

ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MAYO DE 2014



CONTENIDO

RESUMEN	3
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MAYO DE 2014	6
Activos	9
Inversiones	11
Resultados consolidados y rentabilidad	13
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	15
Cartera	15
Depósitos	22
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	24
Solvencia	24
III. MERCADOS	26
Entorno macroeconómico	26
Mercado de renta fija	30
Mercado monetario	32
Mercado cambiario	35
Mercado accionario	38
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	42
V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	55

RESUMEN

En mayo una mayor estabilidad de los mercados locales y externos permitió que se mantuvieran las valorizaciones registradas en las inversiones del sistema. Este comportamiento, en conjunto con el crecimiento continuo de la cartera, contribuyó a que los activos del sistema financiero mantuvieran la tendencia creciente observada en los últimos años. Durante el mes, la dinámica del sistema estuvo respaldada por unos indicadores favorables de solvencia y rentabilidad.

Al finalizar mayo, las inversiones del sistema financiero presentaron un crecimiento real anual de 4.25%, tras ubicarse al cierre de mayo en \$477.64 billones (b). El portafolio de las entidades vigiladas ascendió a \$141.70b con aumento anual de \$7.95b, debido especialmente al sector asegurador que lo incrementó en \$3.42b. Por su parte, las inversiones de los fondos administrados se situaron en \$335.94b con un incremento de \$24.57b, explicado principalmente por la variación positiva en el saldo de las fiducias por \$15.88b.

La cartera registró un crecimiento real anual de 11.43%, motivado principalmente por el portafolio de vivienda y la modalidad comercial. Al cierre de mayo, el saldo bruto de la cartera de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), alcanzó \$303.06b. Este comportamiento estuvo acompañado de un incremento continuo en el nivel de provisiones, superando el saldo en mora de los créditos. En mayo las provisiones totales de la cartera se ubicaron en \$13.70b y continuaron superando al saldo vencido total de \$9.49b.

A partir de la dinámica de las inversiones y la cartera, los activos del sistema financiero crecieron 8.96% real anual, registrando un aumento mensual de \$3.81b al alcanzar un saldo de \$1,029.79b en mayo. El crecimiento de este rubro fue motivado principalmente por el desempeño de los fondos administrados por las sociedades fiduciarias y los fondos de pensiones y cesantías, los cuales presentaron incrementos mensuales en sus activos de \$2.91b y \$918.30 miles de millones (mm) respectivamente.

Para los establecimientos de crédito, mayo de 2014 fue un periodo favorable como consecuencia del buen crecimiento de la cartera y de su calidad. Un nivel de provisiones mayor al saldo de los créditos en mora permitió que la calidad de la cartera y los indicadores de cubrimiento se mantuvieran en niveles apropiados. De otro lado, el ahorro de los colombianos se ubicó en \$284.97b¹, de los cuales el 48.05% correspondió a cuentas de ahorro y 34.03% a Certificados de Depósito a Término (CDT). Durante este periodo, el comportamiento de estas entidades estuvo

¹ Incluye cuentas de ahorro, cuentas corrientes, Certificados de Depósito a Término (CDT), entre otros.

soportado por un margen de solvencia total que a mayo de 2014 se estableció en 15.85%, cumpliendo con el nivel mínimo regulatorio de 9.0% y con los nuevos requerimientos de capital exigidos por esta Superintendencia. Por su parte, la solvencia básica de estas entidades, que se calcula con base en el capital de mayor calidad, se ubicó en 11.31%, superior al nivel mínimo definido por regulación (4.5%). Las utilidades de los establecimientos de crédito al cierre de mayo de 2014 se ubicaron en \$3.64b, de las cuales los bancos registraron \$3.23b, seguidos por las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento y las cooperativas financieras que en conjunto sumaron \$405.99mm.

En cuanto a las entidades aseguradoras, el desempeño de la industria en mayo fue liderado principalmente por las compañías de seguros de vida, las cuales al cierre del periodo mencionado presentaron resultados del ejercicio de \$383.51mm. En segundo lugar, se destacó el resultado de las compañías de seguros generales con utilidades por \$83.84mm, seguidos de los corredores de seguros y reaseguradoras con \$65.27mm. De esta forma, los resultados del ejercicio del total de la industria, incluyendo los fondos de pensiones voluntarias, las sociedades de capitalización y las cooperativas de seguros, se ubicaron en \$551.59mm al cierre de mayo.

El sector fiduciario, integrado por las sociedades fiduciarias y los fondos que administran, continuó registrando rentabilidades positivas. Las sociedades fiduciarias presentaron utilidades de \$155.72mm. Por su parte, los recursos de terceros que administran las sociedades en sus diferentes líneas de negocios, como lo son los encargos fiduciarios, los fondos de inversión colectiva (FIC), los recursos de la seguridad social y los fondos de pensiones voluntarias (FPV), cerraron mayo de 2014 con resultados por \$2.95b.

Por su parte, los rendimientos de los afiliados a los fondos de pensiones aumentaron con respecto a lo registrado en el mes anterior. En particular, los fondos cerraron mayo con activos de \$163.36b y obtuvieron utilidades por \$7.05b, de las cuales \$5.72b se originaron en los fondos de pensiones moderado. Por su parte, las sociedades administradoras de los fondos de pensiones y de cesantías obtuvieron utilidades por \$243.51mm. Es importante resaltar que la rentabilidad del fondo con mayor participación en el sistema (fondo moderado) se ubicó en 6.90%, teniendo en cuenta un período de referencia de 33 meses (31 de agosto de 2011 a 31 de mayo de 2014). Cabe destacar que para este último periodo, el fondo de mayor riesgo presentó una rentabilidad acumulada de 8.41%.

Finalmente, los activos de las firmas comisionistas de bolsa ascendieron a \$4.29b en mayo de 2014, con un nivel de utilidades netas de \$42.15mm. En cuanto a los fondos administrados por estas

firmas, los FIC presentaron un crecimiento mensual de sus activos por \$119.12mm alcanzando un nivel de \$11.78b y utilidades de \$41.04mm.

Dado el desempeño de cada una de las industrias las utilidades del sistema financiero al cierre de mayo sumaron \$14.95b. Por un lado, estos resultados obedecieron al comportamiento de las utilidades de las entidades vigiladas² que se ubicaron en \$4.88b, motivadas principalmente por los establecimientos de crédito y las aseguradoras. Por el otro, los fondos administrados donde se encuentran los recursos de terceros que administran las sociedades, reportaron resultados al cierre de este mes de \$10.07b.

Teniendo en cuenta el comportamiento observado en el sistema para lo corrido de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia mantiene una supervisión integral sobre la actividad de las entidades vigiladas y los fondos administrados, con el propósito de garantizar la estabilidad en el sistema financiero y velar por el respeto de los derechos de los consumidores financieros.

² 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 administrar recursos de terceros, tales como las sociedades fiduciarias, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantías y las sociedades comisionistas de bolsa, lo cual se denominará en este informe como fondos administrados.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MAYO 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	Mayo- 2014					Abril - 2014	Mayo - 2013
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
ENTIDADES VIGILADAS							
Establecimientos de Crédito (EC)	446,561,374	82,431,437	298,457,580	66,869,356	3,640,621	3,091,549	3,731,470
Industria Aseguradora	46,297,418	33,730,177	110,635	9,699,569	548,799	505,178	477,767
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ⁴	3,584,123	2,375,411	0	2,627,543	243,514	204,008	173,774
Soc. Fiduciarias	2,230,958	1,093,940	0	1,747,107	155,715	122,389	187,819
Intermediarios de valores	4,316,837	1,854,496	0	871,572	39,936	26,754	57,146
Proveedores de Infraestructura	1,531,114	326,370	56	1,136,523	49,534	37,256	59,182
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	48,827,671	19,892,532	22,766,136	7,000,227	200,880	150,590	140,210
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	553,349,495	141,704,363	N.A.	89,951,898	4,878,998	4,137,724	4,827,367
FONDOS ADMINISTRADOS							
Fondos de pensiones y cesantías ⁴	163,358,863	153,631,376	0	162,794,935	7,049,972	6,406,958	-37,080
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	188,688	152,178	0	177,728	2,787	2,354	-3,130
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	299,989,046	173,472,210	2,883,179	237,912,773	2,949,566	3,598,746	-315,718
Fondos Administrados por Intermediarios de Valores	12,903,626	8,683,593	0	12,776,881	67,064	81,109	157,884
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁶	476,440,223	335,939,357	N.A.	413,662,318	10,069,388	10,089,168	-198,045
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁵	1,029,789,718	477,643,720	N.A.	503,614,215	14,948,386	14,226,892	4,629,322
VARIACIÓN ANUAL							
ENTIDADES VIGILADAS							
Establecimientos de Crédito (EC)	12.5%	3.1%	14.7%	20.4%	-2.4%	549,071	-90,850
Industria Aseguradora	9.3%	11.3%	-3.2%	-0.4%	14.9%	43,621	71,032
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ⁴	2.2%	5.8%	0.0%	-1.6%	40.1%	39,506	69,740
Soc. Fiduciarias	6.7%	0.6%	0.0%	8.6%	-17.1%	33,326	-32,103
Intermediarios de valores	17.0%	39.4%	0.0%	-1.8%	-30.1%	13,182	-17,210
Proveedores de Infraestructura	3.4%	-9.0%	-57.1%	4.8%	-16.3%	12,278	-9,647
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	12.4%	7.5%	8.1%	5.7%	43.3%	50,290	60,670
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	12.1%	5.9%	N.A.	15.1%	1.1%	741,274	51,631
FONDOS ADMINISTRADOS							
Fondos de pensiones y cesantías ⁴	8.8%	7.0%	0.0%	9.6%	-19112.7%	643,014	7,087,053
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	2.0%	-1.1%	0.0%	3.2%	-189.0%	432	5,917
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	14.6%	10.0%	3.4%	14.3%	-1034.2%	-649,180	3,265,284
Fondos Administrados por Intermediarios de Valores	3.4%	-12.5%	0.0%	4.3%	-57.5%	-14,046	-90,821
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁶	12.2%	7.9%	N.A.	12.1%	-5184.4%	-19,780	10,267,433
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁵	12.2%	7.3%	N.A.	12.6%	222.9%	721,494	10,319,063

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014, a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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	Mayo- 2014					Abril- 2014	Mayo - 2013
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Establecimientos de Crédito (EC)	446,561,374	82,431,437	298,457,580	66,869,356	3,640,621	3,091,549	3,731,470
Industria Aseguradora	46,297,418	33,730,177	110,635	9,699,569	548,799	505,178	477,767
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁴	3,584,123	2,375,411	0	2,627,543	243,514	204,008	173,774
Soc. Fiduciarias	2,230,958	1,093,940	0	1,747,107	155,715	122,389	187,819
Soc. Comisionistas de Bolsas	4,290,962	1,838,252	0	854,226	42,145	28,943	56,682
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	25,875	16,243	0	17,346	-2,209	-2,189	464
Proveedores de Infraestructura	1,531,114	326,370	56	1,136,523	49,534	37,256	59,182
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	48,827,671	19,892,532	22,766,136	7,000,227	200,880	150,590	140,210
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	553,349,495	141,704,363	N.A.	89,951,898	4,878,998	4,137,724	4,827,366
VARIACIÓN ANUAL							
Establecimientos de Crédito (EC)	12.5%	3.1%	14.7%	20.4%	-2.4%	549,071	-90,850
Industria Aseguradora	9.3%	11.3%	-3.2%	-0.4%	14.9%	43,621	71,032
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	2.2%	5.8%	-	-1.6%	40.1%	39,506	69,740
Soc. Fiduciarias	6.7%	0.6%	-	8.6%	-17.1%	33,326	-32,103
Soc. Comisionistas de Bolsas	17.5%	40.7%	-	-0.2%	-25.6%	13,202	-14,537
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-36.2%	-30.2%	-	-46.3%	-576.3%	-20	-2,673
Proveedores de Infraestructura	3.4%	-9.0%	-57.1%	4.8%	-16.3%	12,278	-9,647
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	12.4%	7.5%	8.1%	5.7%	43.3%	50,290	60,670
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS	12.1%	5.9%	N.A.	15.1%	1.1%	741,274	51,632

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

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

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

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

(4) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

(5) No se realiza sumatoria debido a la cartera de IOE colocada a través de los EC.

Tabla 3: Fondos Administrados por entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo- 2014					Abril - 2014	Mayo - 2013
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Fondos de Pensiones Obligatorias	142,131,888	136,854,632	0	142,022,202	6,613,235	5,982,865	56,147
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,489,506	10,364,618	0	12,065,487	252,141	245,083	-86,694
Fondos de Cesantías (FC)	8,737,468	6,412,127	0	8,707,246	184,596	179,010	-6,533
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	40,315,151	28,525,945	0	39,535,802	655,058	576,114	395,658
Fiducias	181,860,324	72,826,607	2,883,179	123,927,490	2,423,677	3,932,942	-1,259,690
Recursos de la Seguridad Social	76,391,939	70,836,533	0	73,032,023	-153,496	-929,511	522,542
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,421,632	1,283,124	0	1,417,459	24,326	19,202	25,772
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	188,688	152,178	0	177,728	2,787	2,354	-3,130
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	781,634	566,110	0	757,721	21,429	28,497	7,121
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	345,002	260,272	0	340,299	4,595	6,170	-40,489
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	11,776,990	7,857,211	0	11,678,862	41,040	46,442	191,252
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁴	476,440,223	335,939,357	2,883,179	413,662,318	10,069,388	10,089,167	(198,044)
VARIACIÓN ANUAL							
Fondos de Pensiones Obligatorias	9.6%	8.3%	-	10.4%	11678.4%	630,371	6,557,088
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	1.4%	-1.2%	-	3.0%	-390.8%	7,058	338,835
Fondos de Cesantías (FC)	7.7%	-4.6%	-	7.9%	-2925.4%	5,586	191,130
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	0.7%	-1.5%	-	0.5%	65.6%	78,945	259,401
Fiducias	25.2%	27.9%	3.4%	29.6%	-292.4%	-1,509,264	3,683,368
Recursos de la Seguridad Social	2.0%	0.7%	-	2.0%	-129.4%	776,016	-676,038
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-11.5%	-11.5%	-	-11.3%	-5.6%	5,124	-1,447
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	2.0%	-1.1%	-	3.2%	-189.0%	432	5,917
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	1.9%	-0.9%	-	1.3%	200.9%	-7,069	14,307
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-59.8%	-66.1%	-	-60.1%	-111.3%	-1,575	45,084
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	8.5%	-8.5%	-	9.7%	-78.5%	-5,403	-150,212
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	12.2%	7.9%	3.4%	12.1%	-5184.4%	-19,779	10,267,432

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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.

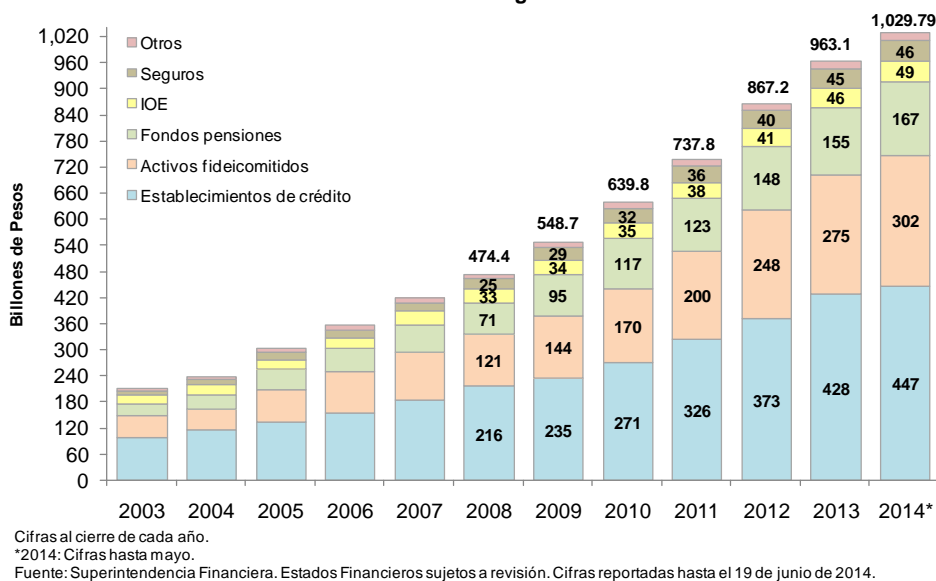
(4) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones y fondos de inversión colectiva.

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

Activos

Al cierre de mayo de 2014, el sistema financiero colombiano presentó un crecimiento real anual de 8.96% en sus activos, lo cual fue motivado principalmente por el aumento estable de la cartera (11.43%) unido a un incremento moderado de las inversiones (4.25%). De esta manera, los activos del sistema, incluyendo los fondos administrados, se ubicaron en \$1,029.79b (Gráfica 1), resultado superior en \$3.81b al registrado un mes atrás y en \$111.58b con respecto a mayo de 2013. Del total de activos, \$553.35b correspondieron a las entidades vigiladas (sociedades) y \$476.44b a los fondos que éstas administran.

