ubicaron en \$13.05b, mientras el saldo vencido total fue de \$8.68b, de forma que el indicador de cobertura se ubicó en 150.44%, es decir, que por cada peso de cartera vencida, los establecimientos de crédito contaron con 1.50 pesos para cubrirlo en febrero de 2014.

A partir de la dinámica de las inversiones y la cartera, los activos del sistema lograron un crecimiento real anual de 8.18% alcanzando un monto de \$993.11b. Las entidades vigiladas incrementaron los activos en \$70.74b en el último año, explicado principalmente por el desempeño de los establecimientos de crédito (\$61.43b), las IOE (\$5.98b) y la industria aseguradora (\$3.66b). En cuanto a los fondos administrados, sus activos crecieron \$25.19b al ubicarse en \$449.42b, siendo la mayor alza la presentada por los activos de las fiducias.

Particularmente, en el último mes los activos del total del sistema presentaron un incremento de \$27.05b. Dicho comportamiento fue explicado por un aumento de \$13.56b en los activos de las entidades vigiladas, principalmente de los establecimientos de crédito, y de \$13.49b en los de los fondos administrados, donde se destacó el alza de los activos de los recursos administrados por las sociedades fiduciarias con \$6.72b y el presentado por los recursos administrados por los fondos de pensiones y cesantías con un incremento de \$6.38b.

De otro lado, los depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito continuaron siendo impulsados principalmente por el crecimiento en las cuentas de ahorro. Al cierre de febrero, los depósitos de los colombianos en las entidades de crédito alcanzaron \$285.09b, equivalentes a un crecimiento real anual de 15.09%. El saldo en cuentas de ahorro presentó un incremento real anual de 20.07% y se ubicó en \$138.62b, mientras que los CDT's y las cuentas corrientes registraron crecimientos reales anuales de 7.15% y 20.13%, respectivamente.

Con base en la dinámica anterior, al cierre del mes los resultados del sistema fueron equivalentes a -\$1.38b, recuperando la mayor parte de las pérdidas registradas en el mes anterior. Las entidades vigiladas acumularon utilidades por \$1.44b impulsadas especialmente por los establecimientos de crédito y la industria aseguradora. En cuanto a los fondos administrados, en el mes de referencia acumularon resultados por -\$2.82b. Este resultado representó un incremento de \$4.35b frente al registrado en enero de 2014.

Dentro de las entidades vigiladas, los establecimientos de crédito presentaron utilidades por \$1.14b, lideradas por los establecimientos bancarios que registraron \$994.94 miles de millones (mm) en sus resultados, seguidos por la industria aseguradora y las instituciones oficiales especiales (IOE) que acumularon ganancias por \$124.14mm y \$69.11mm, respectivamente.

En cuanto a los fondos administrados, al cierre de febrero de 2014 los fondos de pensiones y de cesantías presentaron resultados por -\$1.22b, mientras que los recursos administrados por las sociedades fiduciarias acumularon resultados por -\$1.59b. Por otro lado, los fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por fiduciarias, sociedades comisionistas de bolsa de valores y sociedades administradoras de inversión (SAI) alcanzaron en conjunto utilidades por \$36.78mm.

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 30 meses (31 de agosto de 2011 a 28 de febrero de 2014) los rendimientos del fondo con mayor participación en el sistema (moderado) se ubicaron en 5.07%. Cabe destacar que para este último periodo, el fondo de mayor riesgo presentó una rentabilidad acumulada de 6.48%.

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 FEBRERO 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	Febrero - 2014					Enero - 2014	Febrero - 2013
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades	Utilidades <sup>2</sup>	Utilidades <sup>3</sup>
<b>SALDOS</b>							
<b>ENTIDADES VIGILADAS</b>							
Establecimientos de Crédito (EC)	439,642,755	87,992,341	287,267,052	63,348,516	1,139,245	460,885	1,524,178
Industria Aseguradora	45,225,552	32,669,487	109,597	9,395,047	124,140	-15,076	274,793
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>4</sup>	3,464,165	2,251,101	0	2,605,075	46,573	-5,135	122,099
Soc. Fiduciarias	2,229,978	1,112,979	0	1,774,739	41,312	21,882	60,811
Intermediarios de valores	3,207,013	1,461,600	0	885,945	1,770	1,395	19,353
Proveedores de Infraestructura	1,561,482	336,528	53	1,189,818	14,269	8,626	17,106
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	48,363,296	20,564,077	22,440,649	6,923,197	69,111	29,613	117,036
<b>TOTAL ENTIDADES VIGILADAS <sup>5</sup></b>	<b>543,694,241</b>	<b>146,388,114</b>	<b>N.A.</b>	<b>86,122,337</b>	<b>1,436,419</b>	<b>502,188</b>	<b>2,135,376</b>
<b>FONDOS ADMINISTRADOS</b>							
Fondos de pensiones y cesantías <sup>4</sup>	154,398,554	143,471,713	0	153,748,463	-1,220,076	-4,082,431	3,930,905
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	187,969	163,498	0	182,206	-3,105	-3,268	1,558
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	282,537,824	158,379,730	2,879,204	222,352,716	-1,590,459	-3,016,381	1,808,367
Fondos Administrados por Intermediarios de Valores	12,293,465	7,807,844	0	12,158,273	-6,454	-66,737	75,009
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS <sup>5</sup></b>	<b>449,417,812</b>	<b>309,822,784</b>	<b>N.A.</b>	<b>388,441,659</b>	<b>-2,820,093</b>	<b>-7,168,817</b>	<b>5,815,839</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO <sup>5</sup></b>	<b>993,112,052</b>	<b>456,210,898</b>	<b>N.A.</b>	<b>474,563,996</b>	<b>(1,383,674)</b>	<b>(6,666,629)</b>	<b>7,951,214</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL</b>							
<b>ENTIDADES VIGILADAS</b>							
Establecimientos de Crédito (EC)	16.2%	14.5%	14.6%	13.1%	-25.3%	678,360	-384,933
Industria Aseguradora	8.8%	10.9%	-1.8%	-4.6%	-54.8%	139,216	-150,652
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>4</sup>	8.8%	5.1%	0.0%	-4.0%	-61.9%	51,708	-75,527
Soc. Fiduciarias	3.2%	0.2%	0.0%	5.8%	-32.1%	19,431	-19,499
Intermediarios de valores	-18.2%	-18.1%	0.0%	-1.6%	-90.9%	375	-17,583
Proveedores de Infraestructura	2.6%	-7.6%	-41.7%	4.3%	-16.6%	5,643	-2,837
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	14.1%	16.4%	9.1%	2.9%	-40.9%	39,498	-47,925
<b>TOTAL ENTIDADES VIGILADAS <sup>5</sup></b>	<b>15.0%</b>	<b>13.2%</b>	<b>N.A.</b>	<b>9.0%</b>	<b>-32.7%</b>	<b>934,231</b>	<b>-698,957</b>
<b>FONDOS ADMINISTRADOS</b>							
Fondos de pensiones y cesantías <sup>4</sup>	1.1%	-2.0%	0.0%	1.4%	-131.0%	2,862,356	-5,150,981
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	3.3%	1.0%	0.0%	6.6%	-299.3%	163	-4,662
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	9.1%	1.1%	-2.9%	8.1%	-188.0%	1,425,922	-3,398,825
Fondos Administrados por Intermediarios de Valores	-0.3%	-19.6%	0.0%	0.1%	-108.6%	60,283	-81,463
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS <sup>5</sup></b>	<b>5.9%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>N.A.</b>	<b>5.1%</b>	<b>-148.5%</b>	<b>4,348,724</b>	<b>-8,635,932</b>
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO <sup>5</sup></b>	<b>10.7%</b>	<b>3.2%</b>	<b>N.A.</b>	<b>5.8%</b>	<b>-117.4%</b>	<b>5,282,955</b>	<b>-9,334,888</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de marzo 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	Febrero - 2014					Enero - 2014	Febrero - 2013
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades	Utilidades <sup>2</sup>	Utilidades <sup>3</sup>
<b>SALDOS</b>							
Establecimientos de Crédito (EC)	439,642,755	87,992,341	287,267,052	63,348,516	1,139,245	460,885	1,524,178
Industria Aseguradora	45,225,552	32,669,487	109,597	9,395,047	124,140	-15,076	274,793
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>4</sup>	3,464,165	2,251,101	0	2,605,075	46,573	-5,135	122,099
Soc. Fiduciarias	2,229,978	1,112,979	0	1,774,739	41,312	21,882	60,811
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,179,772	1,445,366	0	865,275	1,896	1,611	19,339
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	27,240	16,234	0	20,670	-125	-216	14
Proveedores de Infraestructura	1,561,482	336,528	53	1,189,818	14,269	8,626	17,106
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	48,363,296	20,564,077	22,440,649	6,923,197	69,111	29,613	117,036
<b>TOTAL ENTIDADES VIGILADAS<sup>5</sup></b>	<b>543,694,241</b>	<b>146,388,114</b>	<b>N.A.</b>	<b>86,122,337</b>	<b>1,436,419</b>	<b>502,188</b>	<b>2,135,375</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL</b>							
Establecimientos de Crédito (EC)	16.2%	14.5%	14.6%	13.1%	-25.3%	678,360	-384,933
Industria Aseguradora	8.8%	10.9%	-1.8%	-4.6%	-54.8%	139,216	-150,652
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	8.8%	5.1%	-	-4.0%	-61.9%	51,708	-75,527
Soc. Fiduciarias	3.2%	0.2%	-	5.8%	-32.1%	19,431	-19,499
Soc. Comisionistas de Bolsas	-18.0%	-17.9%	-	-0.1%	-90.2%	285	-17,443
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-37.8%	-31.8%	-	-40.3%	-977.5%	90	-140
Proveedores de Infraestructura	2.6%	-7.6%	-41.7%	4.3%	-16.6%	5,643	-2,837
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	14.1%	16.4%	9.1%	2.9%	-40.9%	39,498	-47,925
<b>TOTAL ENTIDADES VIGILADAS</b>	<b>15.0%</b>	<b>13.2%</b>	<b>N.A.</b>	<b>9.0%</b>	<b>-32.7%</b>	<b>934,231</b>	<b>-698,956</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de marzo 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	Febrero - 2014					Enero - 2014	Febrero - 2013
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>1</sup>	Patrimonio	Utilidades	Utilidades <sup>2</sup>	Utilidades <sup>3</sup>
<b>SALDOS</b>							
Fondos de Pensiones Obligatorias	132,730,902	127,365,190	0	132,550,529	-1,075,566	-3,719,956	3,581,676
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,952,681	9,733,714	0	11,516,903	-69,674	-202,004	191,507
Fondos de Cesantías (FC)	9,714,971	6,372,808	0	9,681,031	-74,835	-160,471	157,722
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	40,449,102	27,175,892	0	39,501,759	37,718	-194,274	344,102
Fiducias	165,522,795	61,875,823	2,879,204	110,170,484	-837,414	-2,481,143	779,716
Recursos de la Seguridad Social	75,026,609	67,954,132	0	71,146,032	-799,558	-343,515	666,462
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,539,317	1,373,883	0	1,534,442	8,795	2,551	18,087
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	187,969	163,498	0	182,206	-3,105	-3,268	1,558
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	750,726	545,151	0	725,968	-5,512	-17,811	13,593
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	588,537	378,566	0	583,332	-20,832	-19,717	-12,561
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	10,954,203	6,884,127	0	10,848,973	19,890	-29,208	73,977
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS<sup>4</sup></b>	<b>449,417,812</b>	<b>309,822,784</b>	<b>2,879,204</b>	<b>388,441,659</b>	<b>-2,820,093</b>	<b>-7,168,817</b>	<b>5,815,838</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL</b>							
Fondos de Pensiones Obligatorias	1.6%	-0.4%	-	1.6%	-130.0%	2,644,390	-4,657,242
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	-5.2%	-9.8%	-	-2.8%	-136.4%	132,330	-261,181
Fondos de Cesantías (FC)	3.2%	-17.9%	-	3.3%	-147.4%	85,636	-232,558
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	-0.6%	-5.8%	-	-1.4%	-89.0%	231,992	-306,384
Fiducias	16.7%	9.5%	-2.9%	18.8%	-207.4%	1,643,729	-1,617,130
Recursos de la Seguridad Social	0.1%	-2.7%	-	-0.3%	-220.0%	-456,043	-1,466,019
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-3.6%	-0.3%	-	-3.7%	-51.4%	6,244	-9,292
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	3.3%	1.0%	-	6.6%	-299.3%	163	-4,662
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-4.0%	-6.2%	-	-2.4%	-140.5%	12,300	-19,105
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-58.0%	-67.1%	-	-58.0%	65.8%	-1,115	-8,271
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	8.0%	-13.7%	-	8.4%	-73.1%	49,098	-54,087
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>5.9%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>5.1%</b>	<b>-148.5%</b>	<b>4,348,724</b>	<b>-8,635,931</b>

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

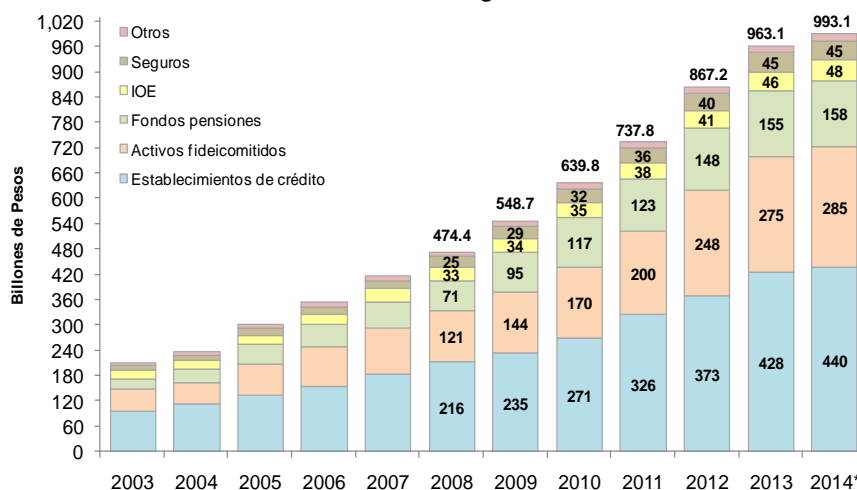
Para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").



## Activos

En febrero de 2014, el sistema financiero colombiano presentó un crecimiento real anual de 8.18% en sus activos, lo cual fue motivado principalmente por el comportamiento favorable de las inversiones y el crecimiento estable de la cartera. De esta manera, los activos del sistema, incluyendo los fondos administrados, se ubicaron en \$993.11b (Gráfica 1), resultado superior en \$27.05b al registrado un mes atrás y \$95.93b con respecto a febrero de 2013. Del total de activos, \$543.69b correspondieron a las entidades vigiladas y \$449.42b a los fondos administrados.

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



Cifras al cierre de cada año.

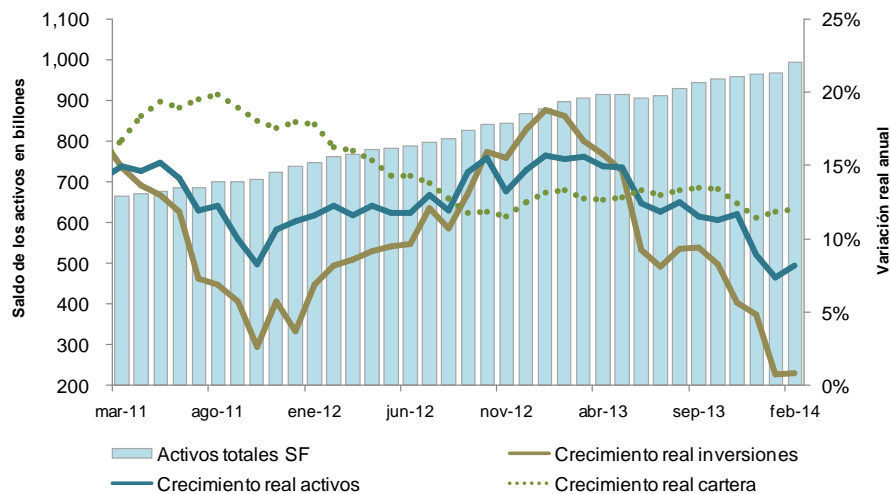
\*2014: Cifras hasta febrero.

