

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
AGOSTO DE 2012

CONTENIDO

RESUMEN	6
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A AGOSTO DE 2012	8
Activos	9
Inversiones	10
Resultados consolidados y rentabilidad	11
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	12
Cartera	12
Depósitos	18
Solvencia	18
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	19
III. MERCADOS	20
Entorno Macroeconómico	20
Mercado de renta fija	22
Mercado monetario	25
Mercado cambiario	27
Mercado accionario	29
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	32
V. INFORME REGULACIÓN AGOSTO DE 2012	44
VI. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	45

ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1.	Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas. Composición de los activos del sistema financiero.	9
GRÁFICA 2.	Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad y por tipo de inversión.	10
GRÁFICA 3.	Resultados del sistema financiero y sus fondos. Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	11
GRÁFICA 4.	Tasa de crecimiento real anual de la cartera bruta.	12
GRÁFICA 5.	Saldo nominal y tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida y las provisiones.	14
GRÁFICA 6.	Evolución semanal de las tasas de interés por modalidad.	15
GRÁFICA 7.	Evolución semanal de los desembolsos por modalidad.	16
GRÁFICA 8.	Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera por mora y por riesgo.	17
GRÁFICA 9.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades y su composición.	18
GRÁFICA 10.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito. Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	19
GRÁFICA 11.	Inflación. Tasa global de participación, ocupación y desempleo de los jóvenes según sexo. Proporción de población ocupada informal (Total 13 áreas).	22
GRÁFICA 12.	Bonos del tesoro Estados Unidos y curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea.	24
GRÁFICA 13.	<i>Credit default swaps</i> Latinoamérica y <i>break even inflation</i> en Colombia.	24
GRÁFICA 14.	Curva cero cupón en pesos de Colombia.	24

GRÁFICA 15.	Montos negociados en renta fija en Colombia.	25
GRÁFICA 16.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB y evolución diaria operaciones simultáneas y repos en MEC y SEN.	27
GRÁFICA 17.	Evolución mercado interbancario y posición propia y de contado.	28
GRÁFICA 18.	Evolución tasas ponderada de compra, venta y por ventanilla de divisas.	28
GRÁFICA 19.	Evolución de la TCRM y tasas de cambio.	28
GRÁFICA 20.	Evolución índice LACI, CRY y DXY y comparación regional de tasas de cambio.	29
GRÁFICA 21.	Evolución diaria de los índices accionarios internacionales.	31
GRÁFICA 22.	Transacciones por mes con acciones según actividad económica del emisor y evolución diaria del COLCAP e IGBC desagregado por sectores.	31
GRÁFICA 23.	Evolución diaria del mercado accionario por tipo de operación y capitalización bursátil.	31

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas y fondos administrados por las entidades vigiladas.	8
TABLA 2.	Tasas de referencia.	26
TABLA 3.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	32
TABLA 4.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	33
TABLA 5.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	34
TABLA 6.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	35
TABLA 7.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	36
TABLA 8.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	37
TABLA 9.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	38
TABLA 10.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	39
TABLA 11.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	40
TABLA 12.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	41
TABLA 13.	ROA y ROE de los fondos administrados.	41
TABLA 14.	Principales indicadores de colocación de recursos.	42
TABLA 15.	Principales indicadores de cartera y leasing.	43

Al finalizar agosto de 2012 los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$806.84 billones (b), correspondiente a una tasa de crecimiento real anual de 11.92%. La mayor contribución al incremento registrado durante el año en este rubro la realizaron los Establecimientos de Crédito (EC), cuyos activos aumentaron \$44.80 b y se ubicaron en el mes de referencia en \$349.78 b. También se observó una destacada expansión por \$22.29 b que presentaron las fiducias frente a agosto de 2011, lo que les permitió alcanzar en igual mes de 2012 un saldo de \$121.30 b. Por su parte, los fondos de pensiones obligatorias presentaron un crecimiento anual en sus activos de \$13.23 b, al ascender a \$115.95 b.