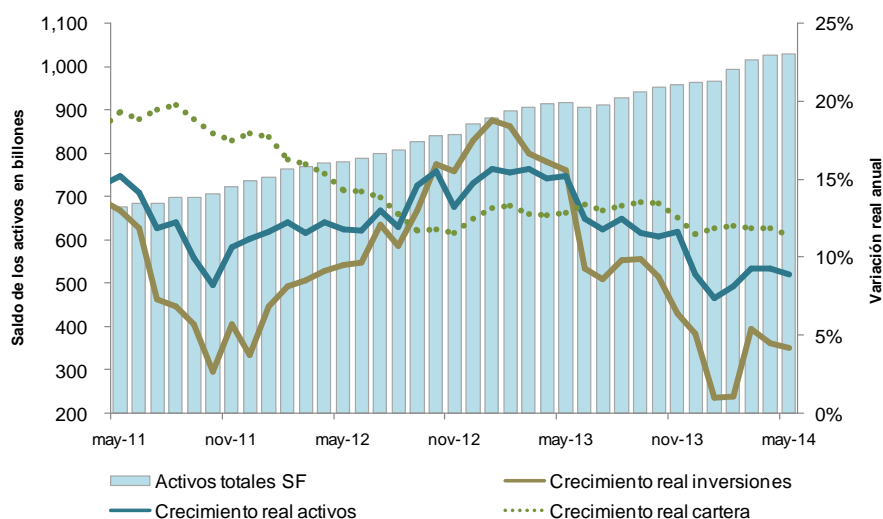
Gráfica 1. Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas



Las entidades vigiladas incrementaron sus activos en \$59.69b 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 de \$49.47b, \$5.39b y \$3.94b, alcanzando valores de \$446.56b, \$48.83b y \$46.30b, en su orden.

Por su parte, los activos de los fondos administrados registraron un incremento anual de \$51.89b, al ubicarse en \$476.44b. En particular, las fiducias fueron las que registraron el mayor incremento con una variación de \$36.63b, seguidas de los fondos de pensiones obligatorias (\$12.46b) y de los recursos de las seguridad social (\$1.50b) al cerrar en \$181.86b, \$142.13b y \$76.39b, respectivamente.

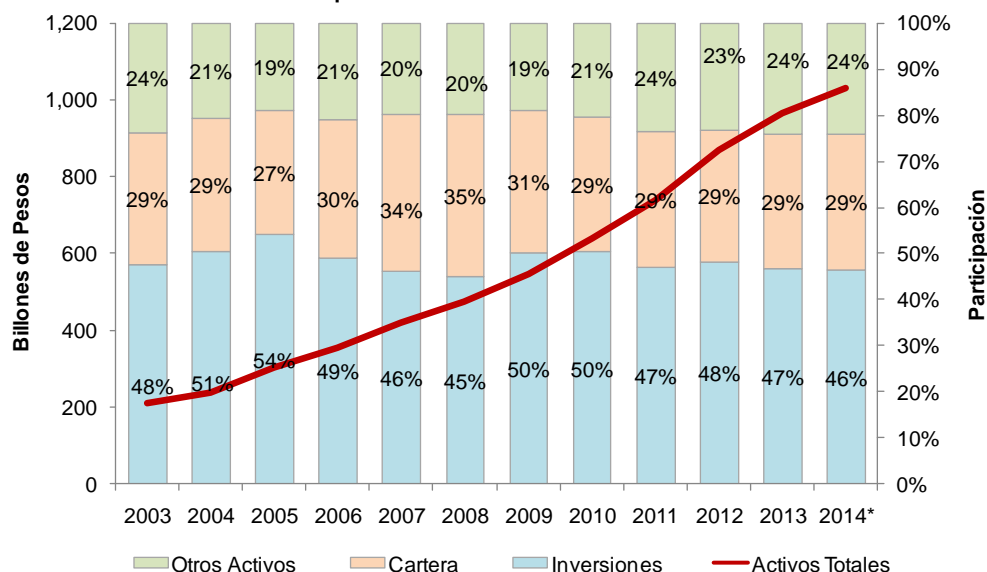
Gráfica 2. Evolución de los activos del sistema financiero



* Información a mayo de 2014.
 ** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014.

Con respecto a abril de 2014 las entidades vigiladas presentaron una disminución de \$95.35mm en sus activos, donde se destacó la baja de \$781.41mm en los establecimientos de crédito. Por su parte, para los fondos administrados se registró un aumento de \$3.91b explicado principalmente por la dinámica de las fiducias que incrementaron sus activos en \$2.91b (Gráfica 2).

Gráfica 3. Composición de los activos del sistema financiero



Cifras a mayo.
 * Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos.
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014.

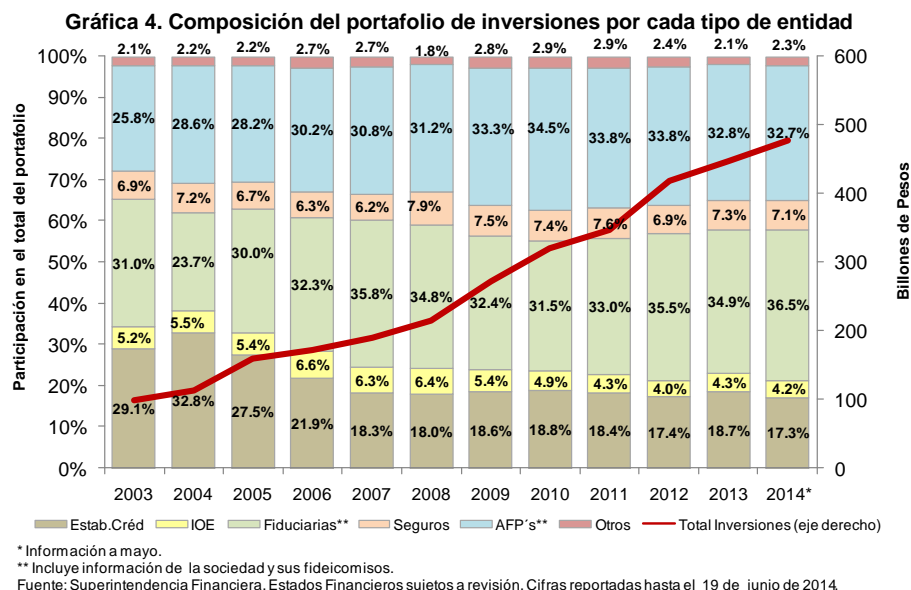
Por componente del activo se observó que las inversiones pasaron de \$479.62b a \$477.64b, entre abril y mayo de 2014. Entretanto, la cartera ascendió a \$303.06b, tras un incremento mensual de \$4.23b. El resto de activos, entre los que se incluyen el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, se ubicaron en \$249.09b. De esta manera, al cierre de mayo se observó que de acuerdo con la composición de los activos del sistema financiero, las inversiones representaron el 46.38%, seguida de la cartera con el 29.43% y los otros activos con el 24.19%, participaciones que se mantuvieron relativamente estables en los primeros cinco meses de 2014 (Gráfica 3).

Inversiones

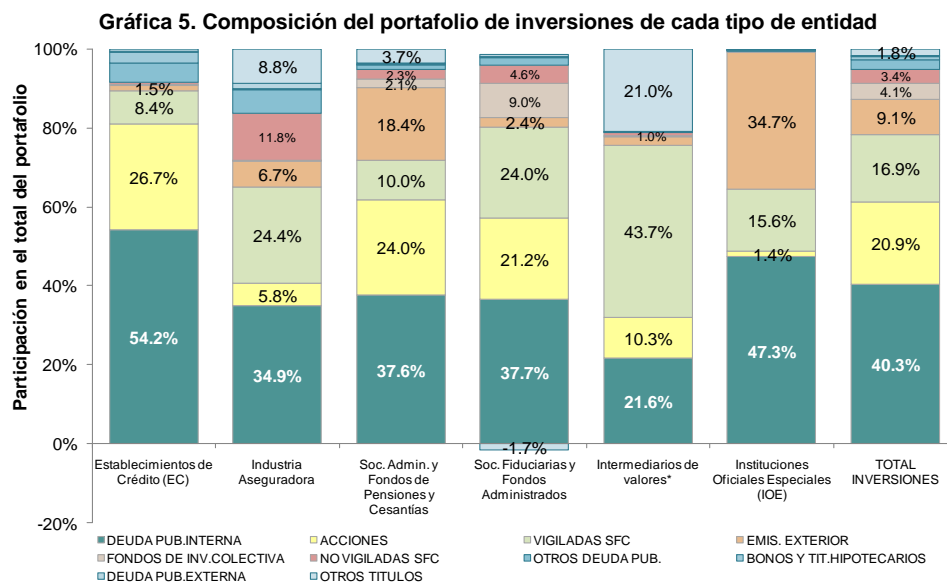
En mayo de 2014, las inversiones del sistema mantuvieron un ritmo de crecimiento anual similar al registrado el mes anterior (Gráfica 2). En efecto, las inversiones del sistema financiero presentaron una variación real anual de 4.25%, mientras que en abril esta tasa fue de 4.48%. Con respecto a mayo de 2013 el incremento del portafolio de inversiones, principalmente de las aseguradoras, los establecimientos de crédito y las IOE, llevó a que las inversiones de las entidades vigiladas se situaran en \$141.70b, registrando un aumento de \$7.95b. De esta forma, las entidades del sector asegurador incrementaron sus inversiones en \$3.42b, mientras los establecimientos de crédito lo hicieron en \$2.51b y las IOE en \$1.39b.

Los fondos administrados reportaron un saldo total de inversiones de \$335.94b, con un aumento anual de \$24.57b y de 4.82% en términos reales. Los fondos que presentaron mayores incrementos en este saldo fueron las fiducias y los fondos de pensiones obligatorias (FPO) con alzas de \$15.88b y \$10.50b respectivamente. Por su parte, los fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por las sociedades fiduciarias disminuyeron el saldo total de sus inversiones en \$0.44b y los FIC manejados por las comisionistas de bolsa lo hicieron en \$0.73b.

La composición de las inversiones del sistema financiero permaneció relativamente estable ya que los fondos administrados explicaron el 70.33% y las entidades vigiladas el 29.67%, participación muy similar a la observada doce meses atrás. Por sector, las sociedades fiduciarias y sus fondos concentraron el 36.55% del total de las inversiones del sistema financiero (Gráfica 4), seguidas por las AFP y sus fondos con el 32.66% y los establecimientos de crédito con el 17.26%. El porcentaje restante correspondió a las participaciones de la industria aseguradora, las IOE y a otros negocios (proveedores de infraestructura e intermediarios del mercado de valores).



A mayo de 2014, el portafolio del sistema financiero por tipo de instrumento financiero mantuvo la composición registrada desde periodos anteriores, caracterizado por una importante participación de los títulos de deuda pública interna. Estos títulos correspondieron al 40.35% del total del portafolio del sistema, seguidos por las acciones (20.92%), los títulos emitidos por las entidades vigiladas por la SFC (16.88%) y los títulos emitidos por agentes del exterior (9.12%). Frente a abril de 2014, las participaciones que más variaron fueron la observadas en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC (0.74%), las de emisores del exterior (0.14%) y las de deuda pública interna (0.10%).



Resultados consolidados y rentabilidad³

Durante los cinco primeros meses de 2014 el sistema financiero logró resultados de \$14.95b donde las utilidades de los fondos administrados fueron de \$10.07b, al tiempo que las obtenidas por las entidades vigiladas fueron de \$4.88b. Con respecto a abril de 2014, estos resultados se incrementaron en \$721.49mm, debido principalmente al desempeño financiero de las entidades vigiladas que los aumentaron en \$741.27mm. Por su parte, las utilidades de los fondos administrados disminuyeron en \$19.78mm durante este último mes⁴.

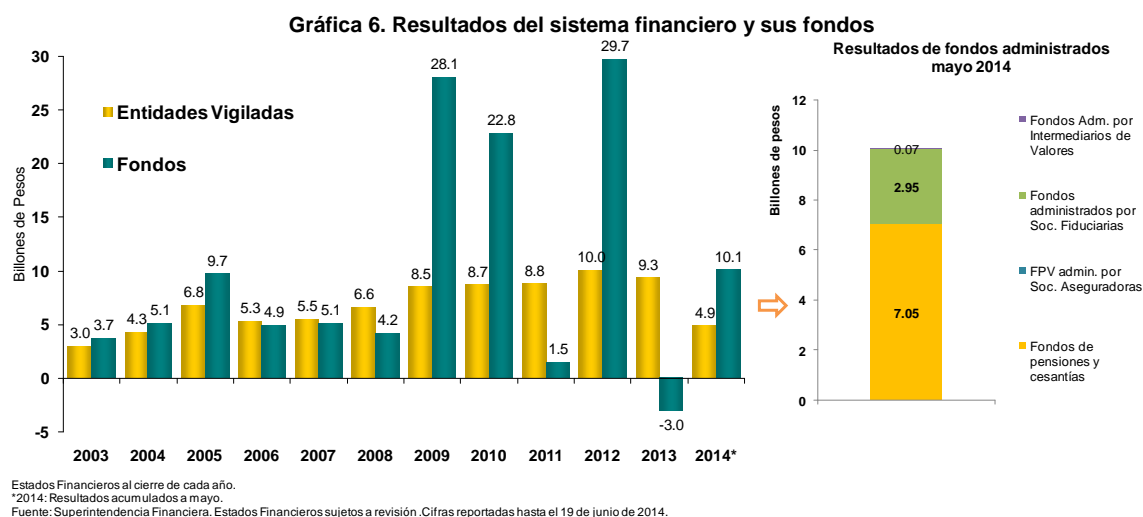
Para el caso de las entidades vigiladas, los establecimientos de crédito y la industria aseguradora reportaron resultados por \$3.64b y \$548.80mm. A su vez, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) registraron ganancias por \$243.51mm, mientras que las Instituciones Oficiales Especiales (IOE) lo hicieron por \$200.88mm. Las Sociedades Fiduciarias, los Proveedores de Infraestructura y los Intermediarios de Valores obtuvieron utilidades por \$155.72mm, \$49.53mm y \$39.94mm, respectivamente.

Respecto a los fondos administrados, es importante resaltar que los ahorros que constituyen los fondos de pensiones y cesantías registraron utilidades de \$7.05b en mayo de 2014, seguidos por los fondos administrados por las sociedades fiduciarias y los gestionados por los intermediarios de valores con \$2.95b y \$67.06mm, respectivamente, mientras que los fondos de pensiones voluntarias manejados por las sociedades aseguradoras finalizaron mayo con \$2.79mm.

³ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

⁴ En el mes más reciente, la reducción en los resultados de los fondos administrados obedeció principalmente al comportamiento a la baja registrado en el saldo de las fiducias de administración, mientras que para la mayor parte de los demás recursos administrados (como los fondos de pensiones y cesantías) se observó un incremento en las utilidades.



Es importante destacar 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 33 meses (31 de agosto de 2011 a 31 de mayo de 2014) el rendimiento del fondo con mayor participación en el sistema (moderado) se ubicó en 6.90%. Cabe destacar que para este último periodo, el fondo de mayor riesgo presentó una rentabilidad acumulada promedio de 8.41% (Tabla 4).

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

Fondo	Periodo de cálculo	Mayo 2014		Rentabilidad* Abril 2014
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima (1)	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Agosto 31 de 2011 a mayo 31 de 2014	6.90%	3.85%	6.95%
Fondos de pensiones obligatorias conservador		7.00%	5.06%	7.00%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo		8.41%	3.11%	8.45%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado	Mayo 31 de 2012 a mayo 31 de 2014	7.14%	5.11%	7.11%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo		3.33%	1.61%	2.69%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Febrero 28 a mayo 31 de 2014	3.09%	1.93%	3.07%

(1) Carta Circular 56 de 2014

* Promedio ponderado

Los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas, tanto en el activo (ROA) como en el patrimonio (ROE), finalizaron mayo en 2.13% y 13.52%, respectivamente, indicadores menores en 13pb y en 108pb a los reportados en abril. Por su parte, y dado los buenos resultados observados en los fondos administrados para lo corrido de 2014, sus indicadores de rentabilidad se ubicaron en terreno positivo, llegando a 6.63% para el ROA y 6.75% para el ROE.