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

Las entidades vigiladas incrementaron sus activos en \$70.74b 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 \$61.43b, \$5.98b y \$3.66b, alcanzando valores de \$439.64b, \$48.36b y \$45.23b, en su orden.

Por su parte, los activos de los fondos administrados registraron un incremento anual de \$25.19b, al ubicarse en \$449.42b. En particular, las fiducias fueron las que registraron el mayor incremento en sus activos con un aumento de \$23.69b, seguidas de los fondos de pensiones obligatorias (\$2.08b) y los fondos de inversión colectiva administrados por sociedades comisionistas de bolsa de valores (\$808.39mm) al cerrar en \$165.52b, \$132.73b y \$10.95b, respectivamente.

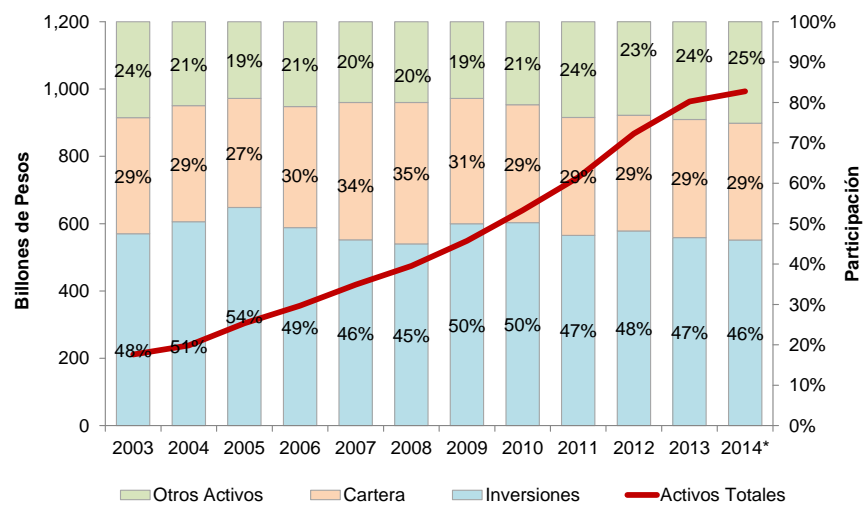
**Gráfica 2. Evolución de los activos del sistema financiero**



\* Información a febrero de 2014.  
 \*\* Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.  
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 18 de marzo de 2014.

Con respecto a enero de 2014 las entidades vigiladas presentaron un incremento de \$13.56b en sus activos, explicado por el crecimiento de \$11.56b de los establecimientos de crédito. En particular, para los fondos administrados se registró un aumento de \$13.49b en sus activos donde se destacó el cambio en las fiducias por \$4.92b y de los fondos de pensiones obligatorias por \$3.20b.

**Gráfica 3. Composición de los activos del sistema financiero**



Cifras a febrero.  
 \* Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos.  
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 18 de marzo de 2014.

Por componente del activo se observó un crecimiento mensual de las inversiones por \$9.29b al pasar de \$446.92b a \$456.21b entre enero y febrero de 2014. Entretanto, la cartera fue de \$287.27 en febrero, tras un incremento mensual de \$3.80b. El resto de activos, entre los que se incluyen el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, se ubicaron en

\$249.63b, aumentando en \$13.97b en el mes. De esta manera, al cierre de febrero se observó que de acuerdo con la composición de los activos del sistema financiero, las inversiones representaron el 45.94%, seguida de la cartera con el 28.93% y los otros activos con el 25.13%, participaciones que se han mantenido relativamente estables en los últimos meses (Gráfica 3).

## Inversiones

En febrero, el mejor comportamiento de los mercados financieros generó que las inversiones del sistema registraran un mayor ritmo de crecimiento en comparación con el mes anterior (Gráfica 2). En particular, las inversiones del sistema financiero presentaron una variación real anual de 0.82%, superior a la observada en el mes inmediatamente anterior (0.76%), y menor a la registrada un año atrás (18.40%).

Las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$17.03b respecto a febrero de 2013, comportamiento que correspondió principalmente al aumento del portafolio de los establecimientos de crédito, las aseguradoras y las IOE. En efecto, los establecimientos de crédito incrementaron sus inversiones en \$11.14b, mientras que las aseguradoras y las IOE lo hicieron en \$3.22b y \$2.90b, en su orden. Entretanto, las sociedades comisionistas de bolsa y los proveedores de infraestructura registraron descensos de \$315.30mm y \$27.52mm al alcanzar saldos de \$1.45b y \$336.53mm, respectivamente.

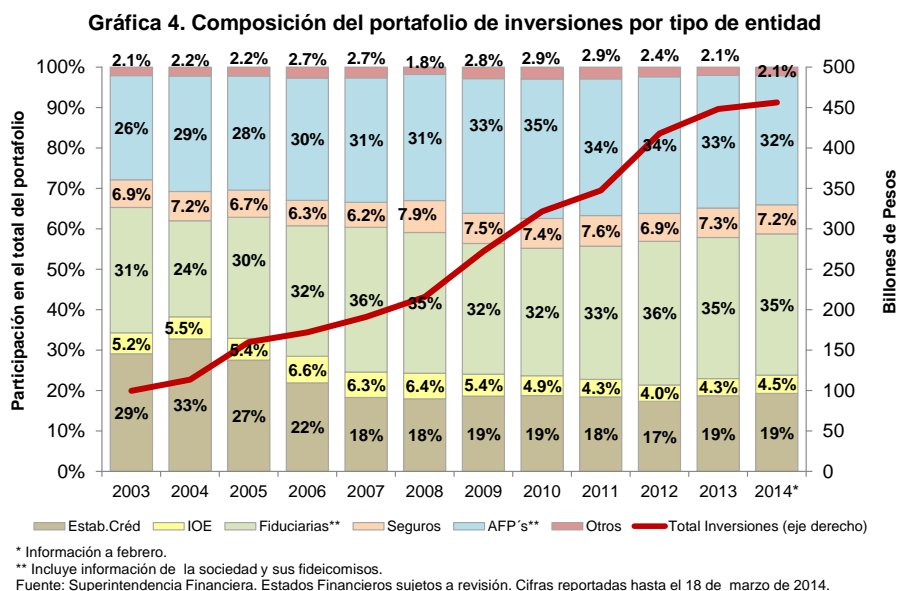
Los fondos administrados registraron una disminución anual en su nivel de inversiones por \$3.05b al ubicarse en \$309.82b. Esta reducción fue explicada por la variación en el portafolio de inversiones de los fondos de pensiones y de cesantías de -\$2.95b y de los fondos administrados por los intermediarios de valores de -\$1.90b. Por su parte, los fondos administrados por las sociedades fiduciarias presentaron un incremento en su portafolio de inversiones por \$1.80b.

Al analizar específicamente el comportamiento en febrero se pudo observar que las entidades vigiladas alcanzaron un aumento de sus inversiones de \$3.04b al llegar a \$146.39b. Este desempeño fue motivado principalmente por el crecimiento de los portafolios de los establecimientos de crédito (\$2.24b) y de las IOE (\$817.98mm) que alcanzaron niveles de \$87.99b y \$20.56b, respectivamente.

Por su parte, entre y febrero de 2014 las inversiones de los fondos administrados se incrementaron en \$6.25b, pasando de \$303.57b a \$309.82b. Dentro de éstos, las mayores variaciones se registraron en el saldo de las inversiones de los fondos de pensiones y de cesantías que presentó un aumento de \$3.17b en el mes, seguidos por el de las fiduciarias con

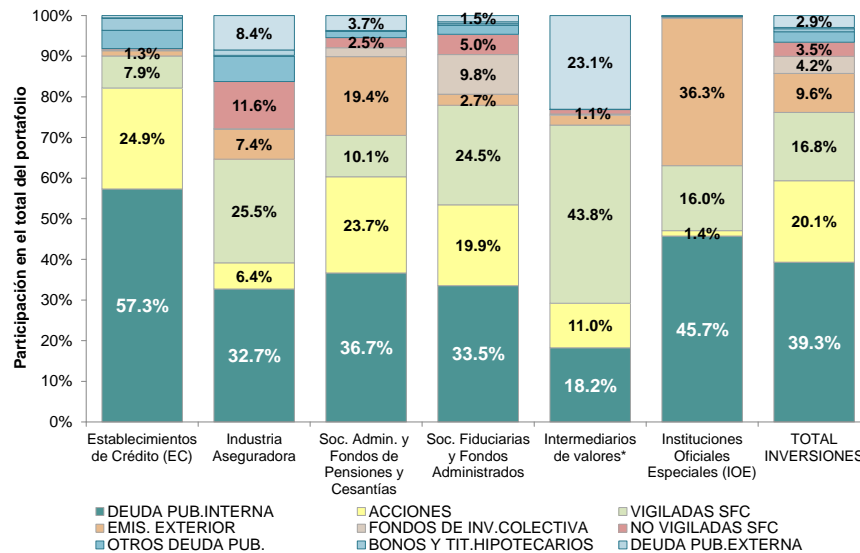
\$2.94b. Por su parte, las inversiones de los fondos de inversión colectiva aumentaron en \$661.02mm, en especial, aquellos administrados por las sociedades fiduciarias (\$513.91mm).

En cuanto a la composición de las inversiones del sistema financiero por tipo de entidad, en febrero de 2014 los fondos administrados explicaron el 67.91% y las entidades vigiladas el 32.09%, participaciones muy similares a las de los últimos años. Dentro de las entidades vigiladas se destacan las participaciones de los establecimientos de crédito con 19.29% del total del sistema, seguidas por las aseguradoras con 7.16% y las IOE (4.51%). Por el lado de los fondos administrados, los recursos administrados por las sociedades fiduciarias y por los fondos de pensiones participaron con 34.72% y 31.45%, respectivamente, en el total de las inversiones del sistema (Gráfica 4). La participación de los otros negocios (proveedores de infraestructura, intermediarios del mercado de valores, entre otros) fue del orden de 2.14%.



A febrero 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. Dichos títulos correspondieron al 39.29% del total del portafolio del sistema, seguidos por las acciones (20.06%), los títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC (16.81%) y los títulos de emisores del exterior (9.61%). Frente a enero de 2014, las participaciones que presentaron las mayores variaciones fueron las de acciones y emisores del exterior con incrementos de 0.37 puntos porcentuales (pp) y 0.30pp, en su orden, mientras que la de títulos de deuda pública interna disminuyó en 0.24pp.

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



Información a febrero 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 18 de marzo de 2014.

## Resultados consolidados y rentabilidad<sup>4</sup>

En febrero de 2014 el sistema financiero colombiano presentó un comportamiento favorable y una recuperación en sus resultados debido a la menor volatilidad observada en los mercados financieros, que se reflejó en un desarrollo positivo de los portafolios de inversión. Este comportamiento estuvo acompañado de un buen desempeño de la cartera, lo que permitió que las utilidades del sistema financiero en su conjunto presentaran un crecimiento de \$5.28b frente al cierre de enero de 2014. De esta forma, al término del mes el sistema tuvo resultados de -\$1.38b<sup>5</sup> motivado principalmente por los resultados de los fondos administrados que se ubicaron en -\$2.82b, mientras que las utilidades de las entidades vigiladas cerraron febrero en \$1.44b.

Por el lado de los fondos administrados, dado que su estructura de negocios se enfoca en la dinámica de su portafolio de inversiones, el buen desempeño registrado durante el mes en los mercados financieros permitió una recuperación destacable en sus resultados, los cuales pasaron de -\$7.17b en enero a -\$2.82b al cierre de febrero. Las mayores contribuciones a este comportamiento fueron las de los fondos de pensiones y de cesantías, los cuales incrementaron sus rendimientos abonados en el año en \$2.86b tras cerrar el mes de referencia en -\$1.22b

<sup>4</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

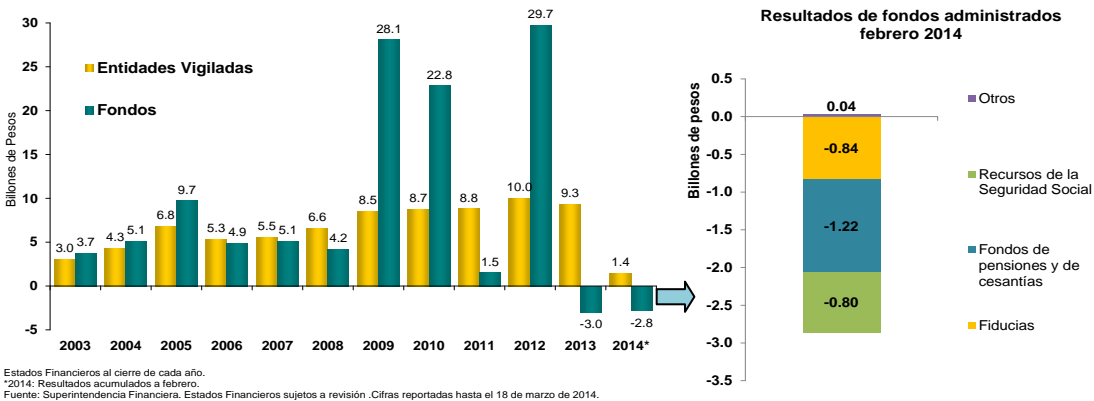
<sup>5</sup> Resultados acumulados entre enero y febrero de 2014.

desde un nivel de -\$4.08b en enero. En cuanto a los recursos administrados por las sociedades fiduciarias se registró un aumento de \$1.43b en sus resultados en el mismo periodo, finalizando febrero en -\$1.59b (Tabla 3).

Cabe mencionar que en lo corrido del año, la dinámica de los resultados de los recursos administrados por las sociedades fiduciarias estuvo asociada principalmente al comportamiento de las fiducias de inversión y, en especial a la entrada y salida de recursos de los *Exchange Traded Funds* (ETF).

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 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.

**Gráfica 6. Resultados del sistema financiero y sus fondos**



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 30 meses (31 de agosto de 2011 a 28 de febrero de 2014) los rendimientos del fondo con mayor participación en el sistema (moderado) se ubicó en 5.07%. Cabe destacar que para este último periodo, el fondo de mayor riesgo presentó una rentabilidad acumulada de 6.48% (Tabla 4).

**Tabla 4 : Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías**  
Rentabilidad Acumulada Efectiva Anual<sup>6</sup>

Fondo	Periodo de cálculo	Febrero 2014		Rentabilidad* Enero 2014
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima (1)	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Agosto 31 de 2011 a febrero 28 de 2014	5.07%	2.12%	4.27%
Fondos de pensiones obligatorias conservador		5.65%	3.84%	5.17%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo		6.48%	1.14%	5.19%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		5.59%	3.77%	5.17%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Febrero 29 de 2012 a febrero 28 de 2014	1.65%	0.15%	1.97%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Noviembre 30 de 2013 a febrero 28 de 2014	2.77%	2.24%	3.10%

(1) Carta Circular 25 de 2014

\* Promedio ponderado

Por su parte, las entidades vigiladas reportaron utilidades por \$1.44b como consecuencia del crecimiento de la cartera y de las inversiones de los establecimientos de crédito (Tabla 2) y de la recuperación en los resultados de la industria aseguradora. En efecto, los establecimientos de crédito acumularon ganancias por \$1.14b, seguidos por la industria aseguradora (\$124.14mm) y las IOE (\$69.11mm). Por su parte, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, las sociedades fiduciarias, los proveedores de infraestructura y los intermediarios de valores presentaron utilidades acumuladas del orden de los \$46.57mm, \$41.31mm, \$14.27mm y \$1.77mm, respectivamente.

Como consecuencia del incremento de los resultados acumulados, los indicadores de rentabilidad, tanto del activo (ROA) como del patrimonio (ROE), de las sociedades y los fondos administrados presentaron un mejor desempeño comparado con el mes anterior. En el consolidado de las entidades vigiladas se observó un incremento en el ROA de 0.45pp al pasar de 1.14% a 1.60% en el último mes, al tiempo que el ROE pasó de 7.26% a 10.43%, correspondiente a un aumento mensual de 3.17pp. Por su parte, dados los resultados observados para los fondos administrados, en febrero de 2014 sus indicadores de rentabilidad se ubicaron en terreno negativo, llegando a -4.27% para el ROA y -4.36% para el ROE, mejorando en comparación con los niveles presentados en el mes anterior, los cuales se habían situado en -18.96% y -19.33%, respectivamente.