Analizando por componente, la mayor contribución relativa al crecimiento del activo fue registrada por la cartera de créditos, que presentó un incremento de 12.77%¹ real anual llegando a \$233.14 b en agosto². Vale la pena mencionar que en lo corrido del año la cartera total de los establecimientos de crédito registró una menor tasa de crecimiento con respecto a la observada en igual periodo del año anterior, lo que fue una tendencia común en los diferentes tipos de cartera. De igual forma se observó un aumento en las provisiones y una expansión en la tasa de crecimiento del saldo vencido. En particular, a agosto de 2012 la cartera vencida total alcanzó un saldo de \$6.87 b, mientras que las provisiones ascendieron a \$10.86 b.

Por otro lado, en agosto las inversiones se situaron en \$386.29 b correspondiendo a un crecimiento real anual de 10.34%. La mayor expansión en el nivel de inversiones fue realizada por los fondos administrados con un incremento de \$39.94 b en el último año, cuando se situaron en \$229.29 b, mientras que las entidades vigiladas presentaron un aumento para el mismo periodo de \$6.80 b, llegando a \$117.06 b.

Por su parte, durante agosto de 2012 las captaciones de los EC continuaron aumentando. Los depósitos y exigibilidades se ubicaron en \$218.54 b al cierre de agosto, lo que equivale a un crecimiento real anual de 12.63%. Por producto, se

¹ Este valor equivale a una expansión nominal anual de 16.28%.

² Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos fue de \$236.76 b.

encontró que la mayor dinámica continuó siendo registrada por los Certificados de Depósito a Término (CDT), comportamiento motivado principalmente por el mayor nivel en que se encuentran las tasas de interés de captación durante 2012 frente a las registradas en igual periodo de 2011.

En cuanto a la relación de solvencia, ésta se ubicó al corte de agosto en 16.25%, superior a la registrada en el mismo mes de 2011 (15.28%) y al nivel mínimo regulatorio (9.00%). Es importante tener en cuenta que durante el último año el patrimonio técnico se incrementó en 17.38% real, siendo el componente que presentó el mayor aumento en términos relativos.

Finalmente, se observó un incremento de los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) con relación a agosto de 2011, principalmente para el caso de los fondos administrados. Esto hecho se deriva principalmente de la valorización de los portafolios de inversión registrada en lo corrido del año. En particular, los resultados acumulados por el sistema financiero a agosto de 2012 se ubicaron en \$23.13 b, de los cuales \$16.35 b correspondieron a los fondos administrados y \$6.78 b a las entidades vigiladas. Por intermediario se destacan las utilidades alcanzadas por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$8.65 b y por los EC por \$4.97 b.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A AGOSTO DE 2012

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 31 de agosto de 2012 de las principales cuentas de los distintos intermediarios que componen el sistema financiero colombiano. Para la fecha en mención, se observa que los EC fueron las entidades más representativas del sistema financiero con una participación del 43.35% dentro del activo total. En lo corrido del año, las mayores utilidades fueron obtenidas por los fondos de pensiones y cesantías, incluyendo las sociedades administradoras, con un total de \$9.96 b.

Tabla 1
Entidades vigiladas y fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	349,775,532	67,975,265	233,136,064	51,085,845	4,968,325
Industria Aseguradora	38,711,361	27,530,243	135,157	9,290,919	804,325
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	136,972,895	131,249,325	0	135,624,185	9,963,454
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	222,939,198	131,828,928	2,594,525	178,877,104	6,470,010
Intermediarios de valores	17,258,283	11,668,553	0	13,034,016	528,298
Proveedores de Infraestructura	1,397,863	335,441	149	1,030,891	88,959
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	39,782,324	15,699,230	21,212,483	6,434,871	306,749
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	806,837,457	386,286,986	N.A.	395,377,830	23,130,121
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	14.7%	6.0%	16.3%	18.3%	414,669
Industria Aseguradora	11.5%	7.6%	13.1%	10.3%	458,072
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	12.4%	14.2%	0.0%	12.4%	9,382,223
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	19.9%	21.5%	41.9%	22.0%	4,031,129
Intermediarios de valores	17.7%	9.4%	0.0%	18.1%	232,936
Proveedores de Infraestructura	11.6%	24.2%	-21.7%	10.1%	45,623
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	10.8%	1.4%	13.2%	11.1%	42,688
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	15.4%	13.8%	N.A.	17.5%	14,607,341