II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

En mayo de 2014 los establecimientos de crédito presentaron un crecimiento en sus activos de 9.23% en términos reales anuales, lo que obedeció principalmente al incremento en la cartera de créditos. En términos de la calidad y el cubrimiento de la cartera se observó que estos indicadores continuaron en niveles adecuados, resultado de un nivel de provisiones que continuó superando el saldo en mora de los créditos. Por otra parte, los depósitos efectuados en estas entidades se redujeron en el mes, lo que se reflejó en su mayor parte en la disminución en el saldo de las cuentas de ahorro y cuentas corrientes. Finalmente, en este periodo los establecimientos de crédito continuaron cumpliendo con los mayores requerimientos sobre calidad de capital exigidos por la SFC, cerrando mayo con una solvencia de 15.85%, superior al nivel mínimo regulatorio de 9.0%.

Cartera⁵

En mayo de 2014 la cartera de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), mantuvo un crecimiento real estable, superior al 11% anual, nivel similar al registrado durante el 2013. Este comportamiento estuvo acompañado de un nivel de provisiones que presentó un incremento continuo, superando el saldo en mora de los créditos (Gráfica 8). De esta forma, los indicadores de calidad y cobertura continuaron ubicándose en niveles adecuados, estableciéndose cerca de los menores niveles históricos registrados.

El impulso a la cartera total estuvo dado principalmente por el portafolio de vivienda y la modalidad comercial, mientras que la cartera de consumo mantuvo un nivel de crecimiento similar al del mes anterior y el microcrédito registró un menor crecimiento. En particular, en mayo el saldo bruto de la cartera alcanzó \$303.06b, lo que significó una variación real anual de 11.43%⁶ (Gráfica 7).

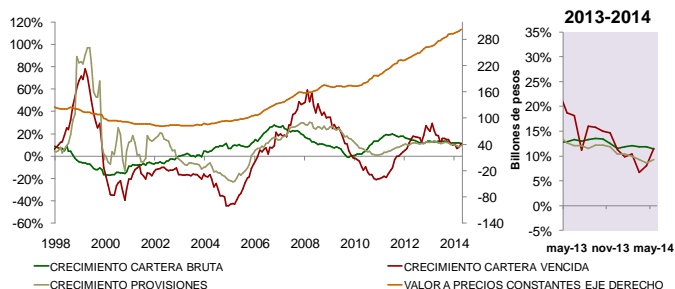
En el caso de la cartera vencida, se mantuvo una tasa de crecimiento con una tendencia a la baja con respecto a lo observado en 2013. En particular, su ritmo de variación real anual pasó de 18.71% en mayo de 2013 a 11.57% en mayo de 2014. En igual periodo, las provisiones presentaron un crecimiento continuo registrando en mayo de 2014 una tasa de crecimiento real anual de 9.27%, lo que les permitió mantenerse por encima del saldo en mora de la cartera total. En particular, durante el mes de referencia el nivel de las provisiones (\$13.70b) superó en

⁵ A partir de marzo de 2014, dentro de las cifras de cartera del sistema financiero se incluyó la información del Fondo Nacional del Ahorro, teniendo en cuenta su creciente importancia en la colocación de créditos de vivienda y de consumo.

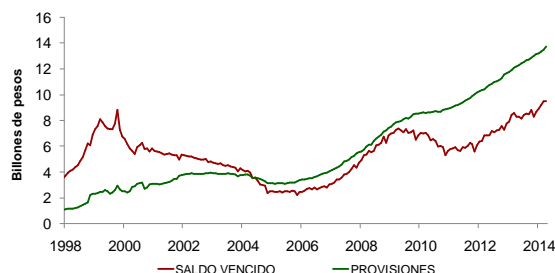
⁶ En términos nominales anuales esta tasa equivale al 14.70%.

\$4.21b al saldo total de la cartera vencida, la cual ascendió a \$9.49b (Gráfica 8). Lo anterior conllevó a que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 144.30%.

Gráfica 7. Cartera total de los establecimientos de crédito



Gráfica 8. Saldo de provisiones totales y cartera vencida

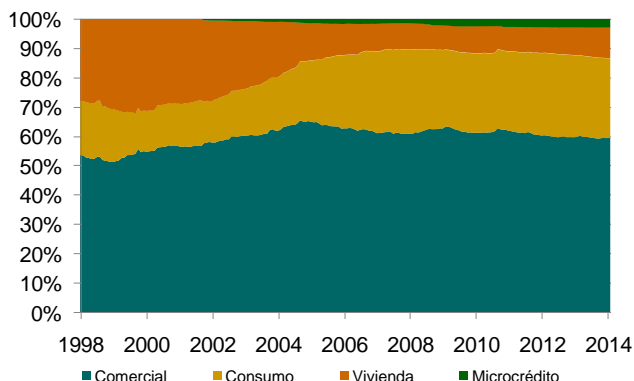


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de mayo de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014.

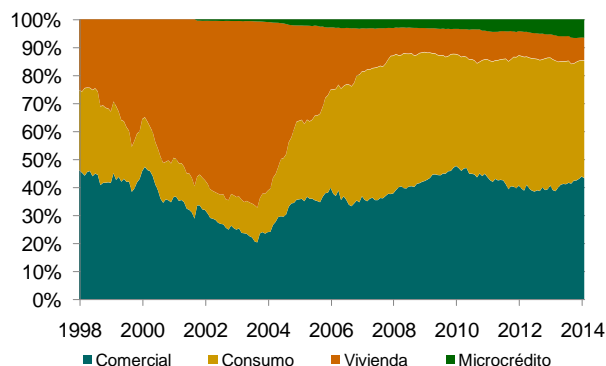
Por otra parte, dentro de la composición de la cartera bruta total por modalidad se destacó el incremento de la participación de la cartera de vivienda (Gráfica 9). En el año más reciente, la cartera de vivienda aumentó su representación de 9.41% a 10.43%. Por su parte, la cartera de consumo y la modalidad comercial redujeron su representación en 68pb y 33pb, tras finalizar mayo de 2014 con una participación de 27.15% y 59.54%, respectivamente.

Dentro de la composición del saldo vencido total, se observó una disminución de la modalidad de consumo y la de vivienda que se vio compensada por el incremento en la modalidad comercial y de microcrédito. Frente a mayo de 2013, la cartera de consumo y la de vivienda redujeron su participación en 4.68pp y 0.61pp al establecerla al cierre de mayo en 41.98% y 8.16%, respectivamente. Por su parte, la modalidad comercial y la de microcrédito registraron una representación en su orden de 43.41% y 6.46% (Gráfica 10).

Gráfica 9. Participación por modalidad en la cartera total



Gráfica 10. Participación por modalidad en la cartera vencida total

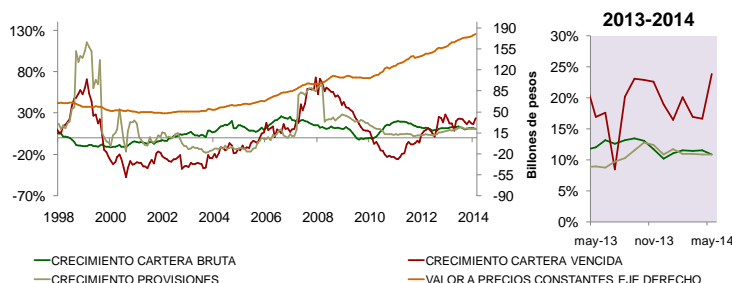


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de mayo de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014.

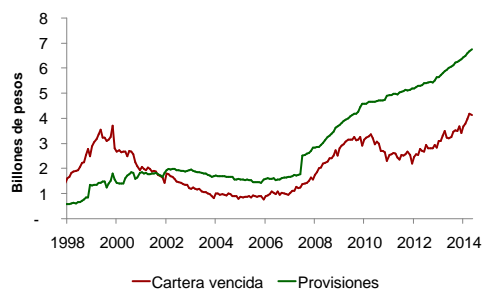
Evolución por modalidad

Cartera comercial

Gráfica 11. Cartera comercial
(Saldo total)



Gráfica 12. Cartera comercial
(Saldo de provisiones y cartera vencida)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de mayo de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014.

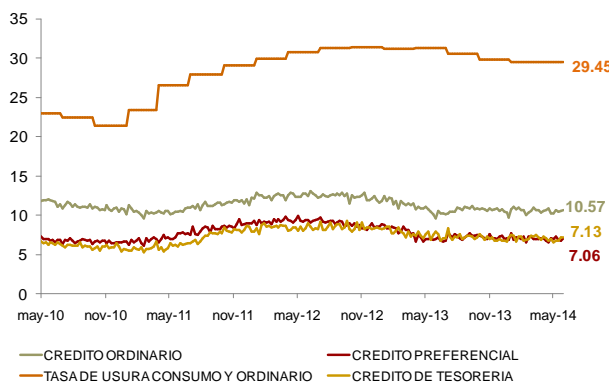
En el mes más reciente la modalidad comercial registró una tendencia estable en su dinámica de crecimiento, lo que definió en gran parte el comportamiento de la cartera total, teniendo en cuenta su alta participación en esta última (59.54%). En mayo esta cartera registró una variación real anual de 10.82% y su saldo total ascendió a \$180.45b, superior en \$22.25b frente a lo registrado en mayo de 2013.

En relación con la cartera vencida, en el quinto mes del año se registró una aceleración en su crecimiento con respecto a lo registrado en el mes inmediatamente anterior y frente al mismo periodo del año 2013. Este comportamiento obedeció principalmente a un efecto base, tras la reducción que se observó en el saldo vencido de esta modalidad en mayo de 2013. En particular, la cartera vencida de esta modalidad pasó de crecer 16.97% a 23.88%, en términos reales, entre mayo del año anterior y mayo de 2014, al tiempo que las provisiones presentaron un incremento en su variación real anual de 8.93% a 10.83% (Gráfica 11).

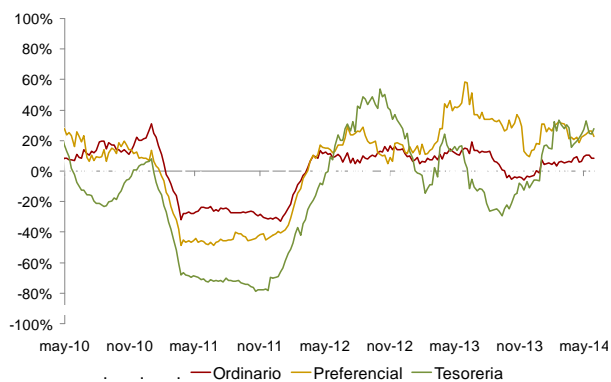
El indicador de cobertura de los créditos comerciales aumentó en mayo de 2014, debido al mayor incremento observado en las provisiones con respecto al registrado por el saldo vencido. Durante el mes de mayo, el saldo vencido de esta cartera disminuyó en \$51.92mm desde un nivel en abril de 2014 de \$4.17b, mientras que en igual periodo las provisiones aumentaron en \$71.68mm, tras ubicarse al cierre de mayo en \$6.76b. De esta forma, el indicador de cobertura por mora de esta modalidad se ubicó en 164.02%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.64 para cubrirlo. Al cierre del mes anterior este indicador se ubicó en 160.26%.

Durante mayo se efectuaron desembolsos por un monto total de \$19.40b, de los cuales 35.58% correspondieron a créditos preferenciales, 29.74% a créditos por sobregiros, 28.78% a créditos ordinarios y el restante a créditos de tesorería y tarjeta de crédito empresarial. En este periodo se destacó el incremento anual registrado en los desembolsos de créditos preferenciales y de tesorería (Gráfica 14). Por su parte, las tasas de interés se mantuvieron estables con respecto al mes anterior, ubicándose al cierre de mayo en un nivel promedio ponderado de 12.93%.

Gráfica 13. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad comercial (en %)



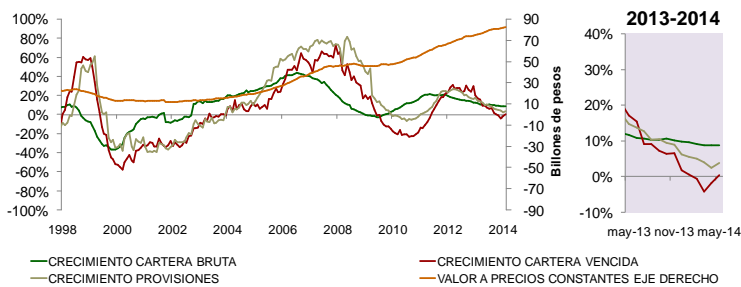
Gráfica 14. Crecimiento nominal anual de los desembolsos en la cartera comercial (Media móvil 12 semanas)



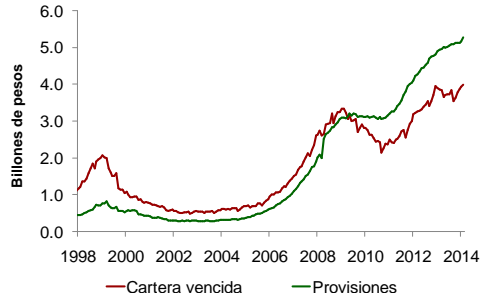
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 31 de mayo de 2014.

Cartera de consumo

Gráfica 15. Cartera de consumo (Saldo total)



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



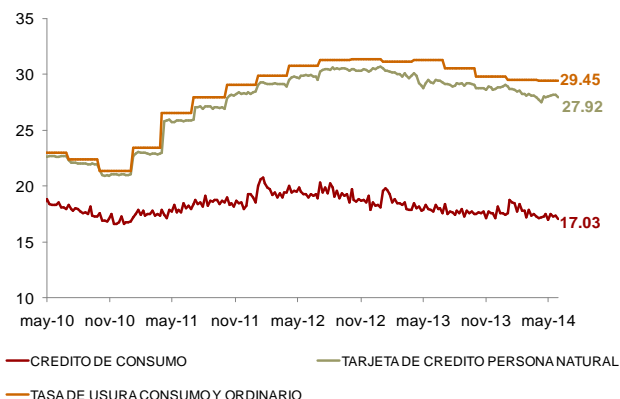
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de mayo de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014.

En mayo de 2014, el portafolio de consumo aumentó levemente su ritmo de crecimiento frente a lo observado en periodos anteriores. Al cierre de mes, la variación real anual de esta modalidad se ubicó en 8.71%, con lo cual el saldo de esta cartera cerró en \$82.29b (Gráfica 15), mientras que en abril de 2014 la variación real anual se situó en 8.69%. En comparación con el saldo registrado al cierre de abril pasado y mayo del año anterior, el total de esta cartera aumentó en \$994.18mm y \$8.75b, respectivamente.

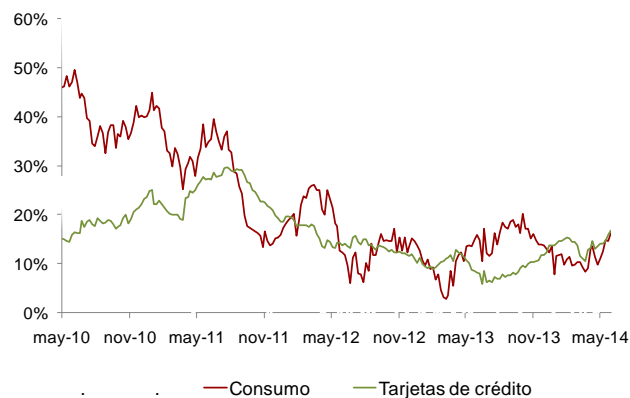
Por su parte, el crecimiento del saldo vencido de la cartera de consumo aumentó marginalmente durante el último mes, pero continuó siendo inferior frente a los niveles registrados en 2013. En particular, la cartera vencida pasó de presentar una variación real anual de 17.18% a 0.39% entre mayo de 2013 e igual mes de 2014. En cuanto a las provisiones, su nivel continuó siendo superior al de la cartera vencida tanto en términos de crecimiento como en saldo (Gráfica 15 y Gráfica 16). De esta forma, en mayo de 2014 el nivel de las provisiones totales de esta modalidad ascendió a \$5.28b, tras presentar un crecimiento real anual de 3.85%, al tiempo que el saldo vencido se ubicó en \$3.99b. Lo anterior permitió que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 132.58%.

De otro lado, en lo corrido de 2014 las tasas de interés en esta modalidad ampliaron su diferencial frente a la tasa de usura. Por una parte, las tasas de interés promedio de las tarjetas de crédito cerraron mayo en 27.92%, mientras que las tasas para los otros productos de consumo se ubicaron en 17.03% frente a una tasa de usura de 29.45% (Gráfica 17). En el caso de los desembolsos, durante el mes de referencia se colocaron \$6.54b, de los cuales \$2.54b correspondieron a tarjetas de crédito y el restante a los otros productos de consumo (Gráfica 18).