<sup>6</sup> Rentabilidad acumulada corresponde a la Tasa Interna de Retorno, en términos anuales, del flujo de caja diario del periodo de cálculo, que considera como ingresos el valor del tipo de fondo o portafolio al inicio de operaciones del primer día de dicho período y el valor neto de los aportes diarios efectuado durante el mismo y como egreso el valor del tipo de fondo o portafolio al cierre del último día del período de cálculo incluidos los rendimientos, de acuerdo con lo establecido en el subnumeral 1.1.5.2 del capítulo 12 de la Circular Básica Financiera y Contable.

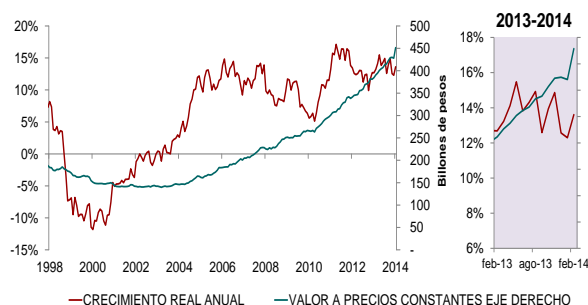
## II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

En febrero de 2014 los establecimientos de crédito presentaron un crecimiento anual de la cartera superior al registrado en el mes anterior. Este comportamiento estuvo acompañado por un leve incremento anual de la cartera vencida y un aumento en el nivel de las provisiones, permitiendo que estas últimas continuaran superando el saldo en mora. Por su parte, los depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito (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 14.87%<sup>7</sup>, resultado superior al mínimo regulatorio (9%).

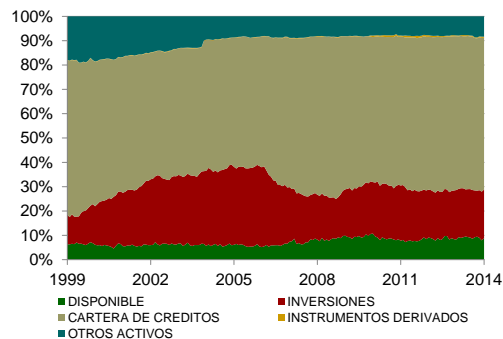
### Activos

En el segundo mes de 2014 los activos de los establecimientos de crédito presentaron un mayor crecimiento anual comparado con enero. De esta manera, en febrero la variación real anual de los activos se ubicó en 13.61%, con lo cual éstos ascendieron a un nivel de \$439.64b (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 44.27% de los activos totales, participación inferior a la registrada en enero pasado (44.31%). 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 febrero representaron en su orden el 62.37% y el 20.01% del total del activo (Gráfica 8).

**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. Información reportada hasta el 18 de marzo de 2014.

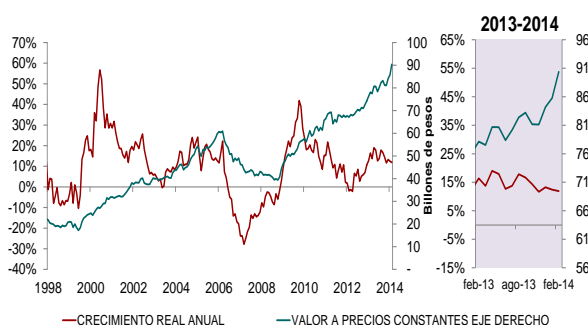
<sup>7</sup> Indicador calculado con la información disponible al 18 de marzo de 2014.



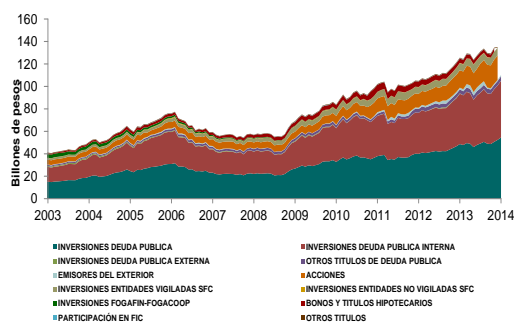
## Inversiones

Al cierre de febrero de 2014 las inversiones de los establecimientos de crédito ascendieron a \$87.99b al registrar una tasa de crecimiento real anual de 11.90%. Las inversiones de estos intermediarios aumentaron en \$2.24b con respecto a enero de 2014, incremento que fue explicado en 70.86% por el portafolio de disponibles para la venta en títulos de deuda y en 21.87% por inversiones negociables en títulos de deuda. Por su parte, las inversiones para mantener hasta el vencimiento disminuyeron en \$55.50mm, finalizando con un saldo de \$21.89b (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. Información reportada hasta el 18 de marzo de 2014.

## Cartera

En febrero de 2014 la cartera de los establecimientos de crédito presentó un crecimiento real anual de 12.00%, superior al registrado en el mes anterior (11.85%). Este comportamiento estuvo acompañado de un incremento 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.

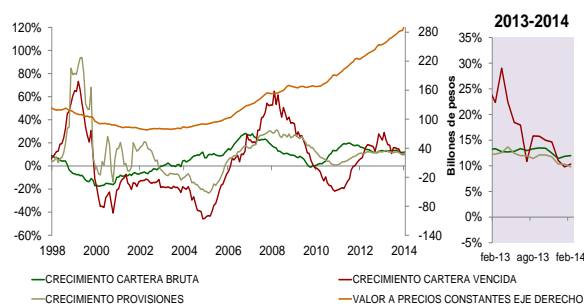
El impulso a la cartera total estuvo determinado principalmente por el portafolio de vivienda y la modalidad de microcrédito, mientras que la cartera comercial y de consumo registraron un menor crecimiento. En particular, en febrero el saldo bruto de la cartera alcanzó \$287.27b<sup>8</sup>, lo que significó una variación real anual de 12.00%<sup>9</sup> (Gráfica 11).

<sup>8</sup> Incluyendo el Fondo Nacional del Ahorro la cartera bruta asciende a \$291.85b, equivalente a un crecimiento real anual de 12.06%.

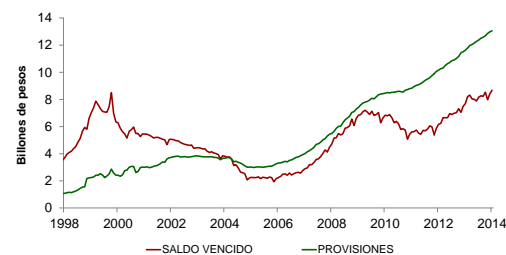
<sup>9</sup> En términos nominales anuales esta tasa equivale al 14.60%.

En el caso de la cartera vencida, al cierre de febrero presentó un aumento frente al valor registrado en el mes anterior. En particular, su ritmo de variación real anual pasó de 9.80% en enero a 10.33% en febrero de 2014. A su vez, las provisiones presentaron un comportamiento estable manteniéndose por encima del saldo en mora de la cartera total, registrando un crecimiento real anual de 9.81%. Específicamente en febrero, el nivel de las provisiones (\$13.05b) superó en \$4.38b al saldo total de la cartera vencida, el cual ascendió a \$8.68b (Gráfica 12). Lo anterior conllevó a que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 150.44%.

**Gráfica 11. Cartera total de los establecimientos de crédito**



**Gráfica 12. Saldo de provisiones totales y cartera vencida**

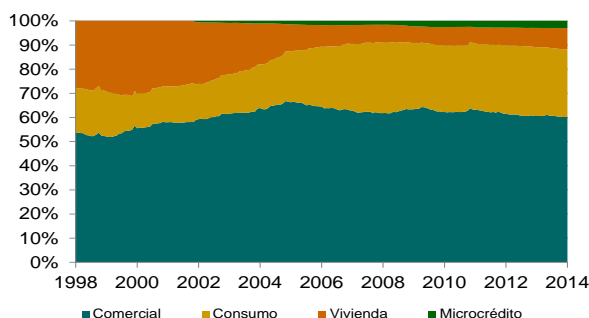


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Información reportada hasta el 18 de marzo de 2014

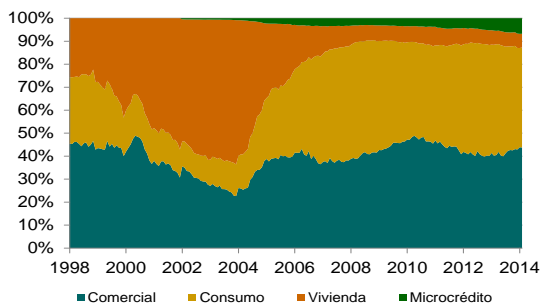
Por otra parte, dentro de la composición de la cartera bruta total por modalidad se continuó observando un incremento de la participación de la cartera de vivienda en el mes de referencia (Gráfica 13). Entre enero y febrero de 2014 esta última modalidad aumentó su representación de 8.86% a 8.92%, mientras que la cartera de consumo y el microcrédito la redujeron en 20pb y 3pb, respectivamente, tras finalizar el segundo mes del año con una participación de 27.81% y 2.93%. Por su parte, la cartera comercial aumentó su participación en 17pb, ubicándose al cierre del mes en 60.35%.

Dentro de la composición del saldo vencido total, se observó una disminución de las modalidades de comercial y vivienda que se vio compensada por el incremento del saldo en mora de la cartera de consumo. En febrero 2014 la cartera comercial vencida redujo su participación en 13pb al ubicarla en 43.78%, al tiempo que la de vivienda pasó de 6.17% a 5.99%. Por su parte, la modalidad de consumo y de microcrédito registraron una representación al término del segundo mes de 2014 en su orden de 43.46% y 6.77% (Gráfica 14).

**Gráfica 13. Participación por modalidad en la cartera total**



**Gráfica 14. Participación por modalidad en la cartera vencida total**

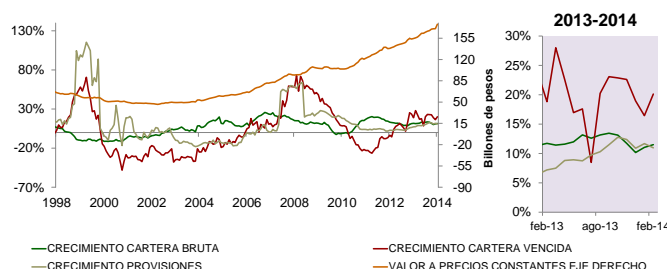


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Información reportada hasta el 18 de marzo de 2014

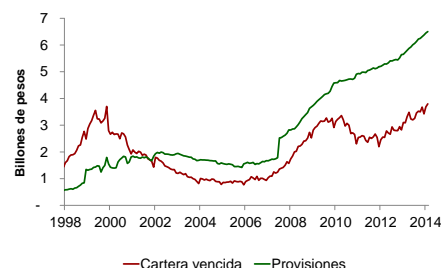
## Evolución por modalidad

### Cartera comercial

**Gráfica 15. Cartera comercial**  
(Saldo total)



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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Información reportada hasta el 18 de marzo de 2014

En febrero 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 11.51% superior a la registrada en enero de 2014 (11.04%) y su saldo total ascendió a \$173.36b, aumentando en \$21.42b frente a lo registrado en febrero de 2013.

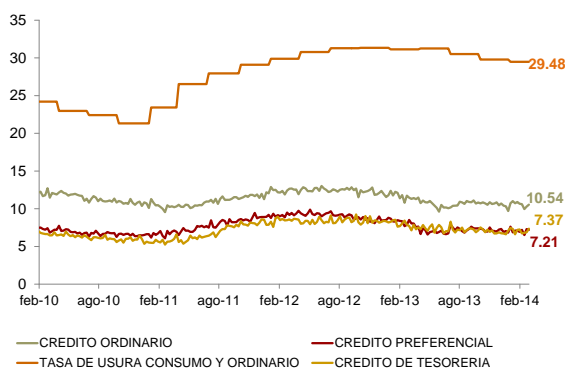
En relación con la cartera vencida, en el segundo mes del año se registró un crecimiento mayor al observado en el mes anterior. Cabe mencionar que este comportamiento se dio en línea con un incremento de las provisiones en el mismo periodo. En particular, la cartera vencida de esta modalidad pasó de crecer 16.44% a 20.13% entre enero y febrero de 2014 (Gráfica 15).

El indicador de cobertura de los créditos comerciales se redujo en febrero de 2014, debido al mayor incremento observado en el saldo vencido de esta modalidad en comparación con el

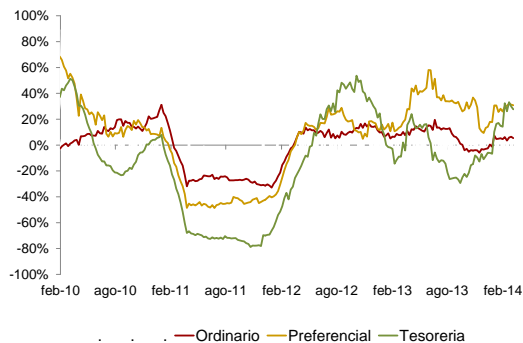
registrado en enero. Durante el mes, el saldo vencido de esta cartera se incrementó en \$111.97mm desde un nivel en enero de 2014 de \$3.69b, mientras que en igual periodo las provisiones aumentaron en \$54.47mm, tras ubicarse al cierre de febrero en \$6.50b. De esta forma, el indicador de cobertura por mora de esta modalidad llegó al cierre de febrero a 171.15%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida los EC cuentan con \$1.71 para cubrirlo. En enero de 2014 este indicador se había ubicado en 174.87%.

Durante febrero se observó una leve alza en las tasas de interés de colocación de los créditos comerciales (preferencial y de tesorería), continuando con el comportamiento registrado en los últimos meses. El incremento de 28pb y 12pb observado en las tasas de interés de los créditos preferenciales y de tesorería, en su orden, las ubicó al cierre del mes en 7.21% y 7.37%, respectivamente, al tiempo que las tasas de interés de los créditos ordinarios registraron una reducción de 12pb con una tasa efectiva anual de 10.54% (Gráfica 17). Frente a los desembolsos, durante el mes se observó un aumento en las colocaciones de todos los tipos de crédito de esta modalidad, principalmente en los ordinarios. (Gráfica 18).

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



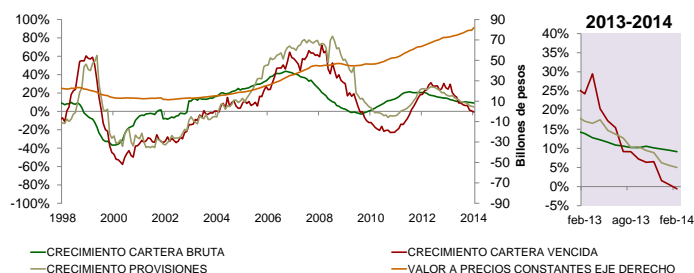
**Gráfica 18. Crecimiento nominal anual de los desembolsos en la cartera comercial (Media móvil 12 semanas)**



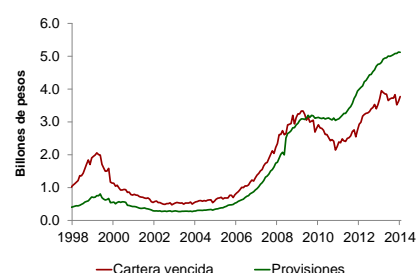
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 28 de febrero de 2014.

## 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. Información reportada hasta el 18 de marzo de 2014

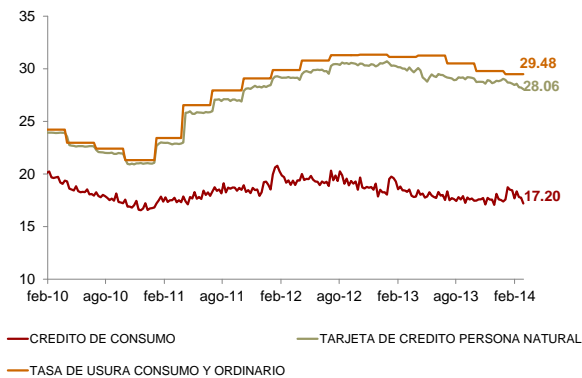
Durante febrero de 2014, el portafolio de consumo presentó un menor crecimiento frente al mes anterior. Al cierre del segundo mes la variación real anual de esta modalidad se ubicó en 9.12%, con lo cual el saldo de esta cartera se ubicó en \$79.88b (Gráfica 19), mientras que en enero de 2014 la variación real anual se situó en 9.52%. En comparación con el saldo registrado al cierre del mes anterior, el saldo total de esta cartera aumentó en \$486.45mm durante febrero.