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012

(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.

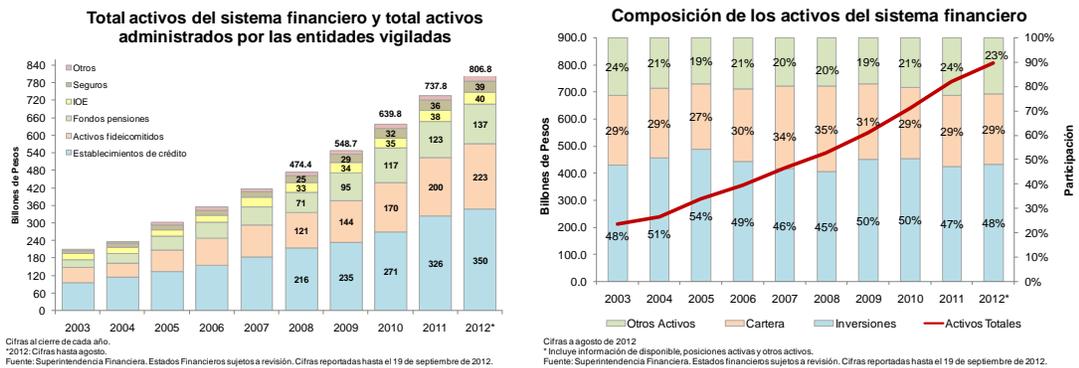
(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

Activos

Durante 2012 la mayor parte de los intermediarios que componen el sistema financiero han presentado una expansión en su actividad. De esta forma, en agosto de 2012 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, alcanzaron \$806.84 b (Gráfica 1), aumentando en \$107.66 b frente al resultado registrado un año atrás, que equivale a un crecimiento real anual de 11.92% (nominal de 15.40%). De este incremento, \$53.91 b fueron explicados por las entidades vigiladas y \$53.75 b por los fondos administrados, al ubicar su nivel de activos en el mes de referencia en \$439.65 b y \$367.18 b, respectivamente (Tabla 3 y Tabla 4). Por intermediario se destacan los incrementos anuales de los EC por \$44.80 b, de las fiducias por \$22.29 b y de los fondos de pensiones obligatorias por \$13.23 b, con lo cual sus activos alcanzaron \$349.78 b, \$121.30 b y \$115.95 b, respectivamente.

Gráfica 1



En el año más reciente, la cartera de créditos fue el rubro que más contribuyó al crecimiento de los activos del sistema, al registrar un crecimiento real anual de 12.77% (16.28% nominal), pasando de \$200.49 b a \$233.14 b. Por su parte, las inversiones presentaron un aumento de \$46.74 b, al situarse al término de agosto en \$386.29 b, lo que corresponde a una variación real anual de 10.34% (13.77% nominal). Cabe resaltar que las inversiones son el rubro más representativo dentro de los activos totales del sistema financiero, con una participación del 47.88%.