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



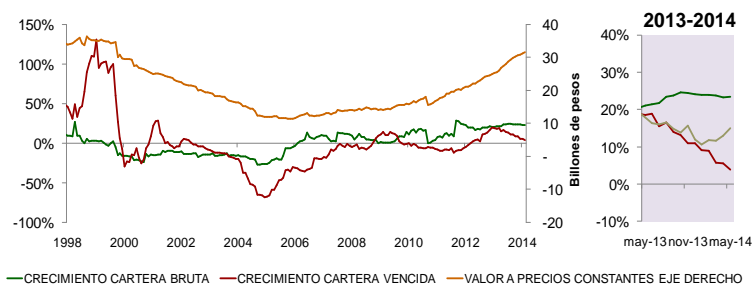
Gráfica 18. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de consumo (Media móvil 12 semanas)



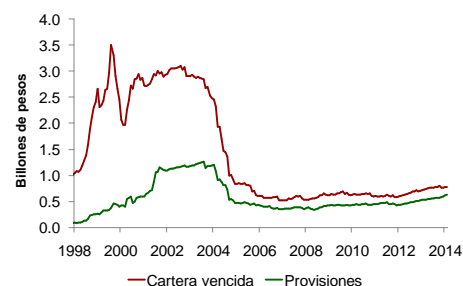
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 31 de mayo de 2014.

Cartera de vivienda

Gráfica 19. Cartera de vivienda
(Saldo total)



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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de mayo de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014.

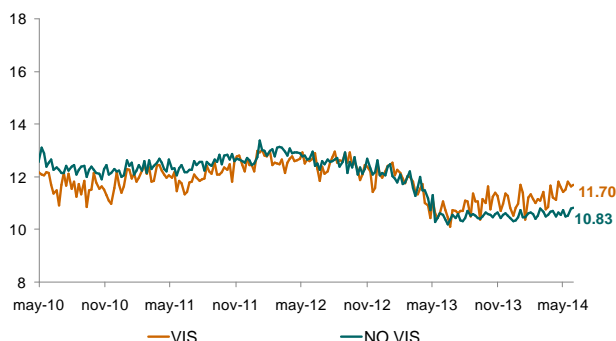
En mayo de 2014 la cartera de vivienda fue la modalidad con la mayor tasa de crecimiento anual en su saldo total con respecto a lo observado en el último año. Al cierre de mayo, la variación real anual de esta cartera se ubicó en 23.45% al establecer su saldo en \$31.61b, aumentando en \$6.73b frente a mayo de 2013 y en \$433.24mm respecto a abril de 2014.

En cuanto a la cartera vencida de los créditos de vivienda, se registró una tendencia descendente en su tasa de crecimiento (Gráfica 19). De esta forma, en mayo de 2014 el incremento real anual del saldo vencido fue de 3.86%, al ubicar su saldo en \$774.47mm. Por su parte, las provisiones de esta modalidad aumentaron en \$97.04mm respecto al valor registrado un año atrás y en \$9.92mm con respecto a abril de 2014. Cabe mencionar que para esta modalidad generalmente el nivel de provisiones es inferior al del saldo vencido, debido a las garantías de alta calidad que respaldan estos créditos y que permite que las entidades tengan un menor requerimiento de provisiones.

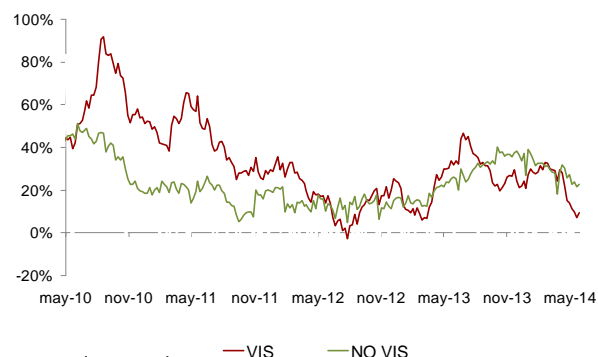
Por otra parte, en lo corrido de 2014 las tasas de interés de esta cartera presentaron una tendencia al alza. En particular, las tasas sobre estos créditos se ubicaron en mayo de 2014 en un promedio de 10.93%⁷ (Gráfica 22). Por su parte, los montos totales desembolsados para la cartera de vivienda no VIS y VIS durante el mes se ubicaron en \$906.40mm y \$271.57mm, respectivamente. La tendencia al alza de esta modalidad se vio impulsada en los planes de estímulo a la economía que el Gobierno Nacional impulsó desde mediados de abril de 2013, entre los que se implementó el subsidio a las tasas de interés para viviendas nuevas de entre \$80m y \$200m aproximadamente (135 y 335 salarios mínimos, respectivamente).

⁷ 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 mayo de 2014.

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



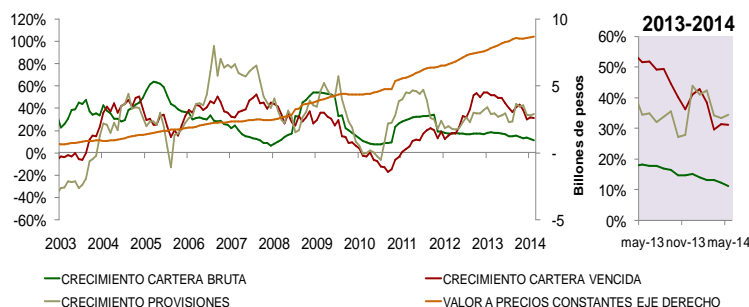
Gráfica 22. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de vivienda (Media móvil 12 semanas)



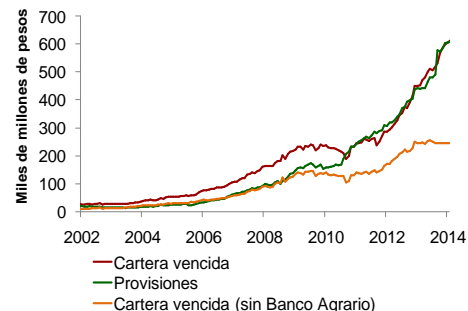
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 31 de mayo de 2014.

Cartera de microcrédito

Gráfica 23. Microcrédito (Saldo total)



Gráfica 24. Microcrédito (Saldo de provisiones y cartera vencida)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de mayo de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014.

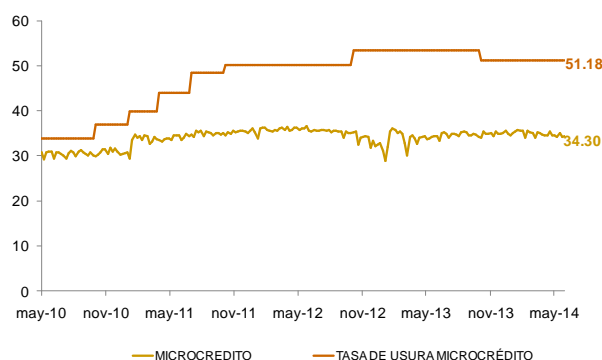
En mayo de 2014 el microcrédito moderó levemente su ritmo de crecimiento frente a lo registrado en el mes anterior (Gráfica 23). Este último comportamiento obedeció en parte a la disminución en el ritmo de colocación de estos créditos por parte de algunas entidades. La tasa de crecimiento real anual de esta modalidad se ubicó en 11.31%, al alcanzar un saldo total de \$8.71b.

Durante mayo de 2014 la tasa de crecimiento de la cartera vencida de esta modalidad disminuyó (Gráfica 23). En particular, al término del mes su variación real anual se ubicó en 31.33%, nivel menor frente a la observada en abril pasado de 31.54%. Al finalizar mayo, el nivel de provisiones de esta modalidad se ubicó por debajo de su saldo vencido (Gráfica 24). En particular, el saldo de la cartera en mora de esta modalidad llegó a \$613.28mm, aumentando en \$6.02mm frente a lo registrado en el mes anterior. Para el caso de las provisiones, éstas se ubicaron en el mes de referencia en \$607.84mm, al incrementar su nivel en \$1.72mm durante el

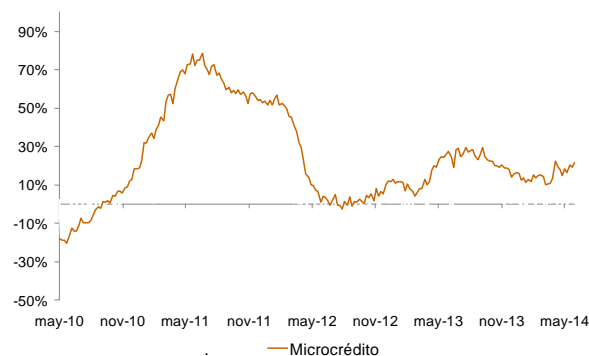
mes. Lo anterior llevó a que el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) se ubicara al cierre de mayo en 99.11%.

En cuanto a las tasas de interés asociadas a esta modalidad, se registró en mayo de 2014 un diferencial importante frente a la tasa de usura. En particular, la tasa de microcrédito cerró mayo en un nivel de 34.30%, por debajo del nivel de usura que aplicó para este periodo (51.18%)⁸ (Gráfica 25). En relación con los desembolsos, en mayo se presentó una tasa de crecimiento nominal anual en los desembolsos en promedio de 15.40%⁹ (Gráfica 26).

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



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



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

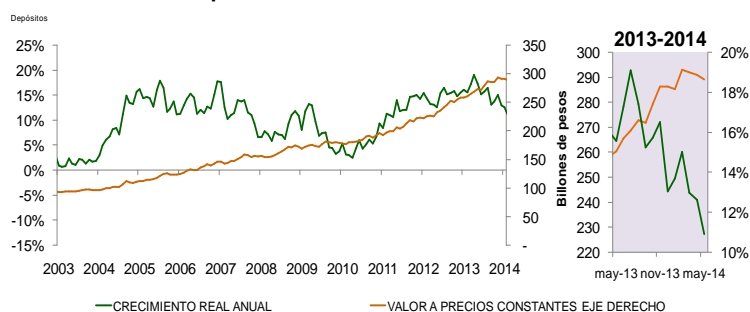
Depósitos

En mayo de 2014 se observó una reducción en los depósitos efectuados en las entidades de crédito. Al finalizar el mes los depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito ascendieron a \$284.97b, menor en \$587.51mm a los registrados en el mes anterior. Al cierre de mayo, el crecimiento real anual de los depósitos en los establecimientos de crédito se estableció en 10.91% (Gráfica 27).

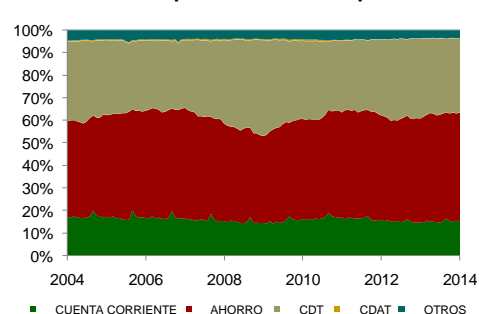
⁸ El periodo de vigencia de esta tasa de usura (51.18%) es del 01 de octubre de 2013 al 30 de septiembre de 2014.

⁹ Media móvil de 12 semanas.

Gráfica 27. Captaciones de los establecimientos de crédito



Gráfica 28. Composición de las captaciones

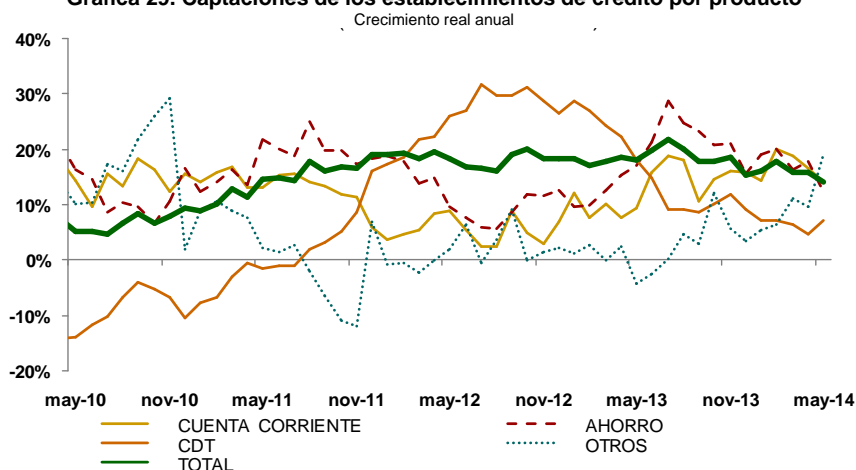


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de mayo de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014.

El comportamiento de las captaciones de estas entidades durante mayo obedeció principalmente a la reducción en el saldo de las cuentas de ahorro y las cuentas corrientes. En el mes de referencia estos rubros registraron una participación dentro del total de los depósitos de 48.05% y 15.24%, respectivamente (Gráfica 28). En este mes, estas cuentas presentaron un crecimiento real anual en su orden de 12.34% y 14.17%, disminuyendo con respecto a las registradas el mes anterior de 17.81% y 16.47%, respectivamente (Gráfica 29).

En contraste con lo anterior, los Certificados de Depósito a Término (CDT) presentaron una aceleración en su tasa de crecimiento, respecto al mes anterior. En particular, en mayo los CDT registraron un crecimiento real anual de 7.06%, mayor en 2.49pp a lo registrado en abril de 2014 (Gráfica 29). Vale la pena destacar que este producto es el segundo con la mayor participación dentro del total de los depósitos (34.03% en mayo de 2014), después de las cuentas de ahorro.

Gráfica 29. Captaciones de los establecimientos de crédito por producto



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de mayo de 2014. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014.

Valor en Riesgo (VeR) de los EC¹⁰

En mayo de 2014, el VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó una disminución de \$134.98mm frente a abril de 2014, ubicándose al finalizar el mes en \$2.15b. El anterior resultado fue explicado principalmente por el comportamiento de los factores de tasa de interés y tasa de cambio que disminuyeron \$105.15mm y \$31.93mm, en su orden. De otra parte, frente a mayo de 2013 el VeR reportó una disminución de \$422.62mm, lo que obedeció en su mayor parte a los factores de tasa de interés y fondos de inversión colectiva.

Solvencia¹¹

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 III¹². Bajo esta nueva metodología, en mayo de 2014 la relación de solvencia total de los establecimientos de crédito se ubicó en 15.85% (Gráfica 53), al tiempo que la solvencia básica se estableció en 11.31% (la solvencia básica mínima requerida es 4.5%).

¹⁰A 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.

¹¹ Los criterios generales para el cálculo de la relación de solvencia están incluidos en los capítulos XIII-1 y XIII-13 de la Circular Básica Financiera y Contable, donde se define la solvencia básica y la solvencia total como:

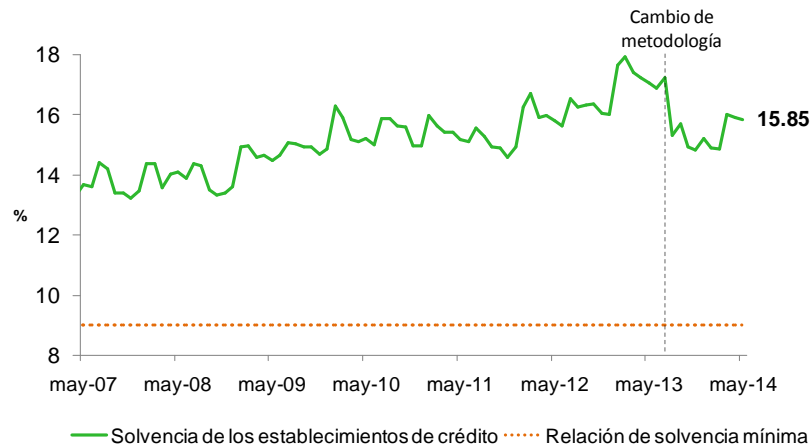
$$\text{Solvencia Básica} = \frac{\text{Patrimonio Básico Ordinario}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 4.5\%$$

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

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

¹² 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 30. Relación de solvencia de los establecimientos de crédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 31 de mayo de 2014.

Tanto la solvencia total como la mínima registrada por los establecimientos de crédito, 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. En particular, el monto de patrimonio técnico de los intermediarios de crédito a mayo de 2014 finalizó en \$58.40b, con un aumento de \$138.12mm respecto a lo registrado un mes atrás. A su vez, los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio (APNR) y el valor de exposición por riesgo de mercado se situaron en \$347.03b y \$1.93b, respectivamente, aumentando en \$3.52b para el primero y una disminución de \$157.67mm, para el segundo, con respecto al cierre del mes anterior.