Por su parte, el crecimiento del saldo vencido de la cartera de consumo disminuyó en febrero de 2014. En particular, la cartera vencida pasó de presentar una variación real anual de 0.53% a -0.60% entre enero y febrero 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 febrero de 2014 el nivel de las provisiones totales de esta modalidad ascendió a \$5.12b, equivalente a un crecimiento real de 5.01%, al tiempo que el saldo vencido se ubicó en \$3.77b. Lo anterior permitió que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 135.77%.

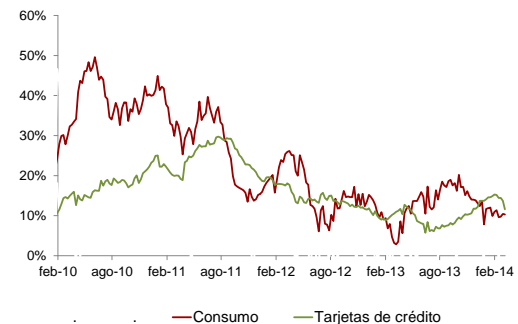
De otro lado, en lo corrido de 2014 las tasas de interés en esta modalidad mantuvieron relativamente estable su diferencial frente a la tasa de usura. Por una parte, las tasas de interés promedio de las tarjetas de crédito cerraron febrero en 28.06%, mientras que las tasas para los otros productos de consumo se ubicaron en 17.20% frente a una tasa de usura de 29.48%<sup>10</sup> (Gráfica 21). En el caso de los desembolsos, durante el mes presentaron una disminución las tarjetas de crédito de persona natural, mientras que los desembolsos por otros productos de consumo registraron un aumento (Gráfica 22).

<sup>10</sup> 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 %)**



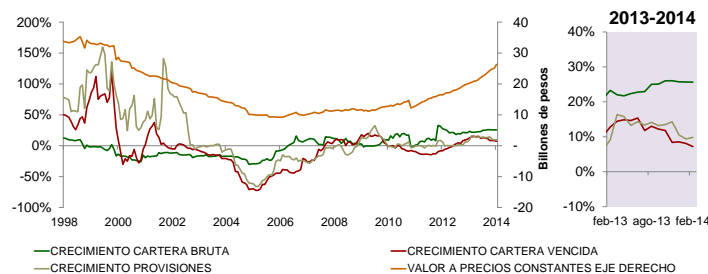
**Gráfica 22. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de consumo (Media móvil 12 semanas)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 28 de febrero de 2014.

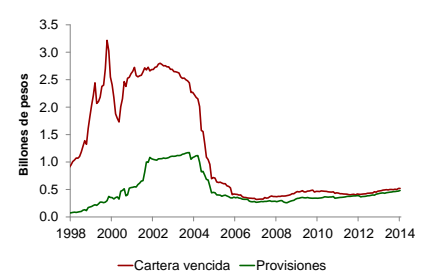
## Cartera de vivienda

**Gráfica 23. Cartera de vivienda (Saldo total)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Información reportada hasta el 18 de marzo de 2014.

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



En el segundo 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 febrero, la variación real anual de esta cartera se ubicó en 25.66% al establecer su saldo en \$25.62b<sup>11</sup>, aumentando en \$502.24mm frente a enero de 2014.

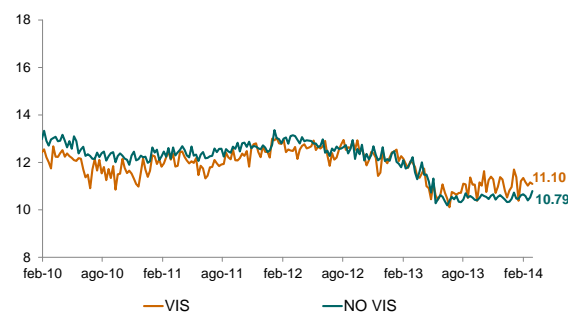
En cuanto a la cartera vencida de los créditos de vivienda, durante febrero se observó continuidad en la tendencia descendente en su tasa de crecimiento. Este comportamiento se presentó en línea con un aumento presentado desde enero en el crecimiento anual de las provisiones. De esta forma, en febrero el incremento real anual del saldo vencido y de las provisiones fue de 7.20% y 9.83%, al ubicar su saldo en \$519.61mm y \$481.48mm, respectivamente. Cabe mencionar que para esta modalidad generalmente el nivel de provisiones

<sup>11</sup> Incluyendo leasing habitacional la cartera de vivienda asciende a \$31.69b.

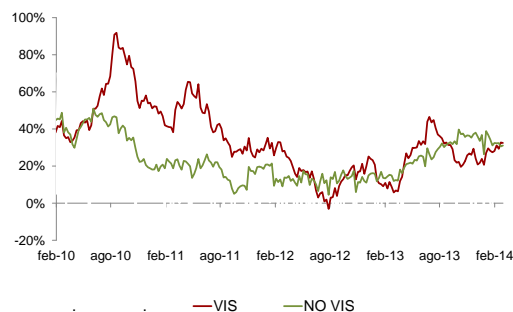
es inferior al del saldo vencido, debido a las garantías de alta calidad que respaldan estos créditos y que permite que las entidades tengan un menor requerimiento de provisiones.

Por otra parte, en febrero de 2014 las tasas de interés de vivienda VIS presentaron una tendencia a la baja mientras que las de no VIS registraron una leve aumento. En particular, las tasas de los créditos de vivienda VIS disminuyeron 25pb y se ubicaron en un promedio de 11.10%<sup>12</sup>, al tiempo que las tasas de interés de los créditos no VIS subieron 13pb, finalizando al cierre del mes en 10.79% (Gráfica 26). Por su parte, los montos totales desembolsados para cartera de vivienda se ubicaron en \$1.18b, superior a lo observado en el mes inmediatamente anterior (\$1.16b)

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



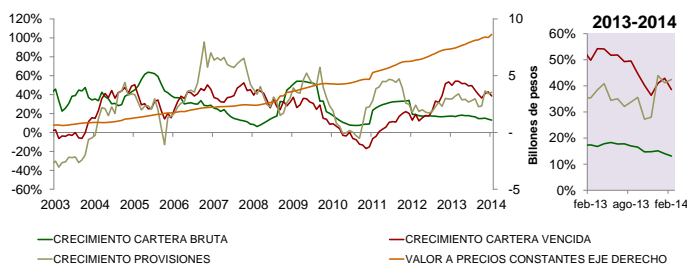
**Gráfica 26. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de vivienda (Media móvil 12 semanas)**



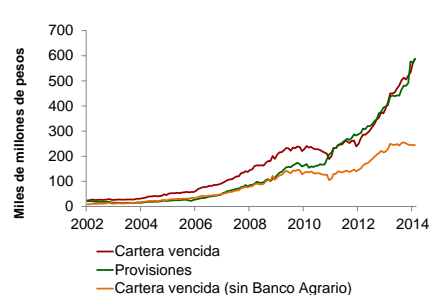
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 28 de febrero de 2014.

## Cartera de microcrédito

**Gráfica 27. Microcrédito (Saldo total)**



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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Información reportada hasta el 18 de marzo de 2014.

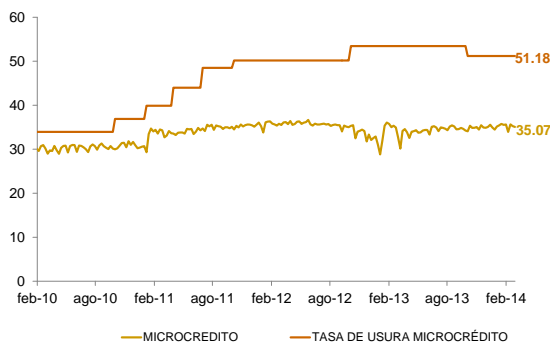
<sup>12</sup> Este promedio se obtiene de las tasas de interés para los créditos destinados a vivienda de interés social y a los otros tipos de vivienda en febrero de 2014.

En febrero de 2014 el microcrédito registró un crecimiento inferior al reportado en enero (Gráfica 27). Al término del mes, la tasa de crecimiento real anual de esta modalidad se ubicó en 13.12%, al alcanzar un saldo total de \$8.40b. Este comportamiento estuvo relacionado en parte 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.

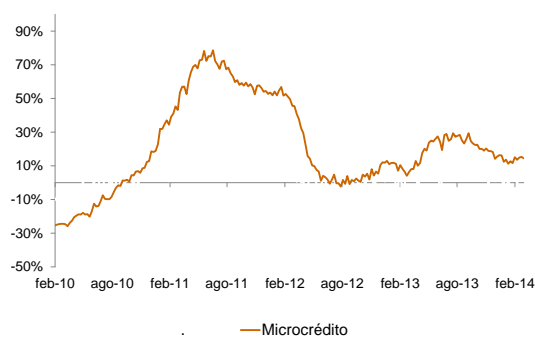
Al finalizar el mes, el nivel de provisiones de esta modalidad continuó ubicándose en línea con su saldo vencido (Gráfica 28). Al cierre de febrero, este último llegó a \$587.73mm, aumentando en \$17.92mm frente a lo registrado en enero de 2014. Para el caso de las provisiones, éstas se ubicaron en el mes de referencia en \$587.56mm, aumentando su nivel en \$13.74mm durante el mes. En particular, el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) se ubicó en 99.97%, indicando que por cada peso de cartera vencida en la modalidad de microcrédito, los EC cuentan con \$0.99 de respaldo.

En cuanto a las tasas de interés asociadas a esta modalidad, se continuó registrando durante el segundo mes de 2014 un diferencial importante frente a la tasa de usura. En particular, la tasa de microcrédito cerró febrero en 35.07%, nivel menor en 56pb al registrado en el mes anterior y por debajo del nivel de usura que aplicó para este periodo (51.18%<sup>13</sup>) (Gráfica 29). En relación con los desembolsos, en febrero se presentó un monto total para cartera de microcrédito por \$297.26mm, inferior en \$8.99mm a lo observado en el mes inmediatamente anterior.

**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 28 de febrero de 2014.

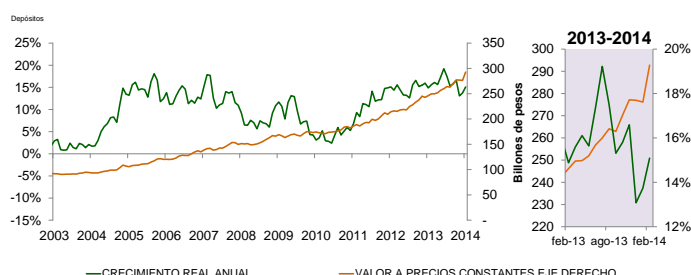
<sup>13</sup> El periodo de vigencia de esta tasa de usura (51.18%) es del 01 de octubre de 2013 al 30 de septiembre de 2014.



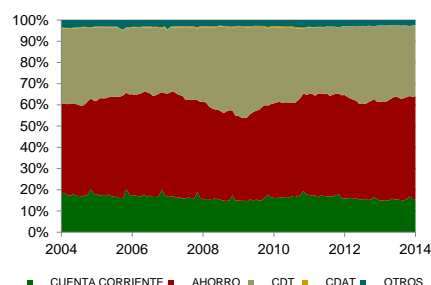
## Depósitos

En lo corrido del 2014 las personas naturales y jurídicas incrementaron los depósitos efectuados en las entidades de crédito. En particular, al término de febrero los depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito ascendieron a \$285.09b, superior en \$42.99b a lo registrado en febrero de 2013. Finalizando el mes el crecimiento real anual de los depósitos en los establecimientos de crédito se estableció en 15.09% superior en 135pb al registrado el mes anterior (Gráfica 31).

**Gráfica 31. Captaciones de los establecimientos de crédito**



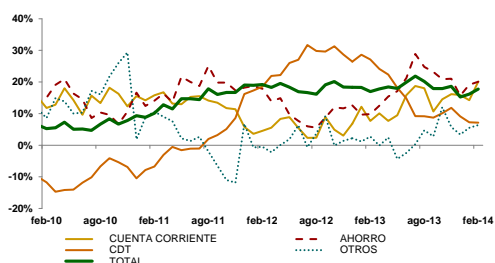
**Gráfica 32. Composición de las captaciones**



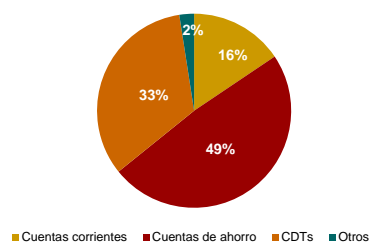
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Información reportada hasta el 18 de marzo de 2014.

El favorable comportamiento de las captaciones de estas entidades durante los dos primeros meses de 2014 obedeció principalmente al incremento en el saldo de las cuentas de ahorro y cuentas corrientes. En febrero estos rubros registraron una participación dentro del total de los depósitos de 48.62% y 15.58%, respectivamente (Gráfica 32). Al cierre de febrero estas cuentas presentaron un crecimiento real anual en su orden de 20.07% y 20.13%, superior a la observada a finales de enero cuando el crecimiento real fue de 19.11% y 14.26%, respectivamente (Gráfica 33). Por su parte, los CDTs que registraron una participación del 33.35% dentro de los depósitos y exigibilidades de los EC, finalizaron con un saldo de \$95.08b.

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



**Gráfica 34. Composición de los depósitos y exigibilidades**



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

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Información reportada hasta el 18 de marzo de 2014.

## Valor en Riesgo (VeR) de los EC<sup>14</sup>

En febrero de 2014, el VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un incremento de \$1.70mm frente a enero de 2014, ubicándose al finalizar el mes en \$2.25b. El anterior aumento fue explicado principalmente por el comportamiento del factor de tasa de interés. De otra parte, frente a febrero de 2013 el VeR reportó una disminución de \$149.92mm, lo que obedeció en su mayor parte a los factores de tasa de interés y fondos de inversión colectiva.

## Solvencia<sup>15</sup>

Con la entrada en vigencia de los Decretos 1771 de 2012 y 904 de 2013, y de las Circulares Externas 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 III<sup>16</sup>.

Bajo esta nueva metodología, en febrero de 2014 la relación de solvencia total de los establecimientos de crédito se ubicó en 14.87% (Gráfica 35), al tiempo que la solvencia básica se estableció en 10.14% (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.

<sup>14</sup>A 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.

<sup>15</sup> 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:

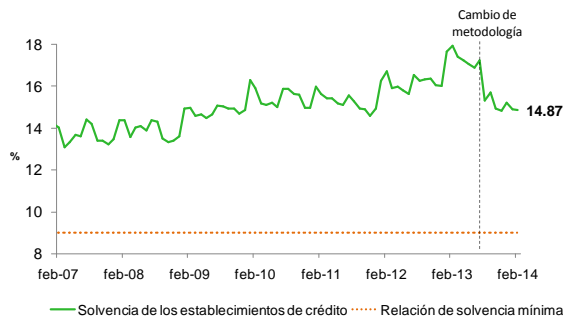
$$\text{Solvencia Básica} = \frac{\text{Patrimonio Básico Ordinario}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{RM}} \geq 4.5\%$$

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

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

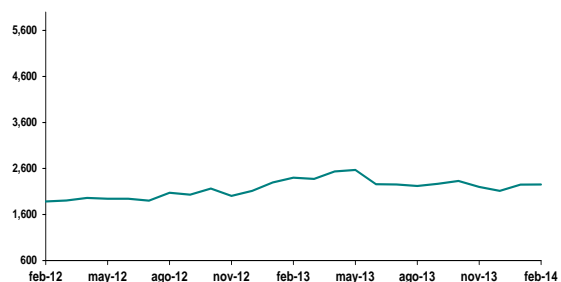
<sup>16</sup> Cabe mencionar que a partir de esta nueva regulación se introdujo una medida adicional para el seguimiento de la solvencia de las entidades. Este nuevo indicador se definió como solvencia básica y consiste en la identificación de un Patrimonio Básico Ordinario (PBO) que está conformado 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.