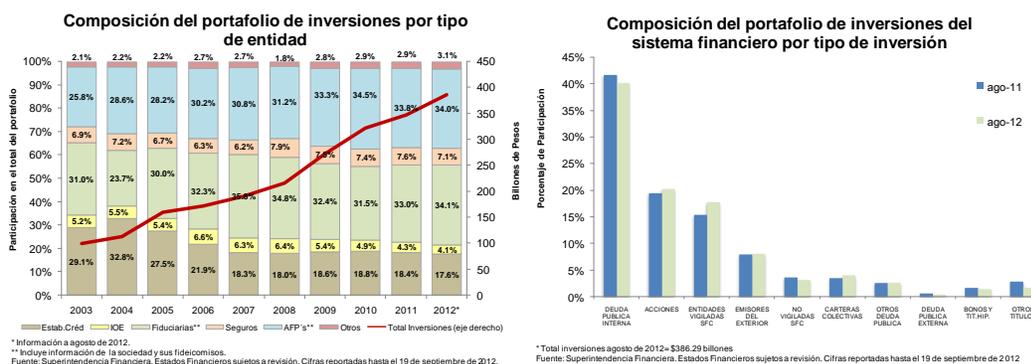
A su vez, frente a julio de 2012 el mayor incremento en los activos fue presentado por los establecimientos de crédito con un aumento en éstos de \$3.51 b, lo que estuvo explicado en un 57.50% por el aumento en el nivel de la cartera de créditos. Este comportamiento fue seguido

por los fondos de pensiones obligatorias cuyos activos pasaron en el mes más reciente de \$114.33 b a \$115.95 b.

Inversiones

Las inversiones del sistema financiero presentaron un incremento real anual de 10.34% (nominal de 13.77%), al situarse en \$386.29 b en agosto de 2012. Los fondos administrados registraron la mayor expansión en el portafolio durante el año más reciente (\$39.94 b), al ascender en el mes de referencia a \$269.23 b, equivalente a un crecimiento real anual de 13.88%. En igual periodo, las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$6.80 b al pasar de \$110.26 b a \$117.06 b, presentando un incremento real anual de 2.97%. Por intermediario, entre agosto de 2011 y 2012 los mayores aumentos en el saldo de las inversiones fueron registrados por los fondos de pensiones obligatorias con \$14.19 b y las fiducias con \$11.97 b, al ubicarse en \$115.95 b y \$121.30 b, respectivamente. A su vez, en el mes más reciente, las entidades vigiladas disminuyeron su nivel de inversiones en \$1.29 b, mientras que los recursos administrados lo incrementaron en \$3.17 b.

Gráfica 2



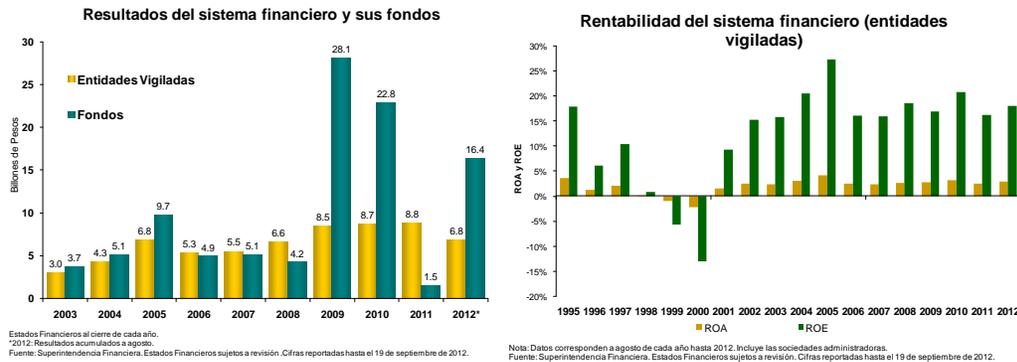
En cuanto a la composición del portafolio de inversiones, frente a lo registrado un año atrás, se destacó el incremento en la participación de los títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las acciones, mientras que las mayores reducciones fueron observadas en el caso de los títulos de deuda pública interna, los instrumentos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y los bonos y títulos hipotecarios. Por su parte, con respecto a julio de 2012, el mayor incremento en el nivel de inversiones se reportó en los instrumentos colocados por entidades vigiladas por esta Superintendencia, al pasar de \$67.27 b a \$68.71 b.