III. MERCADOS

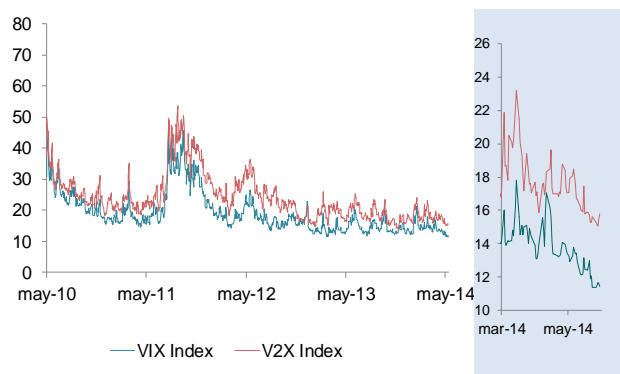
Entorno macroeconómico

En mayo de 2014, los principales indicadores de percepción del riesgo registraron disminuciones, como consecuencia de la recuperación económica de algunos países de la zona euro y los mejores indicadores de producción de China, principalmente. Así mismo, en Europa la confianza industrial se mantuvo constante, al tiempo que el índice de confianza del consumidor para esta zona presentó un comportamiento ascendente a diferencia del registrado en EE.UU. donde se observaron disminuciones relacionadas con la invariable tasa de desempleo. A nivel local, en mayo se conoció el crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2014, indicando un buen desempeño de la economía impulsado principalmente por el sector de construcción. Por su parte, la mayor inflación anual durante el mes de referencia en Colombia se mantuvo dentro del rango meta del Banco de la República, al tiempo que la tasa de desempleo continuó disminuyendo.

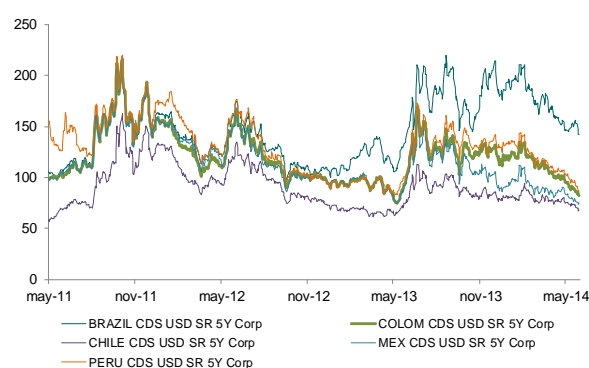
Contexto internacional

Durante mayo, la aversión al riesgo de los mercados financieros continuó presentando una tendencia a la baja, comportamiento que estuvo principalmente liderado por el desempeño económico de Europa. En este mes, el índice de volatilidad VIX presentó una reducción de 2.01 puntos equivalente a 14.99%. De igual forma, el índice de volatilidad V2X presentó una disminución en el mes de 1.29 puntos correspondiente a 7.54%. A nivel regional, la percepción del riesgo de las principales economías latinoamericanas disminuyó con relación al mes anterior. En Colombia los CDS a 5 años registraron una reducción de 2.01 puntos llegando a 81.84 puntos. Por su parte, Brasil, Chile, México y Perú finalizaron en 146.35, 75.52, 83.68 y 103.02 puntos, respectivamente.

Gráfica 31. Índices de volatilidad

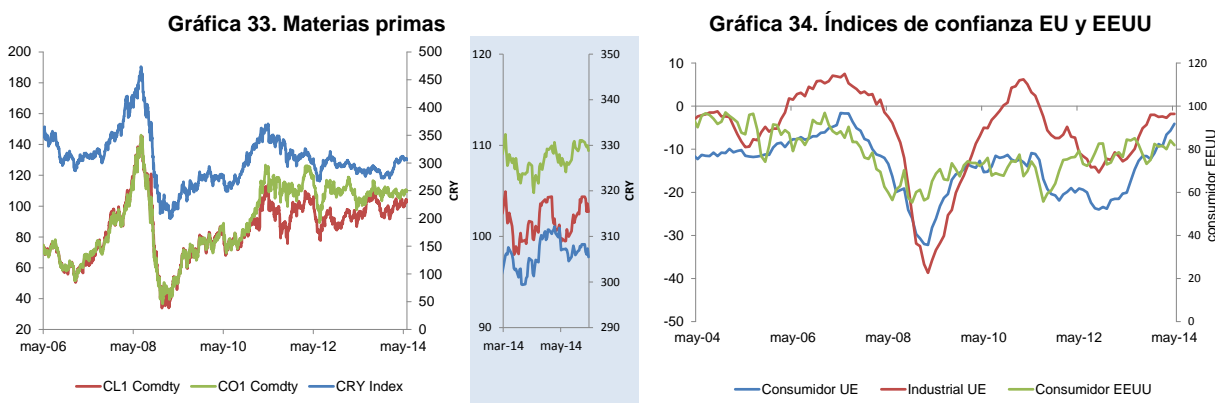


Gráfica 32. CDS Latinoamérica



Fuente: Bloomberg.

De otra parte, los precios del petróleo y las materias primas presentaron comportamientos mixtos. En el mes de mayo, el WTI registró un aumento de 2.98% (USD 2.97) al tiempo que el BRENT presentó un incremento de 1.24% equivalente a USD 1.34, estos aumentos estuvieron determinados en gran parte por la creciente demanda global por petróleo y algunos factores temporales de oferta relacionados con conflictos políticos y técnicos en algunos de los países productores. Adicionalmente, el índice CRY que mide los precios de los futuros de las materias primas registró una reducción de 1.31% en el mes de referencia al ubicarse en 305.48 puntos.



Fuente: Bloomberg.

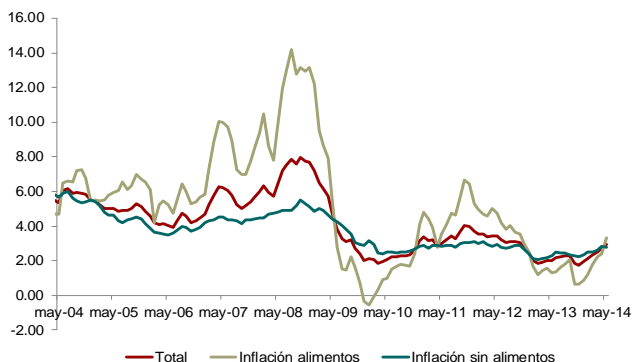
Por otro lado los índices de confianza europeos presentaron una mejora en cuanto al consumo, al tiempo que se mantuvo constante la percepción del desempeño industrial frente al mes anterior. El índice de confianza del consumidor en la Unión Europea registró un aumento de 1.60 puntos, al tiempo que la confianza industrial para la misma zona se mantuvo constante con relación al mes anterior. Por su parte, el índice de confianza del consumidor en Estados Unidos presentó una reducción de 2.20 puntos, determinado principalmente por una tasa de desempleo que se mantuvo invariante en el último mes en 6.3%.

Contexto local

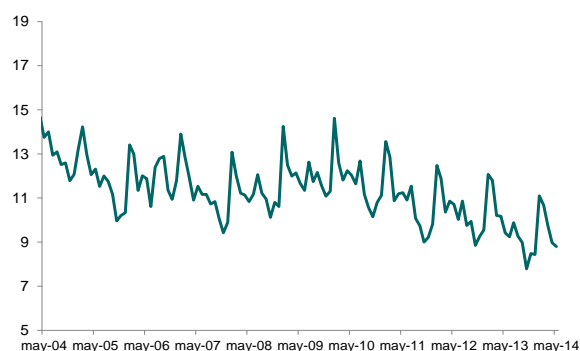
En mayo de 2014 se observó un aumento en los precios que se mantuvo dentro del rango meta del Banco de la República y se explicó principalmente por el incremento de los precios de los grupos de alimentos y diversión. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.48% lo que significó un crecimiento anual de 2.93%. La inflación básica (no incluye alimentos) fue de 2.76%, mientras que la inflación de alimentos terminó en 3.35% para el último año. Los grupos de diversión y alimentos presentaron inflaciones mensuales de 2.27% y 1.18%, respectivamente, y superior a la del promedio nacional.

En cuanto al mercado laboral, en mayo de 2014 continuó observándose una menor tasa de desempleo, la cual se ubicó en 8.80%, lo que representó una reducción de 0.62pp con relación al mismo mes de 2013. Vale la pena mencionar, que para el mismo periodo la tasa global de participación disminuyó en 0.89pp al ubicarse en 63.95%, indicando una disminución en la fuerza laboral al compararse con mayo del año anterior. De esta forma, en los últimos 12 meses se crearon 156.26 mil puestos de trabajo, mientras el número de personas buscando trabajo disminuyó en 145.42 mil personas.

Gráfica 35. Inflación



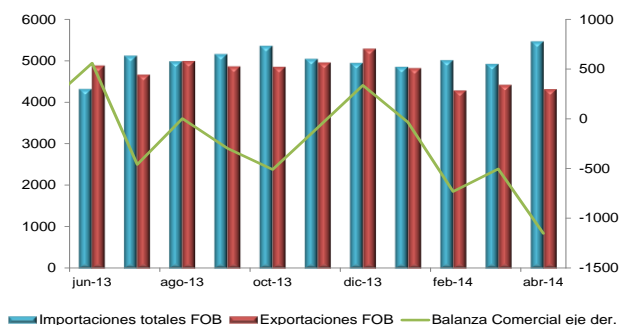
Gráfica 36. Tasa de desempleo



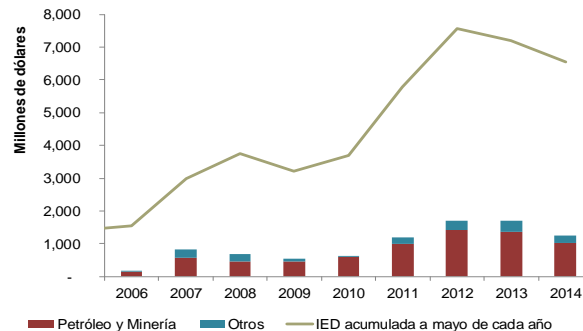
Fuente: Bloomberg.

Por otro lado y para la información más reciente, en abril la balanza comercial continuó con la tendencia a la baja que viene presentando desde principios de 2014. Las exportaciones registradas en el mes mencionado alcanzaron un monto de USD4,302 millones FOB registrando una reducción anual de (13.07%). Por su parte, las importaciones registraron en el mismo mes un incremento de 5.57% anual, alcanzando un valor de USD5,454 millones FOB. De este modo, la balanza comercial en abril de 2014 fue negativa y correspondiente a -USD1,152 millones FOB.

**Gráfica 37. Balanza comercial
(Millones de dólares FOB)**



Gráfica 38. Inversión extranjera directa (IED)

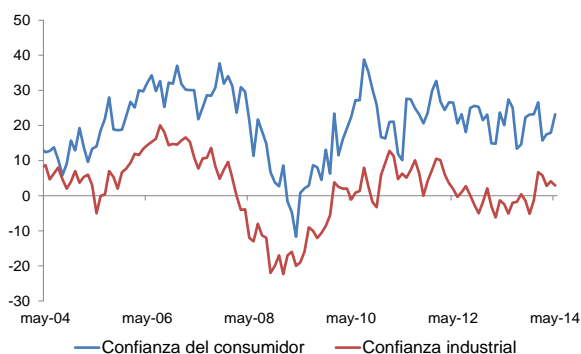


Fuente: Banco de la República y DANE.

En mayo de 2014 la Inversión Extranjera Directa en Colombia (IEDC) ascendió a USD 6,539.5m presentando un descenso de USD 665.4m frente al mismo periodo del año anterior, explicada principalmente por la caída en los flujos provenientes del sector minero-energético, que ascendieron a USD 5,478m frente a los USD 5,963.9m acumulados en igual mes de 2013, representando una participación de 83.77% en dicho rubro. Por su parte, la inversión en sectores diferentes al minero-energético, que representó el 16.23% del total de la IEDC, acumuló en el año un monto de USD 1,061.2m, presentando una disminución de USD 179.8m frente al saldo acumulado hasta mayo de 2013. Por otro lado, la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) aumentó USD 2,326.3m tras pasar de USD 2,258.9m a USD 4,585.2m entre mayo de 2013 e igual mes de 2014, al tiempo que la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) disminuyó en USD 404m al cerrar en USD 351.2m, siendo la Inversión de Portafolio el rubro con mayor participación en ésta con USD 234.6m. Dado lo anterior, la Inversión Extranjera Neta (IEN) en mayo fue de USD 10,733.5m, superior en USD 2,065m al valor registrado en el mismo mes de 2013¹³.

Adicionalmente, una vez conocido el crecimiento de 6.4% del PIB para el primer trimestre de 2014, se observó no solo que la economía colombiana continuó siendo impulsada principalmente por el sector de construcción, sino que la industria manufacturera dejó de registrar contracciones como lo venía haciendo en el año anterior y pasó a registrar una dinámica positiva. Lo anterior, de algún modo influyó en las mejores percepciones de los consumidores. El índice de confianza al consumidor (ICC) de mayo registró un aumento mensual de 5.3 puntos ubicándose en 23.2 al cierre del mes. Frente al año anterior el ICC presentó un aumento de 3.1 puntos. Por su parte, en abril de 2014 el comercio minorista aumentó 7.20% anual, mayor al crecimiento de 5.87% registrado doce meses atrás. De otro lado, el índice de confianza industrial (ICI) se ubicó en 2.9 puntos, presentando una disminución de 1.2 puntos frente al mes anterior, pero un aumento de 5.3 puntos con relación a mayo de 2013.

Gráfica 39. Índices de confianza



Fuente: Fedesarrollo y DANE.

**Gráfica 40. Comercio minorista
(Crecimiento anual)**



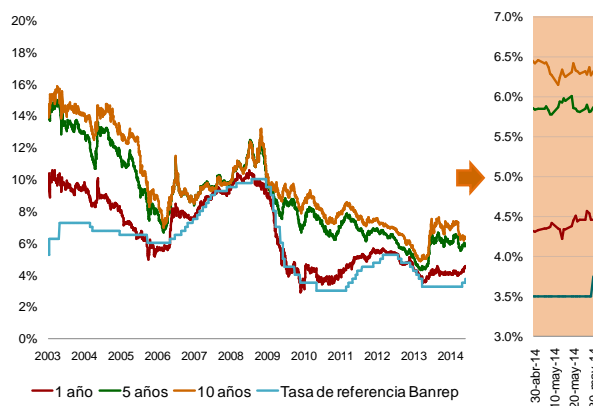
¹³ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 30 de mayo de 2014.

Mercado de renta fija

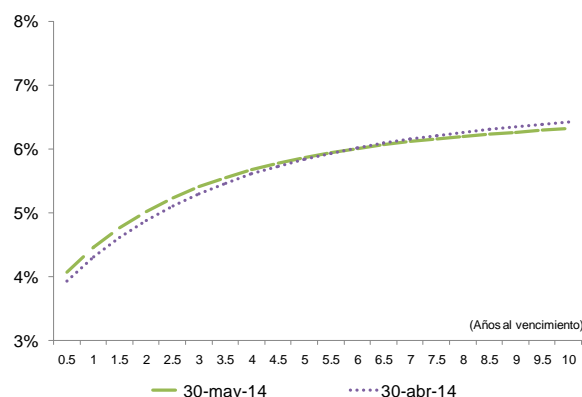
En mayo de 2014 la curva cero cupón de los Títulos de Tesorería (TES) tasa fija presentó desvalorizaciones principalmente en su segmento corto (títulos con los menores plazos al vencimiento) como respuesta a la incorporación en las tasas de interés del incremento en la tasa de referencia del BR en +25pb al ubicarla en 3.75% al finalizar el mes, después del aumento en igual magnitud registrado el 25 de abril. De otro lado, la parte larga de la curva (títulos con el mayor número de años al vencimiento) presentó una leve valorización en el mes, manteniendo niveles similares a los registrados el mes anterior (Gráfica 41).

En particular, la parte corta (títulos con vencimiento entre 0 a 2 años) presentó una desvalorización cercana a los 14pb, mientras que la parte media (títulos con vencimiento entre 2 a 5 años) registró un incremento en sus tasas de 8pb. Por su parte, el segmento largo de la curva (títulos con vencimiento superior a 5 años) mostró una disminución en sus rendimientos de 5pb (Gráfica 42).

Gráfica 41. Colombia, curva cero cupón en pesos



Gráfica 42. Colombia, curva cero cupón en pesos Mensual

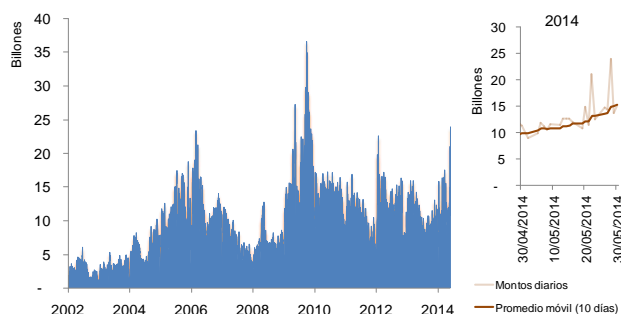


2014: Cifras hasta el 30 de mayo.