**Gráfica 35. Relación de solvencia de los establecimientos de crédito**



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.

El monto de patrimonio técnico de los intermediarios de crédito a febrero de 2014 finalizó en \$53.51b, con un aumento de \$595.62mm respecto a lo registrado en el mes anterior. A su vez, los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio (APNR) y el valor de exposición por riesgo de mercado se situaron en \$336.17b y \$2.13b, respectivamente, aumentando en \$4.48b y \$12.01mm, en su orden.

### III. MERCADOS

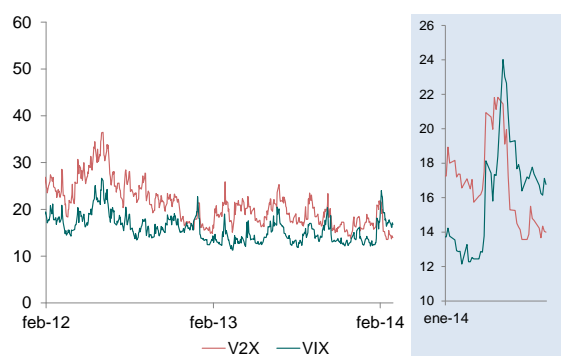
#### Entorno macroeconómico

En febrero se presentó una disminución en la volatilidad de los mercados financieros a nivel global como consecuencia de mejores previsiones para el crecimiento mundial en 2014 frente al año anterior, y de los mayores indicadores de desempeño de las industrias. Esto permitió que los índices de percepción de riesgo de las economías latinoamericanas se redujeran frente a lo registrado en enero, lo cual también se observó a nivel local. Adicionalmente en Colombia, a pesar de un leve incremento en la inflación, dicho índice se mantuvo en el rango meta de la política monetaria, mientras que la confianza se ubicó en niveles más altos a los presentados un año atrás.

#### Contexto internacional

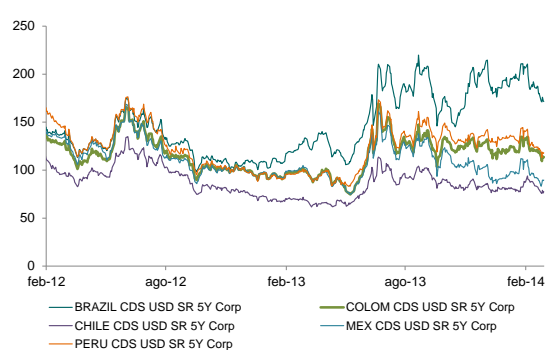
En febrero, el índice de volatilidad VIX presentó una reducción de 1.64 puntos equivalente a 8.93% (Gráfica 37), mientras que el índice de volatilidad V2X presentó una reducción de 7.81 puntos correspondiente a 35.84%. A nivel regional, la percepción del riesgo de las principales economías latinoamericanas disminuyó con relación al mes anterior (Gráfica 38). En Colombia los CDS a 5 años registraron una reducción de 1.64pb llegando a 113.66. Por su parte, los CDS a 5 años de Brasil, Chile, México y Perú finalizaron en 206.42pb, 87.34pb, 108.42pb y 140.35pb, respectivamente.

Gráfica 37. Índices de volatilidad



Fuente: Bloomberg

Gráfica 38. CDS Latinoamérica



De otra parte, los precios del petróleo y las materias primas presentaron comportamientos al alza en línea con mejores pronósticos de crecimiento de la economía mundial. En el mes de febrero, el

WTI registró un aumento de 5.23% (USD 5.1) al tiempo que el BRENT presentó un incremento de 2.51% (USD 2.67). Adicionalmente, el índice CRY que mide los precios de los futuros de las materias primas registró un alza de 6.75% en el mes de referencia al ubicarse en 302.43 puntos.

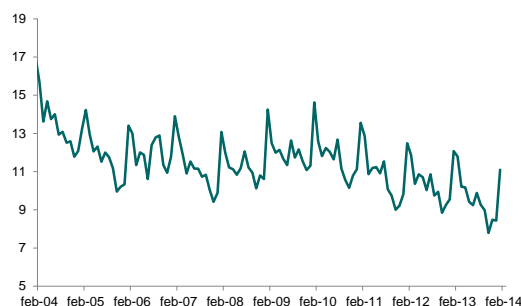
A su vez, el comportamiento alcista de los mercados desarrollados correspondió a mejores indicadores en la actividad económica de los mismos, como es el caso de Purchasing Manager Index –PMI, que para el sector manufacturero de Estados Unidos se ubicó en 53.20, 190 puntos básicos más que en enero anterior. Por su parte, el PMI de la Euro Zona en febrero se situó también en 53.2, por encima de lo esperado en el mercado. Por el contrario, para el caso de China el PMI cayó en 100pb, situándose en 48.5 en febrero, de acuerdo con el menor crecimiento esperado para la actividad económica de este país en el 2014 (7.5%).

Por otro lado, los índices de confianza del consumidor de Europa y Estados Unidos presentaron comportamientos mixtos en febrero. Por una parte, el índice de confianza del consumidor en la Unión Europea registró una reducción de 0.5 puntos, al tiempo que la confianza industrial para la misma zona aumentó en 0.2 puntos con relación al mes anterior. Por otra parte, el índice de confianza del consumidor en Estados Unidos presentó un aumento de 0.4 puntos.

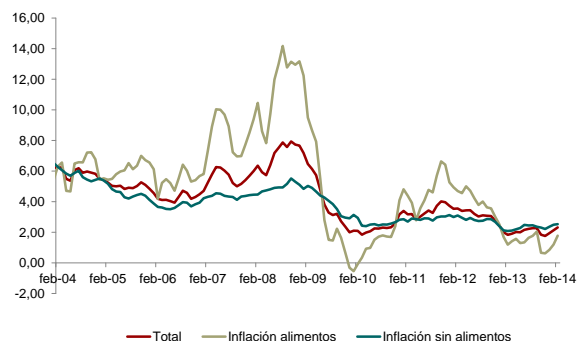
### Contexto local

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo fue de 11.1% en enero, lo que representó una reducción de 0.97pp con relación al mismo mes de 2013 (Gráfica 39). La tasa global de participación se mantuvo en niveles similares a los de un año atrás al ubicarse en 63.6%. Por su parte, se crearon 440.944 puestos de trabajo en este periodo, mientras el número de personas buscando trabajo disminuyó en 195.904.

**Gráfica 39. Tasa de desempleo**



**Gráfica 40. Inflación**

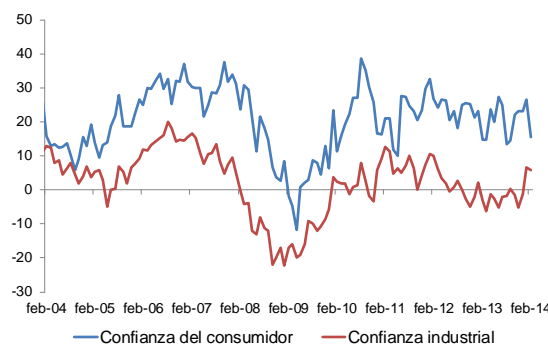


Fuente: Banco de la República y DANE

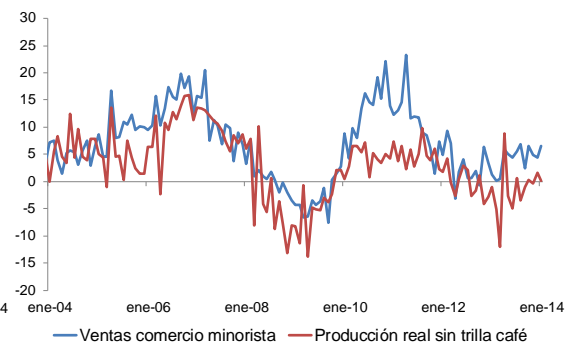
En febrero la inflación fue mayor a la de los dos meses previos motivada por un mayor incremento de los precios de los alimentos, aunque se estableció dentro del rango objetivo de política monetaria del Banco de la República (Gráfica 40). En este sentido, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.63% lo que significó un crecimiento anual de 2.32%. La inflación básica (no incluye alimentos) fue de 2.53%, mientras que la inflación con alimentos terminó en 1.78% para el último año, este último valor fue superior en 0.58pp al registrado en enero.

Los índices de confianza colombianos presentaron un comportamiento a la baja entre enero y febrero de 2014, mientras que se ubicaron por encima de los valores de un año atrás (Gráfica 41). El índice de confianza al consumidor (ICC) de febrero registró una reducción de 10.9 puntos ubicándose en 15.7 al cierre del mes. Frente al año anterior el ICC presentó un aumento de 0.8 puntos. Por su parte, el índice de confianza industrial (ICI) se ubicó en 5.8 puntos, presentando una reducción de 0.9 puntos frente al mes anterior. Con relación a febrero de 2013 el ICI registró un aumento de 8.8 puntos<sup>17</sup>.

**Gráfica 41. Índices de Confianza**



**Gráfica 42. Crecimiento anual comercio e industria**



Fuente: Fedesarrollo y DANE

En enero de 2013, el comercio siguió presentando un crecimiento positivo y de mayor ritmo frente al año anterior, mientras la industria continuó con un crecimiento débil (Gráfica 42). El comercio minorista aumentó 6.5% anual, mayor al 1.2% registrado doce meses atrás. Este comportamiento representó una mejora respecto al mes anterior cuando fue de 4.45%. Por otro lado, la producción industrial se incrementó 0.07% anual, mayor al -1.07% observado el año previo<sup>18</sup>.

<sup>17</sup> Fuente: Fedesarrollo.

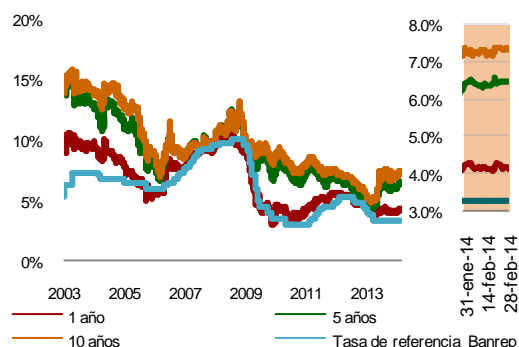
<sup>18</sup> Fuente: DANE.

## Mercado de renta fija

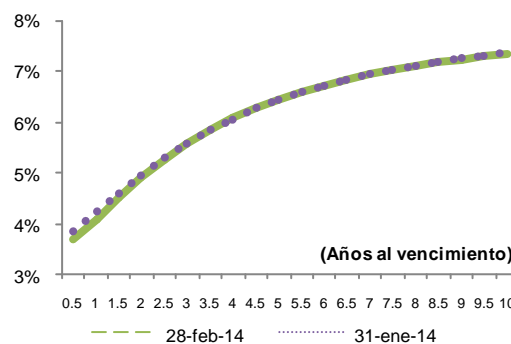
En febrero la curva cero cupón de TES tasa fija presentó un leve empinamiento, tras registrar una valorización en los títulos con menor número de años al vencimiento, mientras que los títulos a mayor plazo mantuvieron sus tasas en un nivel similar al registrado al cierre de enero. Cabe mencionar que durante febrero se registró un descenso en la volatilidad de los mercados financieros a nivel global en comparación con lo observado en el primer mes del año. Durante este periodo, el BR mantuvo inalterada su tasa de interés de referencia.

Durante el mes, la curva de los Títulos de Tesorería (TES) tasa fija se desplazó a la baja en 2.47pb en promedio frente al cierre de enero. En particular, la parte corta (títulos con vencimiento entre 0 a 2 años) presentó una valorización en promedio de 11.15pb, mientras que la parte media (títulos con vencimiento entre 2 a 5 años) registró un aumento en sus tasas de 0.90pb. Por su parte, el segmento largo de la curva (títulos con vencimiento superior a 5 años) mostró una reducción en sus rendimientos de 1.02pb.

**Gráfica 43. Colombia, curva cero cupón en pesos**



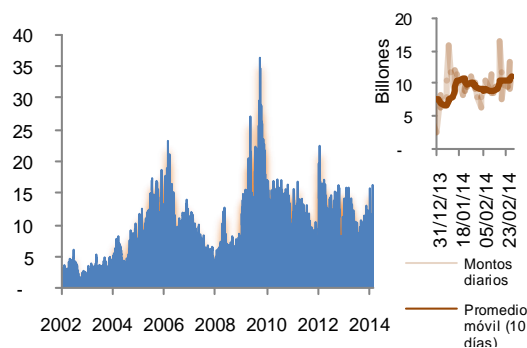
**Gráfica 44. Colombia, curva cero cupón en pesos Mensual**



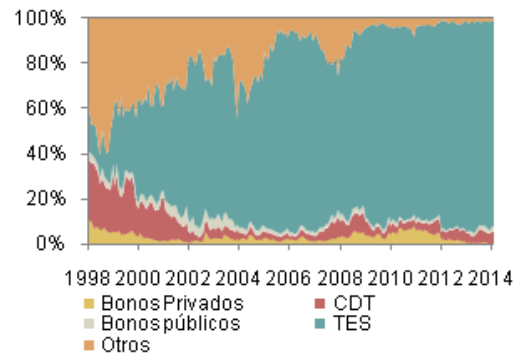
2014: Cifras hasta el 28 de febrero.  
Fuente: Infoval. Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

En cuanto a los montos negociados, durante el mes se transaron \$217.66b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del BR. De este total, el 91.5% fue en TES, 5.0% en CDT, 2.1% en bonos públicos, 0.6% en bonos privados y el restante en otros títulos de deuda. Cabe mencionar que en este periodo se presentó un promedio diario negociado de \$10.88b, monto menor al observado en el mes anterior (\$10.89b).

**Gráfica 45. Montos negociados en TES**



**Gráfica 46. Participación por título en los montos negociados en renta fija**



2014: Cifras hasta el 28 de febrero.

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

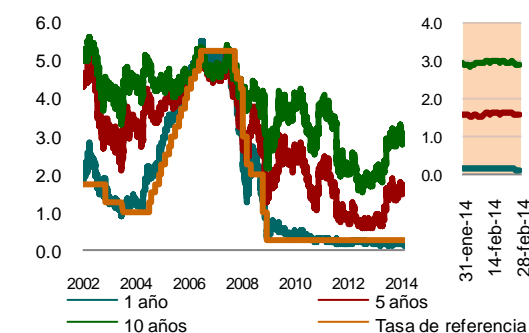
En los dos primeros meses del año fueron colocados mediante el mecanismo de subasta \$3.2b, equivalentes al 17.5% de la meta de emisión de TES anunciada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) para el 2014 (\$18.3b). De los \$3.2b, \$2.0b fueron subastados en la referencia de tasa fija y \$1.2b en UVR. En particular, para lo corrido del año de las colocaciones de deuda interna en las referencias en tasa fija, 70.12% se han realizado en los títulos con vencimiento en septiembre de 2019, 17.02% en julio de 2024 y el restante en abril de 2028.

A nivel internacional, se observó un incremento en la demanda de activos de riesgo, lo que se reflejó en una valorización de gran parte de los mercados accionarios a nivel global, siendo más notorio en el caso de las economías avanzadas. Este comportamiento también se reflejó en una leve desvalorización de los bonos del tesoro americano a 10 años, que cerraron el mes con un rendimiento de 2.65%.

En relación con los países de la eurozona, en febrero se observó una valorización generalizada en los bonos a 10 años de los países de la periferia europea. De esta manera, los bonos de Portugal, España, Grecia, Irlanda e Italia, presentaron una disminución en sus tasas de 15pb, 15pb, 166pb, 21pb y 28pb, tras ubicarlas al cierre del mes en 4.85%, 3.51%, 6.96%, 3.10% y 2.94%, respectivamente. Este comportamiento contrastó con lo registrado en Brasil, donde sus bonos a 10 años presentaron una desvalorización de 1.96pp al finalizar febrero con una tasa de 12.84%, en línea con la desaceleración en su actividad económica.