Resultados consolidados y rentabilidad³

Entre enero y agosto de 2012 el sistema financiero acumuló utilidades por \$23.13 b, de los cuales \$16.35 b fueron obtenidos por los fondos administrados. Entre las ganancias reportadas por éstos, se destacan las alcanzadas por los FPO que llegaron a \$8.65 b, donde el 78.91% del total de sus ingresos operacionales estuvo explicado por las utilidades obtenidas en la valoración de inversiones. Tan sólo en el mes más reciente, el incremento de las utilidades del sistema total por \$2.63 b estuvo explicado en un 41.39% por el aumento en los resultados de estos fondos (\$1.09 b).

En cuanto a las entidades vigiladas, éstas registraron utilidades por \$6.78 b, donde se destacaron las alcanzadas por los EC (\$4.97 b). En relación con estas últimas, cabe mencionar que sus ingresos operacionales se explicaron principalmente por la colocación de cartera (57.03%), seguido de la valoración de inversiones (13.61%) y las comisiones (8.93%).

Gráfica 3



De esta forma, con la valorización de las inversiones y las ganancias por concepto de interés que han impulsado la favorable evolución de las utilidades de la mayor parte de intermediarios durante el año, los indicadores de rentabilidad en agosto de 2012 aumentaron frente a los registrados en igual mes del año anterior (Tabla 12 y 13). En relación con las entidades vigiladas se destacó el incremento en estos indicadores en el caso de los proveedores de infraestructura, mientras que para los recursos administrados los mayores incrementos fueron observados para los fondos de pensiones y cesantías.

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

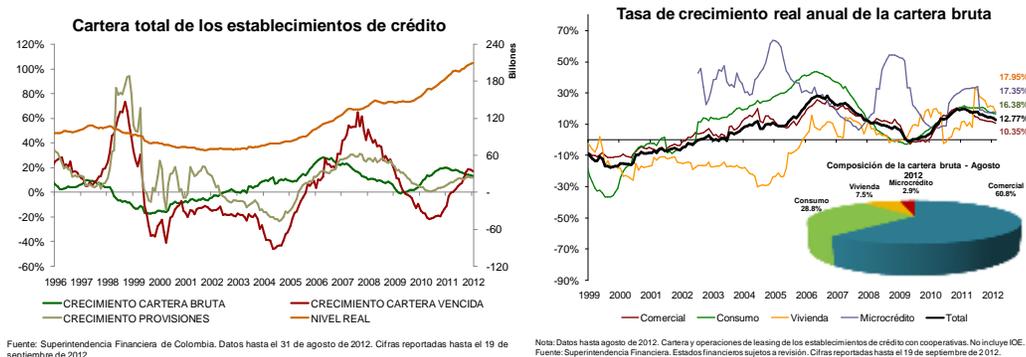
$$ROE = \left(\frac{\text{utilidad}}{\text{patrimonio}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1 \quad ROA = \left(\frac{\text{utilidad}}{\text{activo}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1$$

II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

En agosto de 2012, y siguiendo el comportamiento registrado en lo corrido del año, la cartera total de los establecimientos de crédito presentó una menor tasa de crecimiento anual frente a la registrada en igual periodo del año anterior, tendencia que fue generalizada en las distintas modalidades. De esta forma, en el mes de referencia la variación real anual de la cartera de créditos se ubicó en 12.77%⁴, alcanzando un saldo nominal en \$233.14 b⁵. Esta expansión de la cartera ha estado acompañada de un incremento en la cartera vencida y un aumento en el nivel de provisiones (Figura 1 de la Gráfica 4).