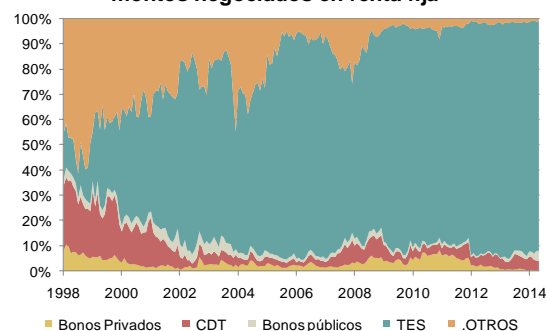
Fuente: Infoval. Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

En cuanto a los montos negociados, durante mayo se transaron \$303.06b 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 92.0% fue en TES, 3.0% en CDT, 3.0% en bonos públicos, 0.7% en bonos privados y el restante en otros títulos de deuda. Cabe mencionar que en este periodo se presentó un promedio diario negociado de \$14.63b, monto mayor al observado en abril de 2014 (\$12.13b).

Gráfica 43. Montos negociados en TES



Gráfica 44. Participación por título en los montos negociados en renta fija



2014: Cifras hasta el 30 de mayo.

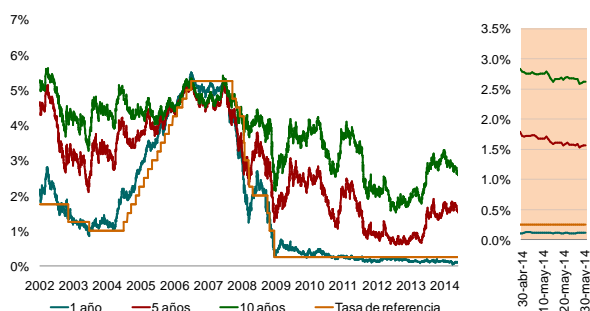
Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

Entre enero y mayo de 2014 fueron colocados mediante el mecanismo de subasta \$8.4b, equivalentes al 46% de la meta de emisión de TES anunciada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) para 2014 (\$18.3b). De los \$8.4b, \$5.4b fueron subastados en la referencia de tasa fija y \$3.0b en UVR. En particular, para lo corrido del año de las colocaciones de deuda interna en las referencias en tasa fija, 48.3% se han realizado en los títulos con vencimiento en septiembre de 2019, 28.6% en julio de 2024 y el restante en abril de 2028.

A nivel internacional, se registró una reducción en la incertidumbre en los mercados ante los anuncios de mayores estímulos monetarios por parte del Banco Central Europeo (BCE) y de mejores condiciones económicas de algunos países emergentes como fue el caso de China. En cuanto a Estados Unidos, los anuncios de la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés) en relación con una disminución en el ritmo de normalización de la política monetaria corrigió la tendencia al alza de los rendimientos de los tesoros a 10 años. De esta forma, se observó una valorización de los bonos del tesoro americano a 10 años en 17pb, al cerrar el mes con un rendimiento de 2.48% tras presentar un nivel de 2.65% en abril de 2014.

La disminución en la volatilidad de los mercados financieros motivó una valorización de los bonos de los países emergentes. En el caso de los bonos a 10 años este comportamiento se destacó especialmente en el caso de Brasil, Chile y México, que presentaron una disminución en sus tasas de 51.4pb, 50.9pb y 37.9pb, tras ubicarlas al cierre de mayo en 12.09%, 5.42% y 5.84% respectivamente.

Gráfica 45. Bonos del Tesoro de Estados Unidos



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

Tabla 5. Bono 10 años - Países emergentes

País	31/05/2014	30/04/2014	Variación (pb)
Brasil	12.088	12.602	-51.4
Chile	5.415	5.924	-50.9
China	4.115	4.342	-22.7
Colombia	6.265	6.431	-16.6
India	8.644	8.829	-18.5
México	5.841	6.220	-37.9

Mercado monetario

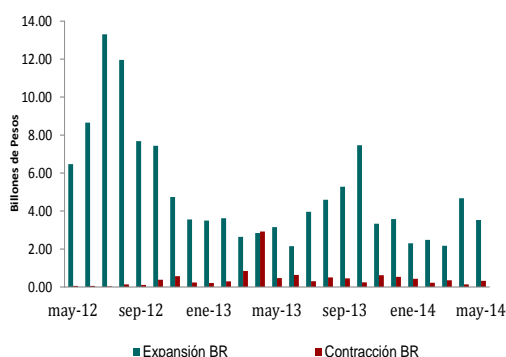
Respecto al mercado local, en reunión celebrada a finales de mayo la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) consideró apropiado incrementar la tasa de política monetaria en 25pb, al ubicarla en 3.75%. La medida se tomó en consideración a que a nivel interno, la inflación fluctuó alrededor de la meta de largo plazo, la demanda interna continuó creciendo a buen ritmo y la tasa de desempleo mantuvo una tendencia decreciente. A nivel internacional, se espera un crecimiento de los socios comerciales similar al del año anterior, las expectativas sobre un ajuste pausado de la liquidez en los Estados Unidos y que en las otras economías avanzadas se mantenga una postura monetaria expansiva por un periodo prolongado. Por su parte, en algunas zonas de las economías emergentes continuaron descendiendo las primas de riesgo¹⁴.

En mayo, para regular las necesidades de liquidez de la economía, el Banco de la República redujo los saldos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS) en \$1.14b, comparado con el promedio diario registrado el mes anterior, al cerrar el periodo de análisis en \$3.53b. Con respecto a los saldos promedio de contracción, estos pasaron de \$132.77mm a \$320.38mm, correspondiente a un aumento de \$187.61mm, entre abril y abril de 2014. De esta forma, al cierre del mes la posición neta de las operaciones de mercado abierto (OMAS) se ubicó en \$3.21b¹⁵.

¹⁴ Comunicado de prensa BR, 30 de mayo de 2014.

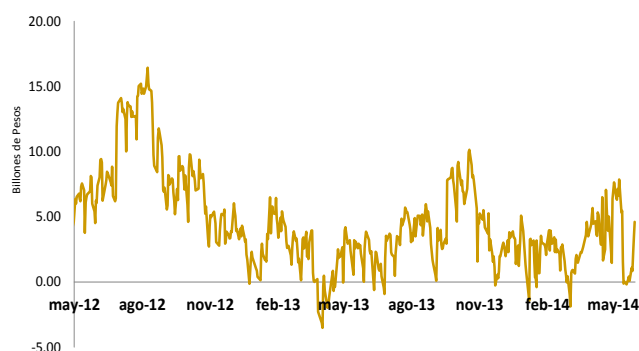
¹⁵ Tomado del Banco de la República. Series estadísticas. Saldo de OMAS de contracción y expansión monetaria diaria.

Gráfica 46. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto



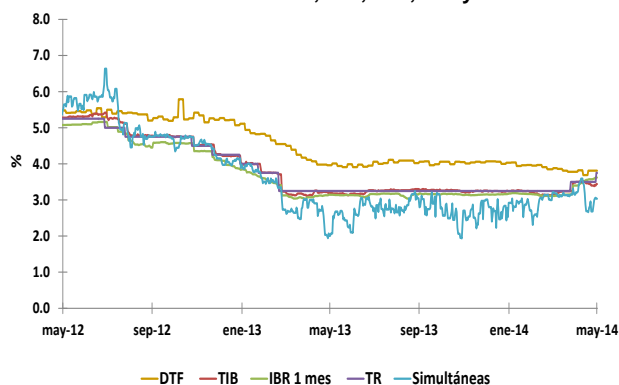
Fuente: Banrep..

Gráfica 47. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario



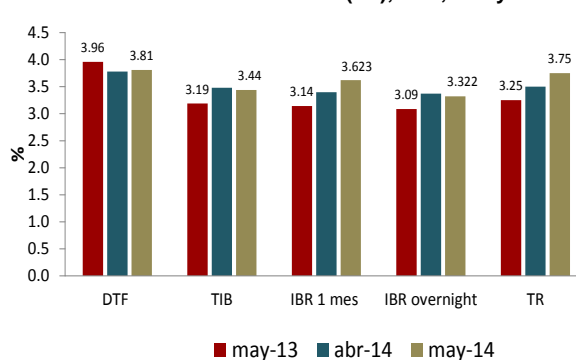
Por su parte, las tasas de interés de corto plazo presentaron un comportamiento mixto comparado con el nivel registrado en el mes anterior. La Tasa Interbancaria del Mercado (TIB) se situó en 3.44%, 4pb por debajo de la tasa reportada en abril y 31pb por debajo de la Tasa de Referencia (TR). En cuanto al Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y para plazo de un mes se ubicó cada uno en 3.32% y 3.62%, en su orden, disminuyendo el primero en 5pp frente al valor reportado un mes atrás y por su parte, el segundo aumentando 23pb. Respecto a la DTF, registró un aumento de 3pb finalizando el mes en 3.81%.

Gráfica 48. Tasa de Referencia,DTF, IBR, TIB y simultáneas



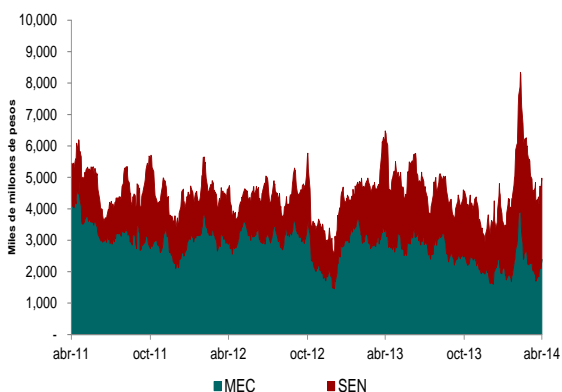
Fuente: Bloomberg.

Gráfica 49. Tasa de Referencia (TR), DTF, IBR y TIB

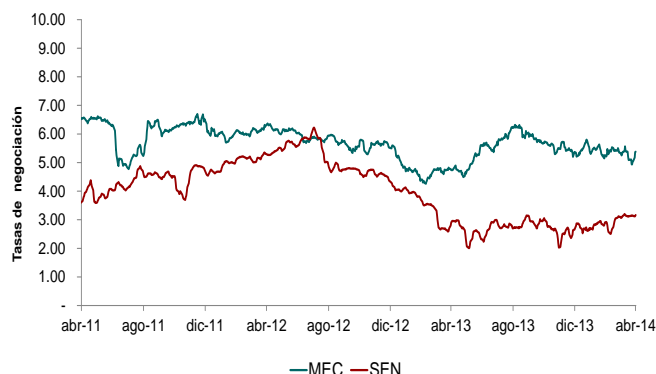


En cuanto a las operaciones pactadas en los sistemas de negociación SEN y MEC, el promedio diario de las operaciones simultáneas presentó un comportamiento al alza. Por una parte, en el SEN se registró un aumento de \$24.14mm comparado con el promedio diario registrado un mes atrás, al cerrar en \$2.63b, en tanto que en el MEC el promedio diario mensual pasó de \$ 2.07b a \$ 2.50b, correspondiente a un valor mayor de \$430.44mm. En lo que respecta a los repos, en este último mercado no se registraron operaciones.

Gráfica 50. Simultáneas MEC y SEN. Montos diarios negociados



Gráfica 51. Tasas simultáneas MEC y SEC



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

A nivel internacional, el BCE mantuvo sin cambios el tipo de interés de referencia en 0.25%, decisión que se tomó al revisar que los indicadores económicos publicados confirmaron una moderada recuperación de la economía de la zona. Por su parte, la FED decidió mantener inalteradas las tasas de interés, resaltando que los datos económicos sugirieron un repunte de la economía con una trayectoria de crecimiento moderado. En Asia, el Banco Central de China decidió mantener su tasa de referencia en 6.00%, nivel que consideró razonable, afirmó que continuará con una política monetaria que permita mantener una amplia liquidez y tasas estables en el mercado del dinero.

Tabla 6. Tasas de referencia de los bancos centrales

Bancos centrales	variación año completo pb*	may-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14
Brasil	300	8.00%	10.50%	10.75%	10.75%	11.00%	11.00%
Chile	-100	5.00%	4.50%	4.25%	4.00%	4.00%	4.00%
Colombia	50	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%	3.50%	3.75%
México	-50	4.00%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
Perú	-25	4.25%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	-25	0.50%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
China	0	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
Rusia	0	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%
Corea del Sur	0	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
Turquía	550	6.50%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

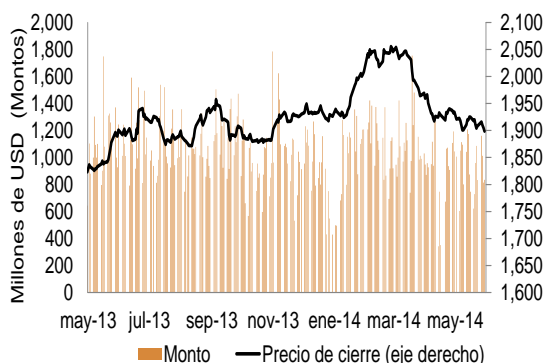
A nivel regional, el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil decidió mantener inalterada la tasa de interés de referencia, después de nueve subidas consecutivas, cerrando en 11.00%. La decisión se tomó considerando que en el mes anterior los precios moderaron su tendencia alcista. De otra parte, el Banco Central de México decidió mantener en 3.50% la tasa de interés, al considerar que no se perciben presiones sobre la inflación derivadas de la mejora en la demanda agregada. En Chile, el Consejo del Banco Central en su reunión mensual de política monetaria acordó mantener la tasa de interés en 4,00%, al considerar que continua un bajo dinamismo de la demanda y de la actividad económica local.

Mercado cambiario

En mayo, el peso colombiano se fortaleció respecto al dólar estadounidense en línea con el comportamiento de las monedas de los países emergentes. De igual manera, las expectativas del mercado respecto a un nuevo incremento de la tasa de interés por parte del BR influyeron en la tendencia a la baja de la moneda local. Ante este escenario, la tasa de cambio representativa del mercado (TCRM) cerró el mes en \$1,900.64, lo cual representó un descenso de \$32.82 frente al cierre de abril de 2014 y de \$26.19 en lo corrido del año.

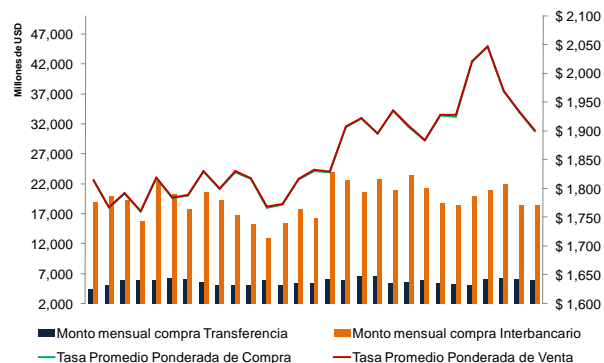
En el mes, el peso colombiano acumuló una apreciación de 1.70%, fluctuando entre un mínimo de \$1,900.64 y un máximo de \$1,933.46. En el mercado interbancario la divisa alcanzó una tasa máxima de \$1,936.89 y una mínima de \$1,895.05. Por su parte, el promedio negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en USD 938.25m diarios, superior en USD 4.29m al promedio registrado en el mes anterior. En cuanto a las operaciones de compra y venta por ventanilla reportaron una tasa promedio mensual de \$1,914.92 y \$1,905.37, en su orden. El comportamiento de la tasa de cambio durante el periodo de referencia estuvo acompañado de una leve variación en la volatilidad diaria, indicador que para el mes de referencia presentó un nivel promedio de 6.62 puntos, superior en 0.01 al promedio del mes anterior.

Gráfica 52. Evolución mercado interbancario: Montos diarios Vs Cotización



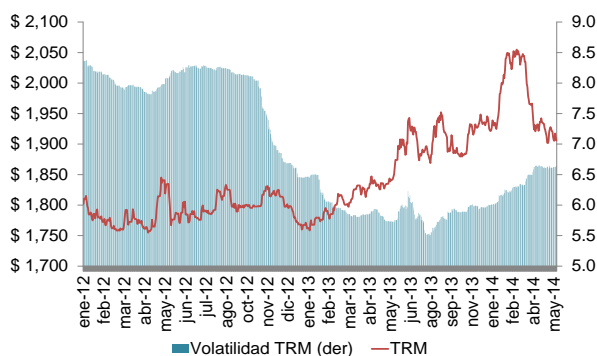
Fuente: Set Fx, cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfica 53. Evolución tasas ponderadas de compra y venta y montos mensuales interbancario y transferencia



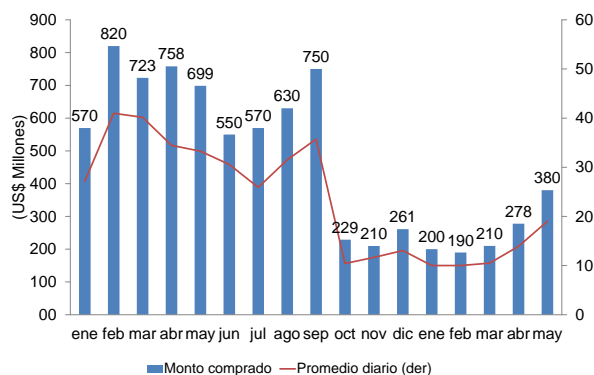
En lo referente al programa de compra de dólares del Banco de la República, en mayo de 2014 se presentó un incremento del monto en comparación con los acumulados de los últimos siete meses. El Emisor compró en total USD 380.1m frente a los USD 277.9m del mes anterior, presentando un promedio diario de compra de USD 19.01m¹⁶. Frente al mismo mes del año anterior, en el cual se compraron USD 698.8m, se observó una disminución USD 318.70m en el monto total y de USD 14.27m en el promedio diario de compra.