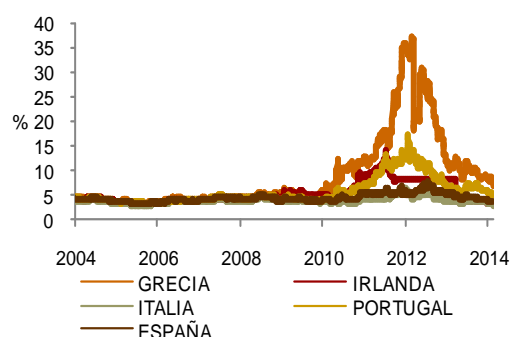


**Gráfica 47. Bonos del Tesoro de Estados Unidos**



2014: Cifras hasta el 28 de febrero.  
Fuente: Bloomberg.

**Gráfica 48. Tasa de negociación bonos a 10 años de los países de la periferia europea**



## Mercado monetario

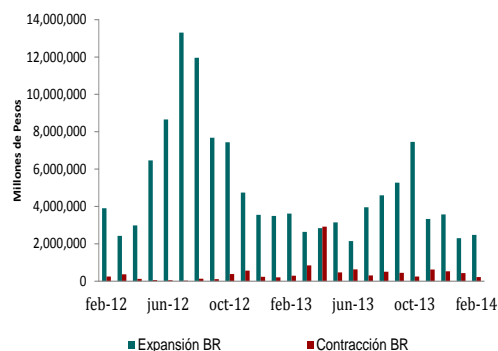
En el mercado local, la tasa de interés de referencia del BR se mantuvo estable en 3.25%. La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) consideró apropiado mantener inalterada la tasa de referencia, al evaluar en el balance de riesgos que las proyecciones del crecimiento mundial en el 2014 superan al registrado en el año anterior. Se consideró que las economías avanzadas continuaron con una recuperación gradual, en tanto que para los países emergentes se espera una desaceleración de la tasa de crecimiento. Igualmente se prevé que las tasas de interés externas superan el promedio observado el año anterior, aumentos que se estiman ocasionados por niveles de liquidez global menos expansivos. Adicionalmente, se prevé que los términos de intercambio se mantienen en niveles favorables<sup>19</sup>.

En febrero, para regular las necesidades de liquidez de la economía, el Banco de la República incrementó los saldos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS) en \$182mm, comparado con el promedio diario registrado el mes anterior, al cerrar el periodo de análisis en \$2.48b. Con respecto a los saldos promedio de contracción, estos pasaron de \$430.71mm a \$222.76mm, correspondiente a una disminución de \$207.95mm, entre enero y febrero de 2014. De esta forma, al cierre del mes la posición neta de las operaciones de mercado abierto (OMAS) se ubicó en \$2.26b<sup>20</sup>.

<sup>19</sup> Comunicado de prensa BR, 28 de febrero de 2014.

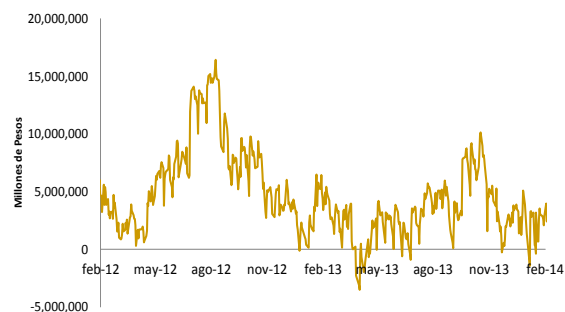
<sup>20</sup> Tomado del Banco de la República. Series estadísticas. Saldo de OMAS de contracción y expansión monetaria diaria.

**Gráfica 49. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto**



Fuente: Banrep

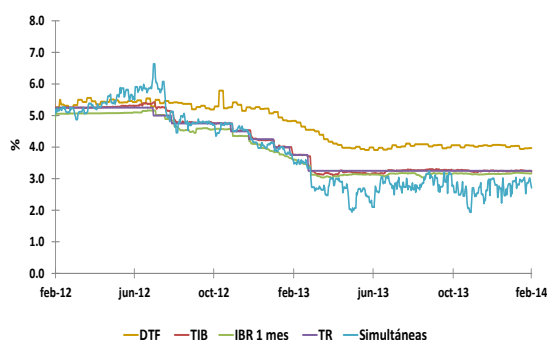
**Gráfica 50. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario**



Fuente: Banrep

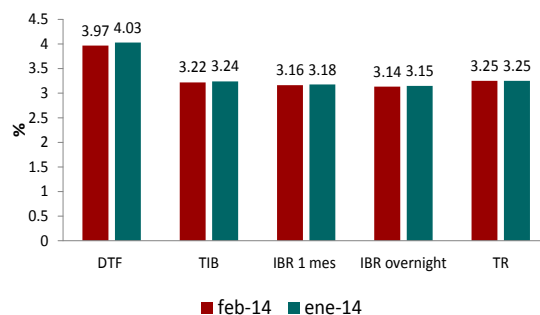
Por su parte, las tasas de interés de corto plazo presentaron una leve disminución comparado con el nivel registrado en el mes anterior. La Tasa Interbancaria del Mercado (TIB) se situó en 3.22%, 2pb por debajo de la tasa reportada en enero y 3pb por debajo de la Tasa de Referencia (TR). En cuanto al Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y para plazo de un mes se ubicó cada uno en 3.14% y 3.16%, en su orden, disminuyendo 1pp y 2pb, en su orden, frente al valor reportado un mes atrás y 11pb y 8pb por debajo de la TR, respectivamente. Por su parte, la DTF registró una caída de 6pb finalizando el mes en 3.97%.

**Gráfica 51. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas**



Fuente: Bloomberg y BVC

**Gráfica 52. Tasa de Referencia (TR), DTF, IBR y TIB**

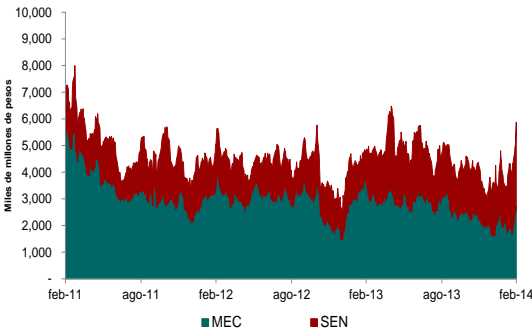


Fuente: Bloomberg

En cuanto a las operaciones pactadas en los sistemas de negociación SEN y MEC, el promedio diario de las operaciones simultáneas presentó un comportamiento mixto. En el SEN se registró un aumento de \$502.66mm comparado con el promedio diario registrado un mes atrás, al cerrar en \$2.28b, en tanto que en el MEC el promedio diario mensual pasó de \$ 2.07b a \$ 2.03b, correspondiente a un valor menor de \$38.20mm. En lo que respecta a las operaciones repo

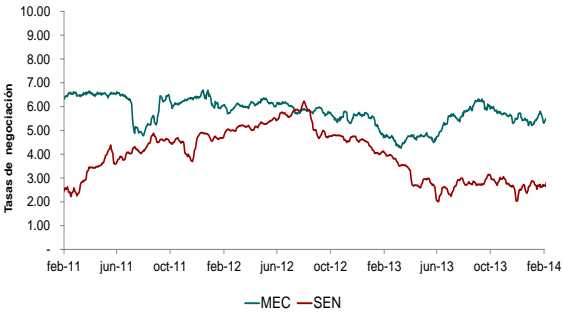
negociadas en este último mercado, el promedio diario se ubicó en \$165.87m, monto inferior en \$16.23mm frente a enero de 2014.

**Gráfica 53. Simultáneas MEC y SEN. Montos diarios negociados**



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

**Gráfica 54. Tasas simultáneas MEC y SEC**



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

A nivel internacional, a la par con la publicación de indicadores económicos que confirmaron una recuperación de la economía en una senda moderada, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo estable el tipo de interés de referencia en 0.25%, continuando con la perspectiva de una política monetaria con niveles mínimos en la tasa de referencia y de expectativas de inflación reducida. Por su parte, la FED decidió mantener inalteradas las tasas de interés y reiteró que se mantendrá el recorte gradual de estímulos monetarios, siempre que la economía continúe su ritmo de recuperación. En Asia, el Banco Central de China ha conservado su tasa de referencia en 6.00%, nivel que consideran razonable teniendo en cuenta la amplia liquidez del mercado.

**Tabla 5. Tasas de referencia de los bancos centrales**

Bancos centrales	variación año completo pb*	feb-13	ene-14	feb-14
Brasil	350	7.25%	10.50%	10.75%
Chile	-75	5.00%	4.50%	4.25%
<b>Colombia</b>	<b>-50</b>	<b>3.75%</b>	<b>3.25%</b>	<b>3.25%</b>
México	-100	4.50%	3.50%	3.50%
Perú	-25	4.25%	4.00%	4.00%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	-50	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	-25	2.75%	2.50%	2.50%
Turquía	350	8.50%	12.00%	12.00%

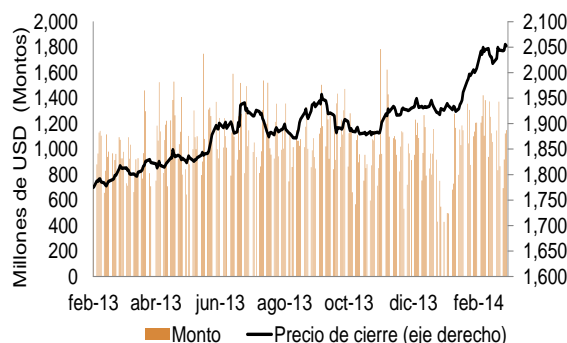
\*Puntos básicos  
Fuente: Bloomberg

A nivel regional, el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil decidió nuevamente subir la tasa de interés de referencia en 25pp, cerrando en 10.75%, la decisión fue tomada para contener las presiones inflacionarias. De otra parte, el Banco Central de México decidió mantener en 3.50% la tasa de interés, a pesar de que consideraron que el balance de riesgos para la inflación se ha deteriorado. En Chile, el Consejo del Banco Central en su reunión mensual de política monetaria acordó reducir la tasa de interés en 25pp, al pasar de 4.50% a 4,25%, se considera que la economía chilena ha continuado moderando su dinamismo y la inflación se ubica en niveles en torno a la meta.

## Mercado cambiario

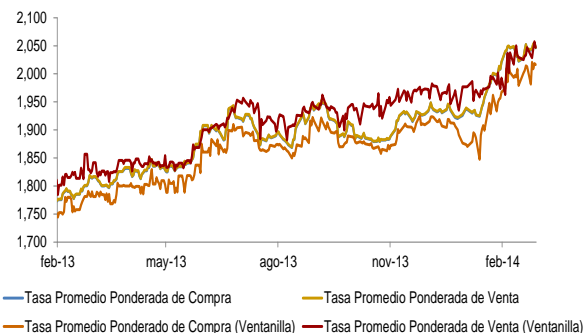
En febrero el comportamiento de las monedas estuvo influenciado principalmente por la incertidumbre respecto a la recuperación de las economías desarrolladas, junto con el efecto que continuó originando la desaceleración de China sobre los mercados emergentes y de materias primas. Los débiles datos presentados en el mes respecto al desarrollo de la economía estadounidense generaron un fortalecimiento en la mayoría de las monedas pares al dólar y las divisas de los países emergentes. A pesar de dicho comportamiento, en países como Rusia, China, Chile y Colombia se presentaron depreciaciones en sus monedas. En el caso particular de Colombia, la tasa de cambio presentó una tendencia visible al alza a partir de mediados de mes, cerrando en \$2,054.9, lo cual representa un aumento de \$46.64 frente al cierre de enero de 2014. Por su parte, el Emisor compró en total USD 190m frente a los USD 200m del mes anterior, presentando un promedio diario de compra de USD 10.00m<sup>21</sup>.

**Gráfica 55. Evolución mercado interbancario: Montos Vs Cotización**



Fuente: Set Fx, cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

**Gráfica 56. Evolución tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas**

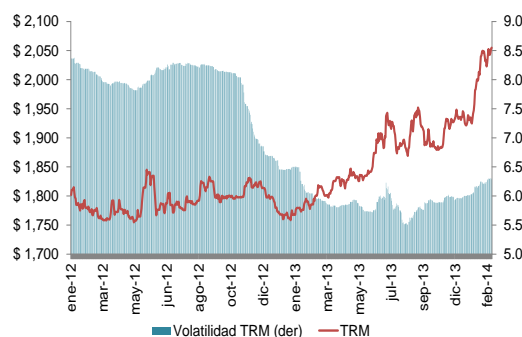


Fuente: Formato 395. Superintendencia Financiera de Colombia

<sup>21</sup> Tomado del Banco de la República. Subastas de intervención cambiaria compra directa de dólares al 30 de diciembre de 2013.

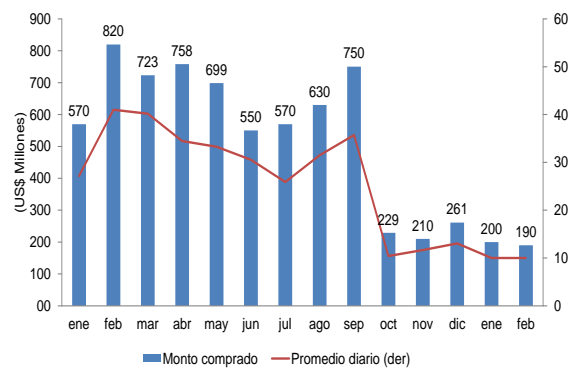
En el mes, el peso colombiano acumuló una depreciación de 2.32%, fluctuando entre un mínimo de \$2,021.10 y un máximo de \$2,054.90. En el mercado interbancario, la divisa alcanzó una tasa máxima de \$2,065.70 y una mínima de \$2,010.50. Por su parte, el promedio negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en USD 1,123.59m diarios, superior en USD 102.41m al promedio registrado en el mes anterior. En cuanto a las operaciones de compra y venta por ventanilla reportaron una tasa promedio mensual de \$2,002.01 y \$2,029.73, en su orden. La tendencia al alza de la tasa de cambio estuvo acompañada con un incremento en la volatilidad diaria, indicador que para febrero presentó un nivel promedio de 6.25 puntos, superior en 0.17 al promedio de enero de 2014 y en 0.21 al registrado en el mismo mes del año anterior.

**Gráfica 57. Evolución de la TRM y volatilidad**  
Tasa de cambio representativa del mercado



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

**Gráfica 58. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario**



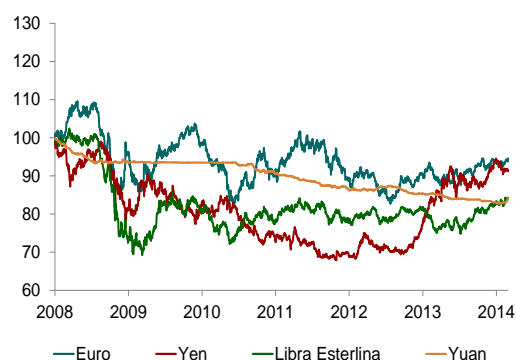
Fuente: Banco de la República

Por su parte, la balanza cambiaria de Colombia acumuló un saldo negativo en cuenta corriente de USD 818.6m, el cual fue compensado por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD 1,209.7m, permitiendo una variación en las reservas brutas de USD 391m y un saldo de las reservas internacionales netas de USD 44,026.8m. Frente a febrero de 2013, la cuenta corriente presentó un descenso de USD 45.6m mientras que los movimientos netos de capital disminuyeron en USD 630.6m.