Gráfica 4



En cuanto a la evolución del saldo bruto frente a julio de 2012, la cartera total (incluyendo operaciones de leasing) registró un incremento de \$2.02 b en su saldo total, ascendiendo desde un nivel de \$231.12 b. Este comportamiento es consistente con el aumento registrado en todas las modalidades y fue más marcado en términos absolutos en comercial (\$857.80 mm) y en consumo (\$912.76 mm). Con respecto a agosto de 2011, el saldo bruto total aumentó \$32.64 b, como respuesta a la dinámica de todos los portafolios.

Por su parte, en términos de la tasa de crecimiento anual, en agosto de 2012 la tasa de variación real anual de la cartera total (12.77%) presentó una disminución de 1.08 pp y 7.10 pp frente a los registros de julio de 2012 y agosto de 2011, respectivamente. En particular, frente a agosto de

⁴ En términos nominales anuales esta tasa equivale al 16.28%.

⁵ Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$236.76 b.

2011, las distintas modalidades redujeron su tasa de crecimiento, con excepción de la modalidad de vivienda que la aceleró en 6.01 pp. En el mes de referencia, la mayor tasa de crecimiento real se observó en la modalidad de vivienda (17.95%), seguida por la del portafolio de microcrédito (17.35%) (Figura 2 de la Gráfica 4). A su vez, la cartera de consumo presentó una expansión real anual de 16.38%.

En el caso de la cartera de vivienda, su desempeño ha encontrado impulso en la estabilidad de las tasas de interés tanto en los créditos destinados a viviendas de interés social (VIS) como para los otros segmentos (Figura 3 de la Gráfica 6). De esta forma, en agosto de 2012 la tasa de interés promedio ponderada de esta modalidad se ubicó en 12.72%⁶ efectiva anual. Por su parte, debe mencionarse que la tasa de crecimiento anual de esta cartera también se encuentra influenciada por los procesos de titularización, que al mes de referencia reportaron un saldo total de \$6.31 b⁷.

En relación con la cartera de microcrédito, en agosto de 2012 su ritmo de expansión real anual se ubicó en 17.35% (nominal de 21.00%), lo que representa una disminución de 0.34 pp frente al observado el mes anterior (17.69%) y de 14.97 pp comparado al registro de agosto de 2011 (32.31%). Durante 2012 el ritmo de crecimiento de esta cartera ha registrado una moderación luego del impulso que propició el ingreso de la entidad WWB en febrero de 2011.

Cartera vencida y provisiones

En agosto de 2012, el nivel de provisiones ascendió a \$10.86 b, nivel superior en \$3.98 b al de la cartera vencida (\$6.87 b). De esta forma, las primeras superaron en 57.95% a las segundas. La diferencia en el saldo de estos dos rubros se incrementó frente a la observada un año atrás cuando las provisiones superaron en \$3.72 b al saldo vencido (\$5.69 b). Sin embargo, en el mes de referencia el ritmo de crecimiento real anual de la cartera vencida (17.13%) superó al de las provisiones (11.86%) (Gráfica 5).

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

⁷ Fuente: Titularizadora Colombiana.

Gráfica 5



Frente al saldo vencido total se presentó una reducción en el mes más reciente de \$76.55 mm, gracias a la reducción de \$133.50 mm observado en la modalidad comercial (desde \$2.94 b hasta \$2.81 b). Con respecto a agosto de 2011, el saldo vencido total se elevó en \$1.18 b desde un nivel de \$5.69 b, comportamiento generalizado en todas las modalidades pero se observó con mayor fuerza en la cartera de consumo, portafolio cuyo saldo evidenció un incremento de \$782.30 mm, al pasar de \$2.52 a \$3.30 b.

A su vez, la tasa de crecimiento del saldo vencido se redujo en 0.75 pp frente a julio de 2012, al pasar de 17.88% a 17.13%, comportamiento que se observó en las modalidades comercial, de consumo y de vivienda. Con respecto al año anterior, el saldo total en mora aumentó su ritmo de crecimiento real en 28.37 pp, desde -11.24% hasta 17.13%, tendencia que se registró en todos los portafolios y que fue más marcada en las carteras de consumo (24.39 pp) y de vivienda (17.25 pp).