Gráfica 54. Evolución de la TRM y volatilidad Tasa de cambio representativa del mercado



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

Gráfica 55. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario



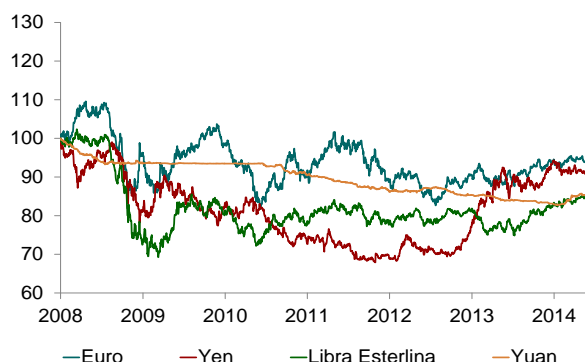
Fuente: Banco de la República

Por su parte, la balanza cambiaria de Colombia acumuló un saldo negativo en cuenta corriente de USD 2,912.7m, el cual fue compensado por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD 4,313.6m, permitiendo una variación en las reservas brutas de USD 1,400.9m y un saldo de las reservas internacionales netas de USD 45,035.5m. Frente a mayo de 2013, la cuenta

16 Tomado del Banco de la República. Subastas de intervención cambiaria compra directa de dólares al 30 de mayo de 2014.

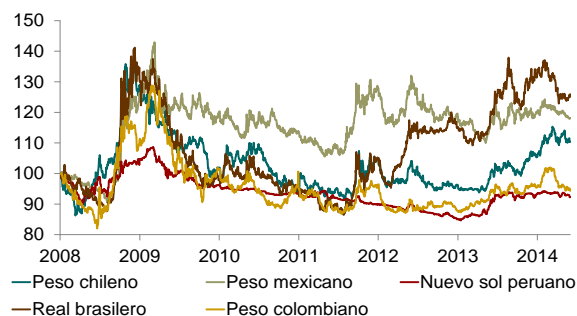
corriente presentó un descenso de USD 952.3m mientras que los movimientos netos de capital disminuyeron en USD 685.9m.

Gráfica 56. Evolución tasas de cambio a nivel internacional



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

Gráfica 57. Evolución tasas de cambio a nivel regional



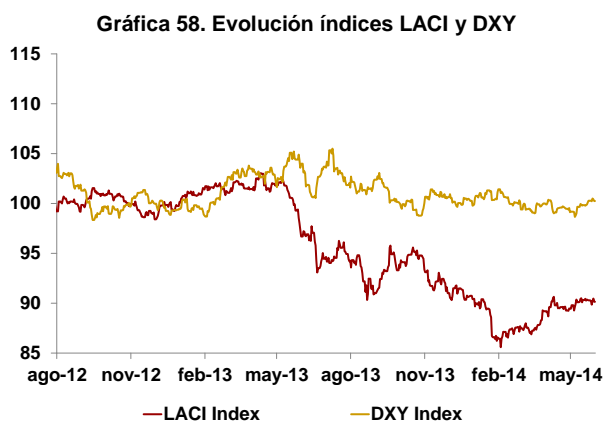
Fuente: Bloomberg Base 100 = 2008. Cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

En cuanto al desempeño del dólar estadounidense respecto a sus principales pares de monedas, en mayo se evidenció un fortalecimiento frente a la mayoría, principalmente frente a la corona sueca, el euro y el franco suizo con variaciones de 2.78%, 1.67% y 1.65%, en su orden. En el caso del dólar canadiense y el yen japonés, los cuales cerraron mayo en 1.09 CAD/USD y 101.77 JPY/USD, se convirtieron en las únicas de las principales divisas en presentar un fortalecimiento frente a la moneda de EE.UU. en el periodo de análisis con 1.07% y 0.46%, respectivamente. Ante este entorno, el índice DXY¹⁷ pasó de 79.47 a 80.37 puntos entre abril y mayo de 2014, evidenciando una apreciación del dólar estadounidense respecto a las mayores divisas.

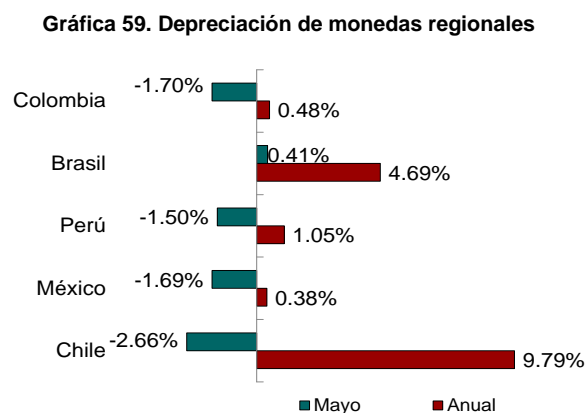
A nivel regional, la mayoría de las monedas latinoamericanas se apreciaron respecto al dólar en mayo. En respuesta a este comportamiento, el índice LACI¹⁸ aumentó 0.78% comparado con el cierre del mes anterior, lo que se reflejó en una apreciación del peso chileno, el peso colombiano, el peso mexicano y el sol peruano de 2.66%, 1.70%, 1.69% y 1.50%, respectivamente, mientras que el peso argentino y el real brasilero registraron depreciaciones de 0.95% y 0.41%, en su orden, siendo las únicas monedas de la región en presentar un debilitamiento frente a la moneda estadounidense.

17 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.

18 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.



Fuente: Bloomberg. Cálculos Superintendencia Financiera Colombia



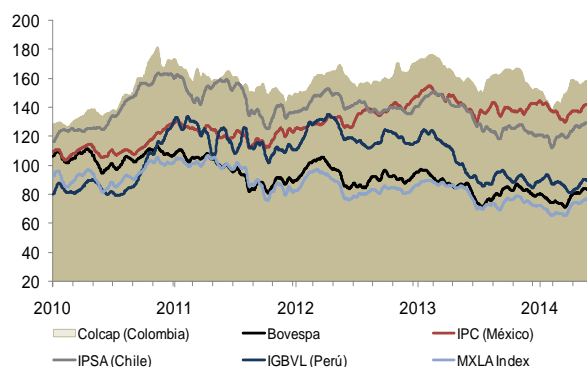
Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

En mayo de 2014 el índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia se ubicó en 1.659,05, mostrando una baja de 0.80% frente al cierre de abril, aunque para lo corrido de los cinco primeros meses del año registró un incremento de 3.28%. En cuanto al valor de las transacciones, es de destacar que en mayo las operaciones promedio diario de contado se incrementaron en 5.35% frente al valor promedio registrado en los cuatro primeros meses de 2014.

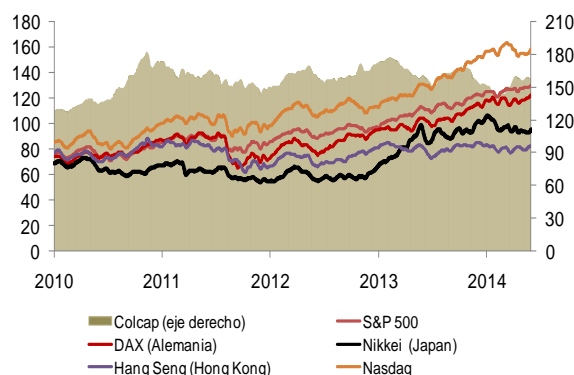
La disminución de los precios locales durante mayo coincidió con un comportamiento similar en otros de los índices accionarios de la región latinoamericana, como fue el caso del Bovespa de la Bolsa de Valores de Sao Paulo (Brasil) que cayó en 0.75%, o del registrado por el IPSA de la Bolsa de Valores de Santiago de Chile, que lo hizo en 0.15% frente al último dato de abril. Es de mencionar que el índice MXLA, que agrupa las principales acciones de cinco de los países latinoamericanos presentó también una tendencia en ese sentido, reportando una baja de 0.35% durante el quinto mes de 2014 (Gráfica 60).

Gráfica 60. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria



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

Gráfica 61. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria



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

En contraste, los principales índices de renta variable de Estados Unidos, Europa y Asia mostraron un comportamiento alcista durante mayo. Efectivamente, el Nasdaq, el Standard & Poor's y Dow Jones, registraron un incremento promedio del 2.01%, reflejando, los buenos resultados en el ritmo de creación de empleo de los últimos cuatro meses en los Estados Unidos, así como las mejores cifras reportadas en las ventas de vivienda nueva y usada. En Europa, los índices FTSE 100 del Reino Unido y DAX de Alemania, registraron incrementos del 0.95% y 3.54%, respectivamente, ante la expectativa de posibles nuevas medidas de estímulo monetario que podría implementar el Banco Central Europeo, dado el pronunciamiento de su presidente en el sentido de que el escenario de baja inflación podría extenderse más allá de lo previsto (Gráfica 61).

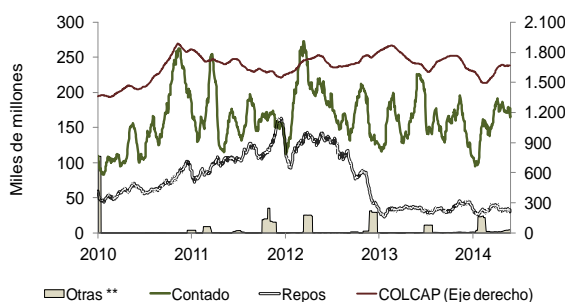
De igual manera, en Asia se observaron importantes incrementos en los índices de precios de las acciones, en especial en el Nikkei en Japón, que presentó una variación de 2.29%, y en el Hang Seng de Hong Kong, que lo hizo en 4.28% durante el mes. En Japón, tal situación obedeció al comportamiento alcista en la inflación, que a su vez estimuló las expectativas sobre posibles mejoras en los sueldos y ventas de las empresas. En China, los índices reaccionaron positivamente al anuncio preliminar del PMI (Purchasing Manager Index) que se ubicó en 49.7, más cerca de los 50 puntos que señalan el límite entre contracción y expansión de la actividad económica, y por encima del nivel registrado en abril (Gráfica 61).

El valor total de las transacciones con acciones realizadas en mayo de 2014 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$4.3 b, 41.92% real menos frente a la cifra observada en igual mes del 2013. De estas negociaciones, el 85.21% correspondió a operaciones de contado y el 14.79% a transacciones de recompra. Para los cinco primeros meses del año el total negociado

fue de \$23.3b, 2,58% real menos con relación a igual período del año anterior. El 72.27% de las operaciones efectuadas hasta mayo de 2014 obedecieron a la transacciones de contado, el 14.23% a Repos, el 11.41% a operaciones de democratización y el 2.09% a ofertas públicas de adquisición.

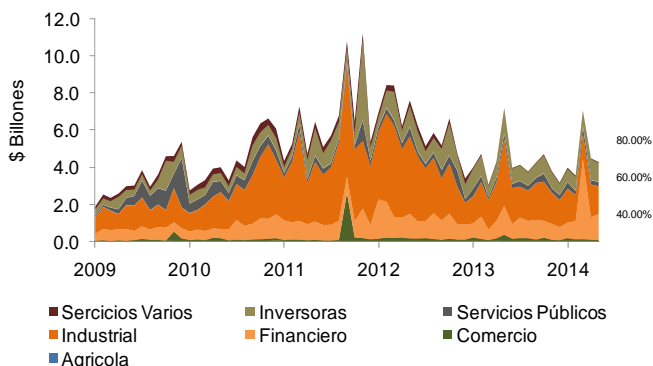
En cuanto al promedio diario de negociación de contado, en mayo se ubicó alrededor de \$167,3 mm, 5.35% más frente al promedio diario reportado en los cuatro primeros meses del 2014. Por su parte, las transacciones diarias de recompra con acciones se situaron alrededor de los \$30,2 mm, registrando una baja de 8.96% frente al promedio diario observado entre enero y abril anteriores (Gráfica 62).

Gráfica 62. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación



Cifras hasta mayo 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 63. Transacciones Mensuales con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor *

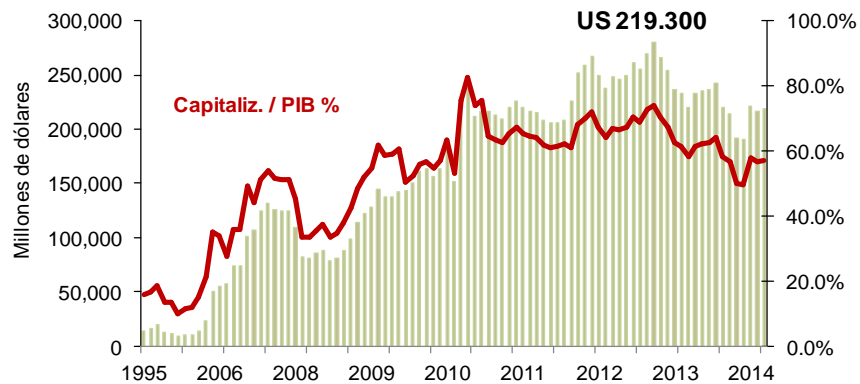


* Incluye Repos, Normales y Opas
 Fuente: Transmisión diaria de operaciones por parte de la Bolsa de Valores de Colombia.

Las operaciones en el mercado con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 33.57% del valor total transado con acciones entre enero y mayo de 2014 (Gráfica 63). Al interior de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 76.21%, y estos últimos fueron equivalentes a una cuarta parte del total de las transacciones efectuadas en los primeros cinco meses de este año. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 37.34% del valor de las negociaciones de este período, y los correspondientes a los emisores del sector de Sociedades Inversoras participaron con el 19.75% de tales operaciones.

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por su capitalización bursátil, al cierre de mayo se ubicó en \$416.8 b, con una baja real de 1.81% frente a diciembre de 2013. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 219.3 mm y representó el 57.38% del PIB estimado para el 2014 (Gráfica 64).

Gráfica 64. Capitalización Bursátil



Cifras hasta mayo 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 mayo se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 268 operaciones, equivalentes a USD 5.7 m en transacciones. Desde su entrada en operación, en el MILA se han efectuado 6.905 transacciones por un valor de USD 280.7m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (73.74%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (20.91%) y por los transados en la bolsa de Lima (5,76%)¹⁹.