De manera desagregada, en febrero la Inversión Extranjera Directa en Colombia (IEDC) ascendió a USD 2506.0m presentando un descenso de USD 84.7m frente al mismo mes del año anterior, explicada principalmente por la caída en los flujos provenientes de sectores diferentes al minero-energético, que ascendieron a USD 385.3m frente a los USD 487.9m acumulados en el mismo mes de 2013, representando una participación de 15.38% en dicho rubro. Por su parte, la inversión en el sector minero-energético, que representó el 84.62% del total de la IEDC, acumuló en el año un monto de USD 2,120.7m, presentando un incremento de USD 17.9m frente al saldo registrado en febrero de 2013. De igual manera, la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP)

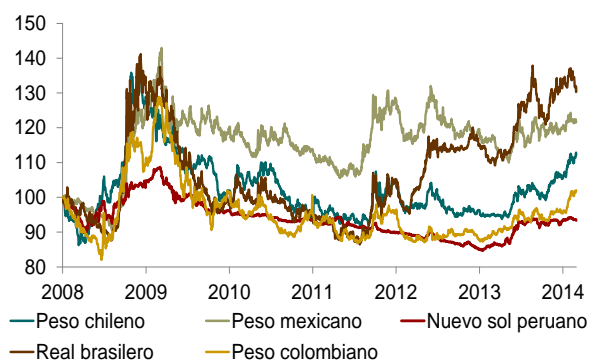
disminuyó USD 316.2m tras pasar de USD 968.4m a USD 652.2m entre febrero de 2013 y febrero de 2014, al tiempo que la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) aumentó en USD 131.2m al cerrar en USD 308.5m, siendo la Inversión de Portafolio el rubro con mayor participación en ésta con USD 268.6m. Dado lo anterior, la Inversión Extranjera Neta (IEN) en febrero fue de USD 2,849.7m, inferior en USD 532.0m al valor registrado en el mismo mes de 2013<sup>22</sup>.

**Gráfica 59. Evolución tasas de cambio a nivel internacional**



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

**Gráfica 60. Evolución tasas de cambio a nivel regional**



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

## Contexto Internacional

La incertidumbre latente en los inversionistas por la lenta recuperación de las economías industrializadas, los débiles datos económicos presentados en EE.UU. y los síntomas cada vez más fuertes de una desaceleración de China, generaron que la mayoría de las monedas de los países desarrollados y las divisas de economías emergentes presentaran un fortalecimiento, con excepción del peso colombiano, el rublo ruso, el renminbi chino y el peso chileno que registraron depreciaciones de 2.32%, 1.98%, 1.38% y 0.53%, respectivamente.

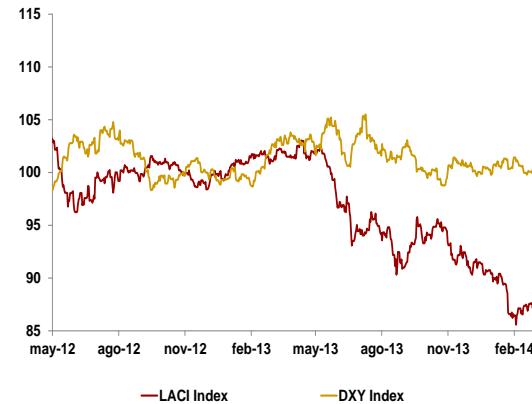
En cuanto al desempeño del dólar estadounidense respecto a sus principales pares de monedas, se evidenció un debilitamiento principalmente frente al franco suizo, el euro y la libra esterlina de 2.98%, 2.34% y 1.86% en su orden. En el caso del yen, el cual cerró el mes de referencia en 101.80 JPY/USD, presentó una depreciación de 0.24% en el mes, convirtiéndose en la única de las principales divisas que presentó un debilitamiento frente a la moneda de EE.UU. Ante este

<sup>22</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 28 de febrero de 2014.

entorno, el índice DXY<sup>23</sup> pasó de 81.31 a 79.69 puntos entre enero de 2014 y el cierre de febrero de 2014.

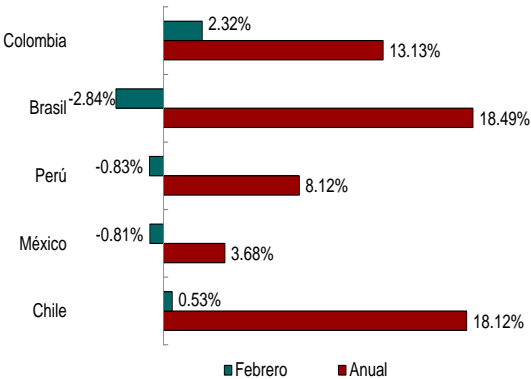
A nivel regional, la mayoría de las monedas latinoamericanas se apreciaron respecto al dólar en el mes de referencia. En respuesta a este comportamiento, el índice LACI<sup>24</sup> se incrementó 1.17% comparado con el cierre del mes anterior, lo que se reflejó en una apreciación del real brasilero, el sol peruano y el peso mexicano de 2.84%, 0.83%, y 0.81%, respectivamente, mientras peso colombiano y el peso chileno presentaron las depreciaciones mencionadas anteriormente.

Gráfica 61. Evolución índices LACI y DXY



Fuente: Bloomberg. Cálculos Superintendencia Financiera Colombia

Gráfica 62. Depreciación de monedas regionales



Fuente: Bloomberg

## Mercado accionario

En febrero de 2014 el índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia se ubicó en 1.520,74 registrando un alza de 4.16% con relación al cierre del mes anterior. A este incremento contribuyeron los buenos resultados financieros registrados para el último trimestre de 2013 por algunas de las empresas listadas en este mercado y que mantienen una presencia importante en la estructura del Colcap, así como el incremento de los precios internacionales del petróleo que impulsaron al alza, hasta la tercera semana del mes, la cotización en bolsa de algunas de las empresas del renglón petrolero.

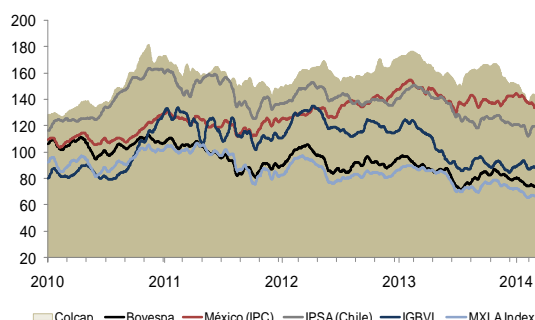
<sup>23</sup> El índice DXY (Dollar Index Spot) es el índice que recoge diariamente el comportamiento del dólar estadounidense frente a las seis principales divisas del mundo: el euro (57.6%), el yen japonés (13.6%), la libra inglesa (11.9%), el dólar canadiense (9.1%), la corona sueca (4.2%) y el franco suizo (3.6%). Un aumento del DXY implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

<sup>24</sup> 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.

Tal variación en los precios locales contrasta con la observada en algunas de las plazas más importantes de Latinoamérica, como son la Bolsa de Valores de Sao Paulo (Brasil) donde el índice Bovespa bajó en 1.14%, o en la Bolsa de Valores de México, donde se observó una variación de -5.13% frente al último dato de enero (Gráfica 63). Es de destacar que en Chile, el IPSA de la Bolsa de Valores de Santiago, registró un aumento del 8.13% en febrero superior al del resto de los mercados de acciones de la región.

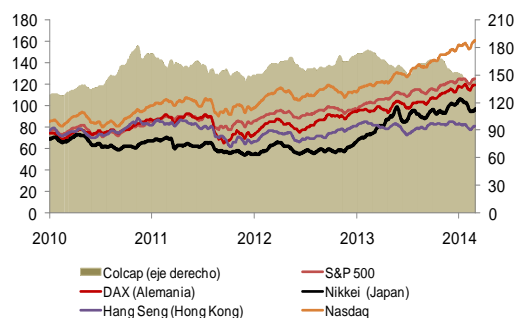
En los países de mayor industrialización del mundo, el comportamiento en este mes de los índices accionarios en general fue más uniforme, con importantes variaciones positivas, a excepción de la observada en el índice Nikkei de Japón. Efectivamente, en los mercados de acciones de Estados Unidos los tres índices de precios más importantes (Dow Jones, Standard & Poor's 500 y Nasdaq) presentaron aumentos del 4.42% en promedio, en Europa el DAX de Alemania se incrementó el 4.14% y en 4.60% lo hizo el FTSE del Reino Unido. En contravía a esta tendencia, el Nikkei en Japón tuvo caída de 0.49% en febrero (Gráfica 64).

**Gráfica 63. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria**



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

**Gráfica 64. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria**



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

A esta situación de los índices en los países de mayor desarrollo, contribuyeron igualmente los buenos resultados corporativos que se dieron a conocer en febrero por muchas de las empresas que cotizan en las bolsas de Estados Unidos y Europa, en especial de las vinculadas a los sectores de materias primas y financieras en el primer país. En Estados Unidos también incidieron positivamente los buenos indicadores reportados sobre la actividad del sector inmobiliario. De otra parte, la baja observada en el índice Nikkei del Japón obedeció a la apreciación que experimentó el Yen frente al dólar durante este mes.

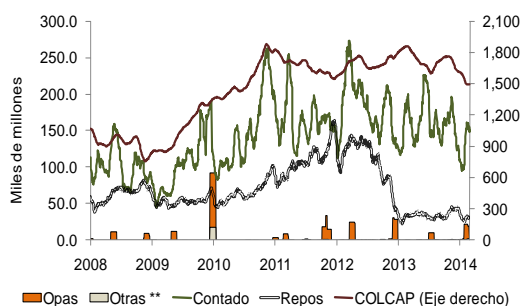
El valor total de las transacciones con acciones realizadas en febrero de 2014 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$3.6 b, 13.37% real menos frente a la cifra observada en igual



mes del 2013. De éstas negociaciones, el 82.79% correspondió a operaciones de contado, el 17.00% a transacciones de recompra y el restante 0.13% a operaciones de democratización. Para los dos primeros meses del año el total negociado ascendió a \$7.5b, 15,57% real menos que en igual período del año anterior. El 77.28% de las operaciones efectuadas en los dos primeros meses del año obedecieron a la transacciones de contado, el 16.15% a repos y el 6.50% a ofertas públicas de adquisición.

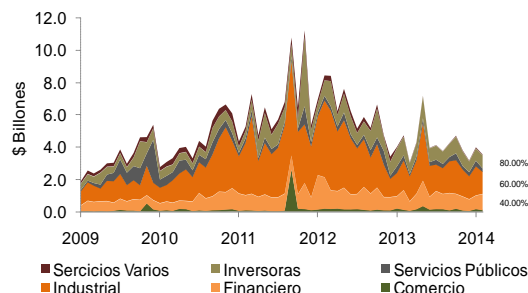
En cuanto a los promedios diarios de negociación de contado, se ubicaron alrededor de \$143,650 m en enero de 2014, 5.00% real más frente a enero anterior. Por su parte, las transacciones diarias de recompra con acciones se situaron alrededor de los \$30,340m, registrando un aumento del 2.07% frente al promedio diario del primer mes del año (Gráfica 65).

**Gráfica 65. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación**



Cifras hasta febrero 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 66. 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.

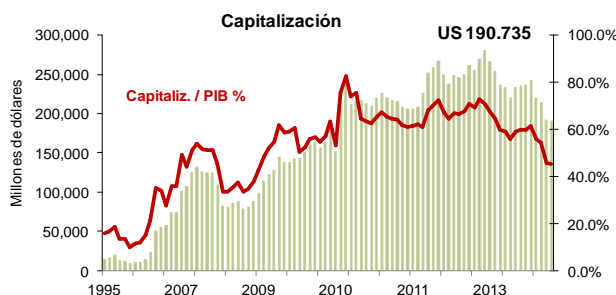
Las operaciones en el mercado secundario con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 42.50% del valor total transado con acciones entre enero y febrero de 2014 (Gráfica 66). Al interior de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 69.72%, y estos últimos fueron equivalentes a un 29.63% del total de las transacciones efectuadas en febrero. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 24.20% del valor de las negociaciones de estos dos meses, y los correspondientes a los emisores del sector de Sociedades Inversoras participaron con el 20.67% de tales operaciones (Gráfica 66).

Esta participación por sectores, dentro del total de las negociaciones reportadas en los dos primeros meses de 2014, es similar a la composición de la canasta de acciones con que se calculó el Colcap en febrero, en especial, para las acciones pertenecientes a los emisores industriales que tuvieron un peso del 43.77% dentro de la estructura de este índice. Por su parte,

los títulos de las Sociedades Inversoras participaron con el 23.51% de la canasta vigente y las correspondientes al sector financiero con el 19.42%. Las acciones emitidas por las entidades provenientes del renglón petrolero registraron un peso del 24.30% 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 febrero se ubicó en \$391.9b, con una baja real de 20.74% frente a igual mes del 2013. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 190.7 mm y representó el 45.40% del PIB estimado para el 2014 (Gráfica 67).

**Gráfica 67. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor.**



Cifras hasta febrero 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 febrero se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 509 operaciones, equivalentes a USD 11.8 m en transacciones. Desde su entrada en operación, en el MILA se han efectuado 5.764 transacciones por un valor de USD 251.1m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (77.27%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (17.34%) y por los transados en la bolsa de Lima (5,40%)<sup>25</sup>.

<sup>25</sup>Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Marzo de 2014; N° 29.

## IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

**Tabla 6: Establecimientos de crédito**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Estab. Bancarios	399,553,754	78,004,618	268,362,180	54,703,685	994,940
Corp. Financieras	12,754,139	9,200,630	111,915	5,280,854	66,473
Compañías de Financiamiento	24,599,794	649,569	16,411,835	2,864,524	64,635
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,735,068	137,524	2,381,121	499,454	13,197
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>439,642,755</b>	<b>87,992,341</b>	<b>287,267,052</b>	<b>63,348,516</b>	<b>1,139,245</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Estab. Bancarios	16.6%	15.0%	14.8%	12.8%	-324,460
Corp. Financieras	11.9%	12.1%	-	19.8%	-30,697
Compañías de Financiamiento	16.6%	-0.9%	13.4%	16.7%	-28,671
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	16.1%	12.6%	14.8%	13.6%	3,025
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-4,130
<b>TOTAL</b>	<b>16.2%</b>	<b>14.5%</b>	<b>14.6%</b>	<b>13.1%</b>	<b>(384,933)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de marzo 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	Febrero - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Soc. de Capitalización</b>	1,157,153	995,014	27,812	183,172	-702
<b>Seguros Generales</b>	13,608,276	7,069,671	39,598	3,558,814	29,556
<b>Seguros de Vida</b>	29,477,791	24,245,490	40,953	5,288,017	28,502
<b>Coop. de Seguros</b>	585,047	334,662	1,234	146,702	1,519
<b>Corredores de Seguros y Reaseguradoras</b>	397,285	24,651	0	218,341	65,265
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)</b>	187,969	163,498	0	182,206	-3,105
<b>TOTAL</b>	<b>45,413,521</b>	<b>32,832,985</b>	<b>109,597</b>	<b>9,577,253</b>	<b>121,035</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
<b>Soc. de Capitalización</b>	-15.5%	-17.4%	13.1%	-33.5%	-12,143
<b>Seguros Generales</b>	4.4%	6.5%	-7.5%	2.6%	-15,907
<b>Seguros de Vida</b>	12.3%	14.0%	-3.2%	-8.2%	-124,278
<b>Coop. de Seguros</b>	8.3%	8.4%	-34.2%	7.7%	3,938
<b>Corredores de Seguros y Reaseguradoras</b>	8.1%	-0.1%	-	5.1%	-2,262
<b>Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)</b>	3.3%	1.0%	-	6.6%	-4,662
<b>TOTAL</b>	<b>8.8%</b>	<b>10.9%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>(155,315)</b>

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>3</sup></b>	<b>3,464,165</b>	<b>2,251,101</b>	<b>0</b>	<b>2,605,075</b>	<b>46,573</b>
Fondo de Pensiones Moderado	113,167,017	108,718,430	0	113,016,871	-1,038,421
Fondo de Pensiones Conservador	9,294,174	8,882,982	0	9,280,578	2,247
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,322,515	1,267,111	0	1,319,349	-8,878
Fondo Especial de Retiro Programado	8,947,197	8,496,667	0	8,933,731	-30,514
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,952,681	9,733,714	0	11,516,903	-69,674
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6,055,154	5,792,886	0	6,036,631	-80,314
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	3,659,817	579,923	0	3,644,400	5,478
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>154,398,554</b>	<b>143,471,713</b>	<b>0</b>	<b>153,748,463</b>	<b>(1,220,076)</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>3</sup></b>	<b>8.8%</b>	<b>5.1%</b>	<b>-</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-75,527</b>
Fondo de Pensiones Moderado	0.1%	-1.8%	-	0.1%	-4,036,062
Fondo de Pensiones Conservador	18.5%	18.0%	-	18.5%	-249,368
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	7.7%	5.9%	-	7.7%	-52,596
Fondo Especial de Retiro Programado	5.2%	1.2%	-	5.2%	-319,216
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	-5.2%	-9.8%	-	-2.8%	-261,181
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	-0.8%	-3.0%	-	-0.7%	-229,771
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	10.5%	-67.5%	-	10.8%	-2,787
<b>TOTAL FONDOS</b>	<b>1.1%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-</b>	<b>1.4%</b>	<b>(5,150,981)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de marzo 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 SAEP 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	Febrero - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>2,229,978</b>	<b>1,112,979</b>	<b>0</b>	<b>1,774,739</b>	<b>41,312</b>
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	40,449,102	27,175,892	0	39,501,759	37,718
Recursos de la Seguridad Social	75,026,609	67,954,132	0	71,146,032	-799,558
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,539,317	1,373,883	0	1,534,442	8,795
Fiducias	165,522,795	61,875,823	2,879,204	110,170,484	-837,414
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>282,537,824</b>	<b>158,379,730</b>	<b>2,879,204</b>	<b>222,352,716</b>	<b>(1,590,459)</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>3.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-</b>	<b>5.8%</b>	<b>-19,499</b>
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	-0.6%	-5.8%	-	-1.4%	-306,384
Recursos de la Seguridad Social	0.1%	-2.7%	-	-0.3%	-1,466,019
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-3.6%	-0.3%	-	-3.7%	-9,292
Fiducias	16.7%	9.5%	-2.9%	18.8%	-1,617,130
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>9.1%</b>	<b>1.1%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>8.1%</b>	<b>(3,398,825)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de marzo 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	Febrero - 2014				
	Activo	Inversiones <sup>2</sup>	Cartera	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,139,534	1,436,336	0	840,410	2,359
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	40,239	9,030	0	24,865	-464
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	27,240	16,234	0	20,670	-125
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	<b>3,207,013</b>	<b>1,461,600</b>	<b>0</b>	<b>885,945</b>	<b>1,770</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	750,726	545,151	0	725,968	-5,512
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	588,537	378,566	0	583,332	-20,832
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	10,954,203	6,884,127	0	10,848,973	19,890
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	<b>12,293,465</b>	<b>7,807,844</b>	<b>0</b>	<b>12,158,273</b>	<b>(6,454)</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-18.0%	-17.9%	-	0.4%	-17,368
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-13.4%	-18.3%	-	-12.8%	-75
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-37.8%	-31.8%	-	-40.3%	-140
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	<b>-18.2%</b>	<b>-18.1%</b>	<b>-</b>	<b>-1.6%</b>	<b>(17,583)</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-4.0%	-6.2%	-	-2.4%	-19,105
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-58.0%	-67.1%	-	-58.0%	-8,271
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	8.0%	-13.7%	-	8.4%	-54,087
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	<b>-0.3%</b>	<b>-19.6%</b>	<b>-</b>	<b>0.1%</b>	<b>(81,463)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de marzo 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	Febrero - 2014				
	Activo	Inversiones <sup>2</sup>	Cartera	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	29,233	63	0	23,492	258
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	656,999	26,781	53	545,417	10,245
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	478,136	114,810	0	299,373	6,151
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	143,860	84,509	0	118,024	4,044
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	32,294	20,649	0	30,938	454
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	55,873	33,435	0	49,223	-5,137
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	10,770	4,878	0	9,795	-6,204
Calificadoras de Riesgo	15,077	1,721	0	10,838	-971
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	96,453	44,957	0	71,264	4,194
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7,759	1,539	0	5,774	58
Admin. de sistema transaccional de divisas	15,925	601	0	11,283	1,155
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	5,301	2,527	0	4,596	275
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,939	57	0	7,564	-237
Proveedores de precios para valoración	4,864	0	0	2,235	-17
<b>TOTAL</b>	<b>1,561,482</b>	<b>336,528</b>	<b>53</b>	<b>1,189,818</b>	<b>14,269</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	6.1%	92.7%	-	6.5%	216
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	7.2%	3.8%	-41.7%	9.2%	6,393
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	-2.9%	-10.1%	-	0.6%	811
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	3.0%	-7.1%	-	0.3%	1,280
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	1.7%	3.1%	-	3.6%	421
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	3.1%	1.2%	-	-3.4%	-5,047
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	-41.1%	-65.8%	-	-43.5%	-5,706
Calificadoras de Riesgo	39.4%	4024.2%	-	39.7%	-509
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	-4.5%	-6.9%	-	-3.8%	-881
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	15.1%	70.4%	-	29.9%	42
Admin. de sistema transaccional de divisas	38.0%	0.0%	-	47.1%	534
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	6.8%	-17.2%	-	7.9%	69
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	25.6%	0.0%	-	25.7%	-458
<b>TOTAL</b>	<b>2.6%</b>	<b>-7.6%</b>	<b>-41.7%</b>	<b>4.3%</b>	<b>(2,837)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de marzo 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	Febrero - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Bancoldex	6,280,151	1,010,340	4,941,237	1,399,538	11,198
Findeter	7,390,464	74,538	6,231,831	930,779	4,037
FEN	509,886	338,522	152,296	464,692	2,634
Finagro	9,267,886	1,685,824	6,338,776	743,613	15,798
Icetex	25,803	23,343	0	21,715	181
Fonade	2,289,118	1,370,894	764	136,142	-802
Fogafin	9,805,956	9,398,483	0	404,602	-2,098
Fondo Nacional del Ahorro	6,359,001	978,036	4,584,191	2,115,497	21,926
Fogacoop	457,247	269,742	0	73,236	1,804
FNG	825,011	674,479	191,259	438,965	12,600
Caja de Vivienda Militar	5,152,774	4,739,877	296	194,420	1,832
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>48,363,296</b>	<b>20,564,077</b>	<b>22,440,649</b>	<b>6,923,197</b>	<b>69,111</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Bancoldex	-2.5%	-28.5%	6.8%	-7.8%	-20,716
Findeter	11.7%	51.1%	8.2%	5.7%	-1,047
FEN	24.0%	-4.3%	0.2%	20.7%	-10,461
Finagro	30.7%	203.2%	5.3%	12.3%	1,988
Icetex	-1.4%	9.1%	-	5.1%	-170
Fonade	24.0%	32.5%	-	24.3%	-726
Fogafin	18.0%	21.3%	-	-11.3%	-10,918
Fondo Nacional del Ahorro	9.3%	-21.7%	18.3%	3.7%	-9,486
Fogacoop	8.9%	-23.7%	-	-2.7%	-2,717
FNG	12.3%	8.1%	41.6%	7.8%	5,739
Caja de Vivienda Militar	10.4%	11.3%	-18.7%	11.8%	589
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>14.1%</b>	<b>16.4%</b>	<b>9.1%</b>	<b>2.9%</b>	<b>(47,925)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de marzo 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	feb-14		feb-13	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	1.6%	11.3%	2.4%	17.5%
<b>Industria Aseguradora</b>	1.7%	8.2%	4.0%	18.0%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	8.3%	11.2%	25.3%	30.2%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	11.6%	14.8%	18.1%	23.8%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	0.4%	1.3%	3.0%	14.2%
Comisionistas de la BVC	0.5%	1.7%	3.1%	15.0%
Comisionistas de la BMC	-6.7%	-10.7%	-4.9%	-7.9%
<b>Soc. Administradoras de Fondos Inversión</b>	-2.7%	-3.6%	0.2%	0.2%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	5.6%	7.4%	6.9%	9.3%
<b>Instituciones Oficiales Especiales</b>	0.9%	6.1%	1.7%	10.9%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>1.6%</b>	<b>10.4%</b>	<b>2.7%</b>	<b>17.4%</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de marzo 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	feb-14		feb-13	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	-4.6%	-4.7%	16.5%	16.6%
Fondos de Pensiones Obligatorias	-4.8%	-4.8%	17.6%	17.6%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-3.4%	-3.6%	9.5%	10.1%
Fondos de Cesantías	-4.5%	-4.5%	10.5%	10.5%
<b>Fondos mutuos de inversión</b>	-4.3%	-4.5%	10.9%	11.5%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias <sup>1</sup></b>	-3.8%	-4.0%	5.4%	5.6%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>-4.3%</b>	<b>-4.4%</b>	<b>11.6%</b>	<b>11.8%</b>

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

(1) No incluye fiducias

**Tabla 15: Principales indicadores de colocación de recursos<sup>1</sup>**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	feb-2014	feb-2013	ene-2014	Variación anual <sup>2</sup>	Variación mensual <sup>2</sup>
<b>Desembolsos</b>	24,779,591	23,401,388	23,794,150	5.9%	4.1%
Comercial <sup>3</sup>	17,542,533	16,928,065	16,327,313	3.6%	7.4%
Consumo <sup>4</sup>	5,761,427	5,298,986	6,004,176	8.7%	-4.0%
Vivienda	1,178,374	913,245	1,156,408	29.0%	1.9%
Microcrédito	297,256	261,091	306,253	13.9%	-2.9%
<b>Tasas de interés <sup>5</sup></b>	15.36%	16.80%	16.35%	-1.44%	-0.99%
Comercial	13.16%	14.82%	13.91%	-1.66%	-0.75%
Consumo	21.99%	23.16%	23.08%	-1.16%	-1.09%
Vivienda	10.74%	11.98%	10.76%	-1.24%	-0.02%
Microcrédito	35.10%	29.07%	35.57%	6.03%	-0.46%

(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 leasing<sup>1</sup>**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

feb-2014	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
<b>SALDOS</b>					
<b>Cartera bruta</b>					
Febrero de 2014	173,363,859	79,878,170	25,620,703	8,404,320	287,267,052
Febrero de 2013	151,942,313	71,542,368	19,926,566	7,260,972	250,672,219
Enero de 2014	170,593,504	79,391,717	25,118,464	8,365,612	283,469,297
<b>Cartera Vencida</b>					
Febrero de 2014	3,799,166	3,771,434	519,616	587,732	8,677,949
Febrero de 2013	3,090,889	3,708,125	473,744	414,517	7,687,275
Enero de 2014	3,687,200	3,623,258	517,909	569,811	8,398,178
<b>Provisiones<sup>2</sup></b>					
Febrero de 2014	6,502,414	5,120,626	481,484	587,563	13,054,728
Febrero de 2013	5,726,804	4,765,699	428,435	403,140	11,619,075
Enero de 2014	6,447,944	5,126,868	470,830	573,823	12,976,772
<b>PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)</b>					
<b>Cartera bruta</b>	60.35%	27.81%	8.92%	2.93%	100.00%
<b>Cartera Vencida</b>	43.78%	43.46%	5.99%	6.77%	100.00%
<b>Provisiones<sup>2</sup></b>	49.81%	39.22%	3.69%	4.50%	100.00%
<b>CRECIMIENTO (%)</b>					
<b>Cartera bruta</b>					
Febrero de 2014	14.10%	11.65%	28.58%	15.75%	14.60%
Febrero de 2013	13.77%	15.95%	25.55%	19.53%	15.41%
Enero de 2014	13.40%	11.85%	28.35%	16.45%	14.23%
<b>Cartera Vencida</b>					
Febrero de 2014	22.92%	1.71%	9.68%	41.79%	12.89%
Febrero de 2013	20.99%	26.54%	14.86%	52.56%	24.61%
Enero de 2014	18.92%	2.67%	10.39%	45.96%	12.14%
<b>Provisiones<sup>2</sup></b>					
Febrero de 2014	13.54%	7.45%	12.38%	45.75%	12.36%
Febrero de 2013	9.17%	19.22%	11.14%	37.87%	14.32%
Enero de 2014	14.06%	7.81%	11.70%	44.18%	12.66%
<b>CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)</b>					
<b>Calidad<sup>3</sup></b>					
<b>Por mora</b>					
Febrero de 2014	2.19%	4.72%	2.03%	6.99%	3.02%
Febrero de 2013	2.03%	5.18%	2.38%	5.71%	3.07%
Enero de 2014	2.16%	4.56%	2.06%	6.81%	2.96%
<b>Por calificación</b>					
Febrero de 2014	6.27%	7.28%	4.03%	11.51%	6.50%
Febrero de 2013	6.58%	7.96%	4.95%	8.17%	6.89%
Enero de 2014	6.54%	7.07%	4.06%	11.32%	6.61%
<b>Cubrimiento<sup>4</sup></b>					
<b>Por mora</b>					
Febrero de 2014	171.15%	135.77%	92.66%	99.97%	150.44%
Febrero de 2013	185.28%	128.52%	90.44%	97.26%	151.15%
Enero de 2014	174.87%	141.50%	90.91%	100.70%	154.52%
<b>Por calificación</b>					
Febrero de 2014	59.84%	88.08%	46.67%	60.72%	69.89%
Febrero de 2013	57.28%	83.65%	43.41%	67.96%	67.26%
Enero de 2014	57.76%	91.35%	46.22%	60.60%	69.24%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de marzo 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 de los establecimientos de crédito .....	27
Gráfica 36. Valor en Riesgo (VeR) establecimientos de crédito .....	27
Gráfica 37. Índices de volatilidad.....	28
Gráfica 38. CDS Latinoamérica.....	28
Gráfica 39. Tasa de desempleo .....	29
Gráfica 40. Inflación.....	29
Gráfica 41. Índices de Confianza .....	30
Gráfica 42. Crecimiento anual comercio e industria.....	30
Gráfica 43. Colombia, curva cero cupón en pesos .....	31
Gráfica 44. Colombia, curva cero cupón en pesos .....	31
Gráfica 45. Montos negociados en TES.....	32
Gráfica 46. Participación por título en los.....	32
Gráfica 47. Bonos del Tesoro de Estados Unidos .....	33
Gráfica 48. Tasa de negociación bonos a 10 años de los países de la periferia europea.....	33
Gráfica 49. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto .....	34
Gráfica 50. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario .....	34

Gráfica 51. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas .....	34
Gráfica 52. Tasa de Referencia (TR), DTF, IBR y TIB .....	34
Gráfica 53. Simultáneas MEC y SEN. Montos diarios negociados .....	35
Gráfica 54. Tasas simultáneas MEC y SEC .....	35
Gráfica 55. Evolución mercado interbancario: Montos Vs Cotización .....	36
Gráfica 56. Evolución tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas .....	36
Gráfica 57. Evolución de la TRM y volatilidad .....	37
Gráfica 58. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario .....	37
Gráfica 59. Evolución tasas de cambio a nivel internacional .....	38
Gráfica 60. Evolución tasas de cambio a nivel regional .....	38
Gráfica 61. Evolución índices LACI y DXY .....	39
Gráfica 62. Depreciación de monedas regionales .....	39
Gráfica 63. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria .....	40
Gráfica 64. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria .....	40
Gráfica 65. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación .....	41
Gráfica 66. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor * .....	41
Gráfica 67. Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor .....	42

# 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 .....	15
Tabla 5. Tasas de referencia de los bancos centrales.....	35
Tabla 6: Establecimientos de crédito.....	43
Tabla 7: Industria aseguradora.....	44
Tabla 8: Fondos de pensiones y cesantías .....	45
Tabla 9: Sociedades fiduciarias y sus fondos .....	46
Tabla 10: Intermediarios de valores .....	47
Tabla 11: Proveedores de infraestructura .....	48
Tabla 12: Instituciones oficiales especiales (IOE) .....	49
Tabla 13: ROA y ROE de las entidades vigiladas .....	50
Tabla 14: ROA y ROE de los fondos administrados .....	50
Tabla 15: Principales indicadores de colocación de recursos <sup>1</sup> .....	51
Tabla 16: Principales indicadores de cartera y leasing <sup>1</sup> .....	52

## 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](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](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](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](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=val022014.xls>

## Proveedores de Infraestructura

### Proveedores de Infraestructura

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005991&downloadname=pro022014.xls>

## Industria Aseguradora

### Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005994&downloadname=ancps022014.xls>

## Fondos de Inversión de Capital Extranjero

### Títulos Participativos

[https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31124&downloadname=accion\\_0214.xls](https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31124&downloadname=accion_0214.xls)

### Títulos de Deuda

[https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31125&downloadname=rf\\_0214.xls](https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31125&downloadname=rf_0214.xls)

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