¹⁹Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, junio de 2014; N° 32.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 7: Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	406,479,816	73,086,277	278,838,136	58,041,060	3,234,627
Corp. Financieras	11,758,579	8,520,035	149,321	5,411,555	246,852
Compañías de Financiamiento	26,105,418	713,683	17,588,200	2,921,837	144,793
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,217,561	111,443	1,881,922	494,904	14,349
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	0	0	0	0	0
TOTAL	446,561,374	82,431,437	298,457,580	66,869,356	3,640,621
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	12.9%	3.4%	15.0%	21.7%	-27,409
Corp. Financieras	-4.3%	-0.3%	-	14.1%	-38,185
Compañías de Financiamiento	19.3%	31.1%	17.3%	17.2%	-14,788
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	-9.0%	2.3%	-12.3%	11.3%	-5,998
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-4,470
TOTAL	12.5%	3.1%	14.7%	20.4%	(90,850)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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: Industria aseguradora
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,189,718	1,017,823	27,313	193,355	16,036
Seguros Generales	13,675,945	7,115,132	37,915	3,558,611	83,838
Seguros de Vida	30,415,241	25,215,740	44,283	5,583,972	383,505
Coop. de Seguros	619,229	356,831	1,124	145,289	155
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	397,285	24,651	0	218,341	65,265
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	188,688	152,178	0	177,728	2,787
TOTAL	46,486,106	33,882,355	110,635	9,877,297	551,585
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-9.9%	-11.2%	10.1%	-22.9%	13,685
Seguros Generales	2.7%	4.4%	-12.5%	4.6%	-40,127
Seguros de Vida	13.5%	14.6%	0.0%	-2.9%	96,964
Coop. de Seguros	13.4%	10.3%	-38.8%	8.9%	2,772
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	8.1%	-0.1%	-	5.1%	-2,262
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	2.0%	-1.1%	-	3.2%	5,917
TOTAL	9.3%	11.2%	-3.2%	-0.4%	76,949

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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 9: Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3,584,123	2,375,411	0	2,627,543	243,514
Fondo de Pensiones Moderado	121,433,710	116,635,341	0	121,347,328	5,715,135
Fondo de Pensiones Conservador	9,709,222	9,445,539	0	9,694,056	397,298
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,433,069	1,417,156	0	1,432,178	71,097
Fondo Especial de Retiro Programado	9,555,887	9,356,596	0	9,548,641	429,705
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,489,506	10,364,618	0	12,065,487	252,141
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,791,749	5,653,599	0	5,772,831	154,448
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,945,720	758,528	0	2,934,415	30,148
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	163,358,863	153,631,376	0	162,794,935	7,049,972
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2.2%	5.8%	-	-1.6%	69,740
Fondo de Pensiones Moderado	8.8%	7.0%	-	9.6%	5,988,659
Fondo de Pensiones Conservador	18.1%	21.5%	-	18.9%	251,630
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	16.5%	17.1%	-	17.3%	65,383
Fondo Especial de Retiro Programado	11.0%	12.3%	-	11.2%	251,416
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	1.4%	-1.2%	-	3.0%	338,835
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6.2%	6.1%	-	6.4%	194,579
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	10.8%	-45.6%	-	11.0%	-3,449
TOTAL FONDOS	8.8%	7.0%	-	9.6%	7,087,053

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones; para las SAFP corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

(3) La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

Tabla 10: Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,230,958	1,093,940	0	1,747,107	155,715
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	40,315,151	28,525,945	0	39,535,802	655,058
Recursos de la Seguridad Social	76,391,939	70,836,533	0	73,032,023	-153,496
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,421,632	1,283,124	0	1,417,459	24,326
Fiducias	181,860,324	72,826,607	2,883,179	123,927,490	2,423,677
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	299,989,046	173,472,210	2,883,179	237,912,773	2,949,566
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	6.7%	0.6%	-	8.6%	-32,103
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	0.7%	-1.5%	-	0.5%	259,401
Recursos de la Seguridad Social	2.0%	0.7%	-	2.0%	-676,038
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-11.5%	-11.5%	-	-11.3%	-1,447
Fiducias	25.2%	27.9%	3.4%	29.6%	3,683,368
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	14.6%	10.0%	3.4%	14.3%	3,265,284

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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 11: Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo- 2014				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,256,447	1,831,954	0	831,110	42,486
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	34,515	6,298	0	23,116	-341
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	25,875	16,243	0	17,346	-2,209
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	4,316,837	1,854,496	0	871,572	39,936
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	781,634	566,110	0	757,721	21,429
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	345,002	260,272	0	340,299	4,595
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	11,776,990	7,857,211	0	11,678,862	41,040
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	12,903,626	8,683,593	0	12,776,881	67,064
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	17.9%	41.2%	-	0.2%	-11,909
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-16.2%	-33.9%	-	-12.1%	-2,628
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-36.2%	-30.2%	-	-46.3%	-2,673
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	17.0%	39.4%	-	-1.8%	(17,210)
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	1.9%	-0.9%	-	1.3%	14,307
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-59.8%	-66.1%	-	-60.1%	45,084
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	8.5%	-8.5%	-	9.7%	-150,212
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	3.4%	-12.5%	-	4.3%	(90,821)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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 12: Proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo- 2014				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	29,502	35	0	22,727	-507
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	661,841	26,863	56	550,311	14,226
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	490,921	119,882	0	297,399	14,226
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	129,081	86,541	0	95,749	14,700
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	32,482	20,619	0	31,620	1,136
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	51,971	29,422	0	45,506	-8,921
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	0	0	0	0	0
Calificadoras de Riesgo	15,704	1,354	0	10,999	807
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	81,653	37,846	0	54,152	11,346
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7,405	2,129	0	5,762	46
Admin. de sistema transaccional de divisas	13,357	172	0	8,590	2,519
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4,842	1,509	0	4,167	599
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,225	0	0	6,997	-804
Proveedores de precios para valoración	4,129	0	0	2,544	161
TOTAL	1,531,114	326,370	56	1,136,523	49,534
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	3.4%	-97.7%	-	1.2%	-964
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	5.9%	6.8%	-57.1%	8.0%	-9,790
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	5.9%	-13.2%	-	7.0%	3,455
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	2.3%	10.8%	-	1.8%	2,975
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	3.7%	2.9%	-	5.6%	1,023
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-5.4%	-21.6%	-	-6.6%	-6,522
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	-100.0%	-100.0%	-	-100.0%	608
Calificadoras de Riesgo	35.6%	4389.2%	-	35.8%	629
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	-3.8%	-2.1%	-	4.0%	266
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	4.2%	-12.1%	-	10.6%	-700
Admin. de sistema transaccional de divisas	-1.8%	0.0%	-	17.3%	317
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	8.8%	-1.6%	-	14.7%	121
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	13.1%	0.0%	-	17.3%	-822
TOTAL	3.4%	-9.0%	-57.1%	4.8%	(9,647)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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 13: Instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo- 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,366,609	978,891	5,254,690	1,401,342	38,202
Findeter	7,215,595	96,581	6,187,603	941,419	15,255
FEN	500,465	259,904	146,170	466,975	4,915
Finagro	9,714,047	1,671,060	6,363,246	764,779	36,951
Icetex	25,975	24,129	0	22,029	495
Fonade	2,188,670	1,361,924	764	134,706	2
Fogafin	9,959,301	8,745,593	0	433,738	27,006
Fondo Nacional del Ahorro	6,284,520	971,148	4,600,567	2,146,457	52,304
Fogacoop	467,699	225,073	0	67,270	4,704
FNG	850,946	665,240	212,811	426,375	18,534
Caja de Vivienda Militar	5,253,845	4,892,990	284	195,137	2,512
TOTAL IOEs	48,827,671	19,892,532	22,766,136	7,000,227	200,880
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	3.5%	-11.4%	17.7%	-0.1%	-4,328
Findeter	7.5%	86.4%	2.9%	5.6%	612
FEN	18.8%	-25.6%	4.0%	19.1%	-15,191
Finagro	27.8%	91.2%	2.9%	12.7%	6,851
Icetex	-1.4%	10.6%	-	5.2%	-137
Fonade	2.9%	9.6%	-	16.6%	-435
Fogafin	13.7%	3.6%	-	-4.0%	22,972
Fondo Nacional del Ahorro	10.6%	-16.4%	12.8%	5.9%	34,472
Fogacoop	9.1%	-7.1%	-	4.0%	-2,404
FNG	13.3%	11.1%	26.6%	6.1%	17,775
Caja de Vivienda Militar	10.0%	11.0%	-20.0%	11.7%	483
TOTAL IOEs	12.4%	7.5%	8.1%	5.7%	60,670

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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 14: ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	may-14		may-13	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.0%	13.6%	2.3%	16.9%
Industria Aseguradora	2.9%	14.1%	2.7%	12.2%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	17.1%	23.7%	12.3%	16.3%
Soc. Fiduciarias	17.6%	22.7%	22.9%	30.3%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.4%	12.3%	3.8%	16.6%
Comisionistas de la BVC	2.4%	12.7%	3.7%	16.5%
Comisionistas de la BMC	-2.4%	-3.5%	13.9%	22.1%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	-19.3%	-27.9%	2.8%	3.5%
Proveedores de Infraestructura	7.9%	10.8%	9.9%	13.6%
Instituciones Oficiales Especiales	1.0%	7.0%	0.8%	5.2%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.1%	13.5%	2.4%	15.5%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014.

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

Tabla 15: ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	may-14		may-13	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	10.7%	10.7%	-0.1%	-0.1%
Fondos de Pensiones Obligatorias	11.5%	11.5%	0.1%	0.1%
Fondos de Pensiones Voluntarias	4.9%	5.1%	-1.7%	-1.8%
Fondos de Cesantías	5.1%	5.2%	-0.2%	-0.2%
Fondos mutuos de inversión	6.7%	6.9%	2.2%	2.3%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	1.1%	1.1%	2.0%	2.0%
RENTABILIDAD (Fondos)	6.6%	6.7%	0.9%	0.9%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio de 2014.

(1) No incluye fiducias

Tabla 16: Principales indicadores de colocación de recursos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	may-2014	may-2013	abr-2014	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	27,447,352	31,935,230	31,522,689	-14.1%	-12.9%
Comercial ³	19,404,534	23,311,870	22,206,224	-16.8%	-12.6%
Consumo ⁴	6,542,424	6,882,134	7,557,343	-4.9%	-13.4%
Vivienda	1,177,970	1,393,409	1,394,518	-15.5%	-15.5%
Microcrédito	322,425	347,817	364,604	-7.3%	-11.6%
Tasas de interés ⁵	15.13%	15.41%	15.16%	-0.28%	-0.03%
Comercial	12.93%	13.36%	12.93%	-0.43%	0.00%
Consumo	21.45%	22.38%	21.56%	-0.93%	-0.10%
Vivienda	10.93%	10.70%	10.82%	0.23%	0.11%
Microcrédito	34.50%	34.16%	34.70%	0.33%	-0.20%

(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 17: Principales indicadores de cartera y leasing¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

may-2014	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Mayo de 2014	180,448,868	82,285,222	27,015,246	8,708,244	298,457,580
Mayo de 2013	158,200,476	73,539,410	20,801,726	7,600,430	260,142,043
Abril de 2014	177,746,112	81,290,944	26,487,500	8,608,905	294,133,460
Cartera Vencida					
Mayo de 2014	4,121,460	3,984,160	536,622	613,281	9,255,522
Mayo de 2013	3,232,390	3,856,343	491,092	453,701	8,033,526
Abril de 2014	4,173,377	3,931,395	536,354	607,266	9,248,392
Provisiones²					
Mayo de 2014	6,759,861	5,283,447	501,440	607,836	13,532,142
Mayo de 2013	5,925,884	4,942,805	431,193	438,805	12,044,888
Abril de 2014	6,688,183	5,164,799	493,826	606,113	13,326,376
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.46%	27.57%	9.05%	2.92%	100.00%
Cartera Vencida	44.53%	43.05%	5.80%	6.63%	100.00%
Provisiones²	49.95%	39.04%	3.71%	4.49%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Mayo de 2014	14.06%	11.89%	29.87%	14.58%	14.73%
Mayo de 2013	13.85%	14.51%	24.17%	20.23%	14.99%
Abril de 2014	14.19%	11.56%	28.49%	16.09%	14.64%
Cartera Vencida					
Mayo de 2014	27.51%	3.31%	9.27%	35.17%	15.21%
Mayo de 2013	25.08%	22.79%	17.19%	57.28%	24.88%
Abril de 2014	19.83%	-1.82%	8.57%	32.94%	9.46%
Provisiones²					
Mayo de 2014	14.07%	6.89%	16.29%	38.52%	12.35%
Mayo de 2013	11.02%	19.86%	18.12%	43.69%	15.99%
Abril de 2014	13.76%	6.62%	11.88%	37.78%	11.91%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad³					
Por mora					
Mayo de 2014	2.28%	4.84%	1.99%	7.04%	3.10%
Mayo de 2013	2.04%	5.24%	2.36%	5.97%	3.09%
Abril de 2014	2.35%	4.84%	2.02%	7.05%	3.14%
Por calificación					
Mayo de 2014	6.28%	7.34%	4.05%	11.42%	6.52%
Mayo de 2013	6.35%	7.95%	4.78%	8.55%	6.74%
Abril de 2014	6.29%	7.35%	4.03%	11.41%	6.53%
Cubrimiento⁴					
Por mora					
Mayo de 2014	164.02%	132.61%	93.44%	99.11%	146.21%
Mayo de 2013	183.33%	128.17%	87.80%	96.72%	149.93%
Abril de 2014	160.26%	131.37%	92.07%	99.81%	144.09%
Por calificación					
Mayo de 2014	59.63%	87.46%	45.86%	61.14%	69.52%
Mayo de 2013	59.01%	84.53%	43.33%	67.54%	68.70%
Abril de 2014	59.80%	86.48%	46.30%	61.71%	69.39%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de junio 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 cada tipo de entidad	12
Gráfica 5. Composición del portafolio de inversiones de cada tipo de entidad.....	12
Gráfica 6. Resultados del sistema financiero y sus fondos	14
Gráfica 7. Cartera total de los establecimientos de crédito	16
Gráfica 8. Saldo de provisiones totales y cartera vencida	16
Gráfica 9. Participación por modalidad en la cartera total.....	16
Gráfica 10. Participación por modalidad en la cartera vencida total	16
Gráfica 11. Cartera comercial.....	17
Gráfica 12. Cartera comercial.....	17
Gráfica 13. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad comercial (en %)	18
Gráfica 14. Crecimiento nominal anual de los desembolsos en la cartera comercial.....	18
Gráfica 15. Cartera de consumo	18
Gráfica 16. Cartera de consumo	18
Gráfica 17. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de consumo (en %).....	19
Gráfica 18. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de consumo	19
Gráfica 19. Cartera de vivienda.....	20
Gráfica 20. Cartera de vivienda.....	20
Gráfica 21. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de vivienda (en %)	21
Gráfica 22. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de vivienda.....	21
Gráfica 23. Microcrédito.....	21
Gráfica 24. Microcrédito.....	21
Gráfica 25. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de microcrédito (en %).....	22
Gráfica 26. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de microcrédito	22
Gráfica 27. Captaciones de los establecimientos de crédito.....	23
Gráfica 28. Composición de las captaciones	23
Gráfica 29. Captaciones de los establecimientos de crédito por producto	23
Gráfica 30. Relación de solvencia de los establecimientos de crédito	25
Gráfica 31. Índices de volatilidad.....	26
Gráfica 32. CDS Latinoamérica.....	26
Gráfica 33. Materias primas	27
Gráfica 34. Índices de confianza EU y EEUU	27
Gráfica 35. Inflación.....	28
Gráfica 36. Tasa de desempleo	28
Gráfica 37. Balanza comercial.....	28
Gráfica 38. Inversión extranjera directa (IED)	28
Gráfica 39. Índices de confianza	29
Gráfica 40. Comercio minorista	29
Gráfica 41. Colombia, curva cero cupón en pesos	30
Gráfica 42. Colombia, curva cero cupón en pesos	30
Gráfica 43. Montos negociados en TES.....	31
Gráfica 44. Participación por título en los.....	31
Gráfica 45. Bonos del Tesoro de Estados Unidos	32
Gráfica 46. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto	33
Gráfica 47. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario	33
Gráfica 48. Tasa de Referencia,DTF, IBR, TIB y simultáneas.....	33
Gráfica 49. Tasa de Referencia (TR), DTF, IBR y TIB.....	33
Gráfica 50. Simultáneas MEC y SEN. Montos diarios negociados.....	34

Gráfica 51. Tasas simultáneas MEC y SEC	34
Gráfica 52. Evolución mercado interbancario: Montos diarios Vs Cotización	36
Gráfica 53. Evolución tasas ponderadas de compra y venta y montos mensuales interbancario y transferencia	36
Gráfica 54. Evolución de la TRM y volatilidad	36
Gráfica 55. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario	36
Gráfica 56. Evolución tasas de cambio a nivel internacional	37
Gráfica 57. Evolución tasas de cambio a nivel regional	37
Gráfica 58. Evolución índices LACI y DXY	38
Gráfica 59. Depreciación de monedas regionales	38
Gráfica 60. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria	39
Gráfica 61. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria	39
Gráfica 62. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación	40
Gráfica 63. Transacciones Mensuales con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor *	40
Gráfica 64. Capitalización Bursátil	41

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Entidades vigiladas y fondos administrados	6
Tabla 2: Entidades vigiladas.....	7
Tabla 3: Fondos Administrados por entidades vigiladas	8
Tabla 4 : Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías	14
Tabla 5. Bono 10 años - Países emergentes	32
Tabla 6. Tasas de referencia de los bancos centrales.....	34
Tabla 7: Establecimientos de crédito.....	42
Tabla 8: Industria aseguradora.....	43
Tabla 9: Fondos de pensiones y cesantías	44
Tabla 10: Sociedades fiduciarias y sus fondos	45
Tabla 11: Intermediarios de valores	46
Tabla 12: Proveedores de infraestructura	47
Tabla 13: Instituciones oficiales especiales (IOE)	48
Tabla 14: ROA y ROE de las entidades vigiladas	49
Tabla 15: ROA y ROE de los fondos administrados	49
Tabla 16: Principales indicadores de colocación de recursos ¹	50
Tabla 17: Principales indicadores de cartera y leasing ¹	51

V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

A continuación se describen las publicaciones del sector financiero más recientes que podrá consultar en la página Web de la Superintendencia Financiera. Para utilizar directamente los enlaces aquí publicados, señale la dirección subrayada al tiempo que presiona la tecla CTRL.

Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG)

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

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

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos

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

Informes de Tarjetas de Crédito

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

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

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

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

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

Informe de Transacciones y Operaciones

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

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

Sociedades del Mercado Público de Valores

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005993&downloadname=val052014.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005991&downloadname=pro052014.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005994&downloadname=ancps052014.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31124&downloadname=accion_0514.xls

Títulos de Deuda

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31125&downloadname=rf_0514.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de mayo de 2014, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 19 de junio de 2014. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.