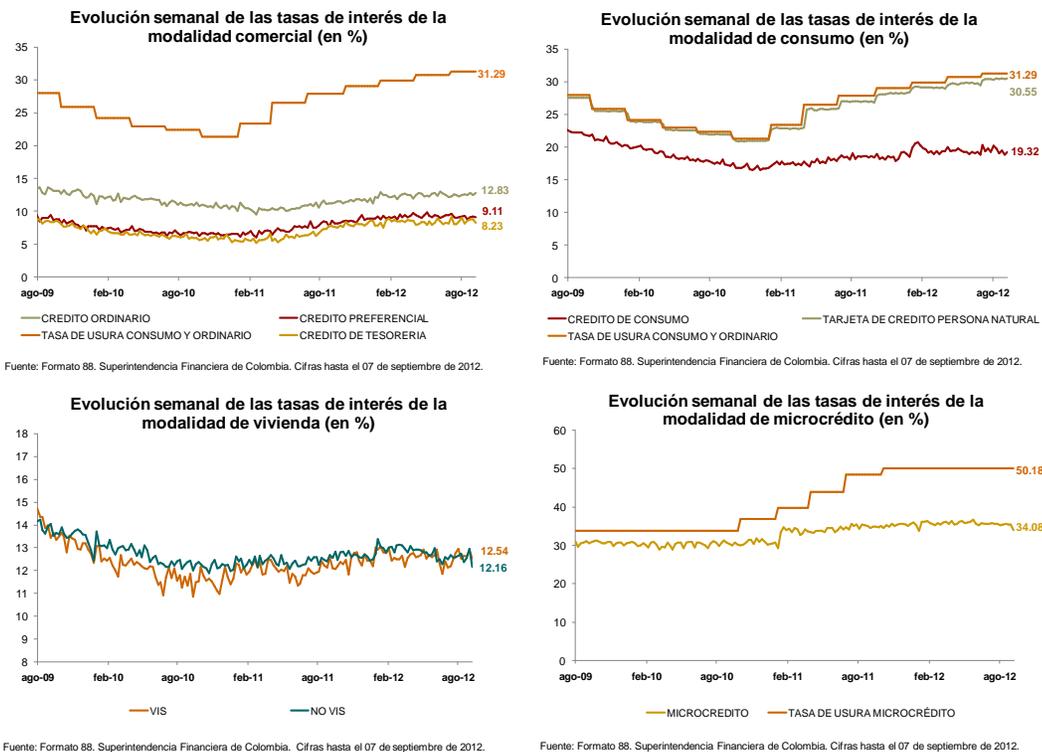
Durante el último mes, el saldo total de provisiones se incrementó en \$139.02 mm, al pasar de \$10.72 a \$10.86 b (Gráfica 5), comportamiento observado en todas las modalidades. Frente a agosto de 2011, el saldo de provisiones se elevó en \$1.44 b desde un nivel de \$9.41 b. El alza fue generalizada en todos los portafolios siendo más notoria en el caso de la modalidad de consumo, al pasar de \$3.41 b a \$4.43 b.

Evolución de las tasas y los desembolsos

Tasas de interés

Durante 2012 la tasa de interés activa ponderada total ha sido en promedio de 18.12% efectiva anual. En particular, esta tasa se ubicó en el mes de referencia en 18.16%, aumentando en 96 puntos básicos (pb) frente a la registrada en julio de 2012 (17.20%). Con respecto a agosto de 2011, la tasa ponderada total se incrementó en 5 pb (de 18.12% hasta 18.16%), donde el mayor incremento se observó en la tasa de interés de la colocación de la cartera de consumo, la cual aumentó en 178 pb (desde 22.29% a 24.07%).

Gráfica 6



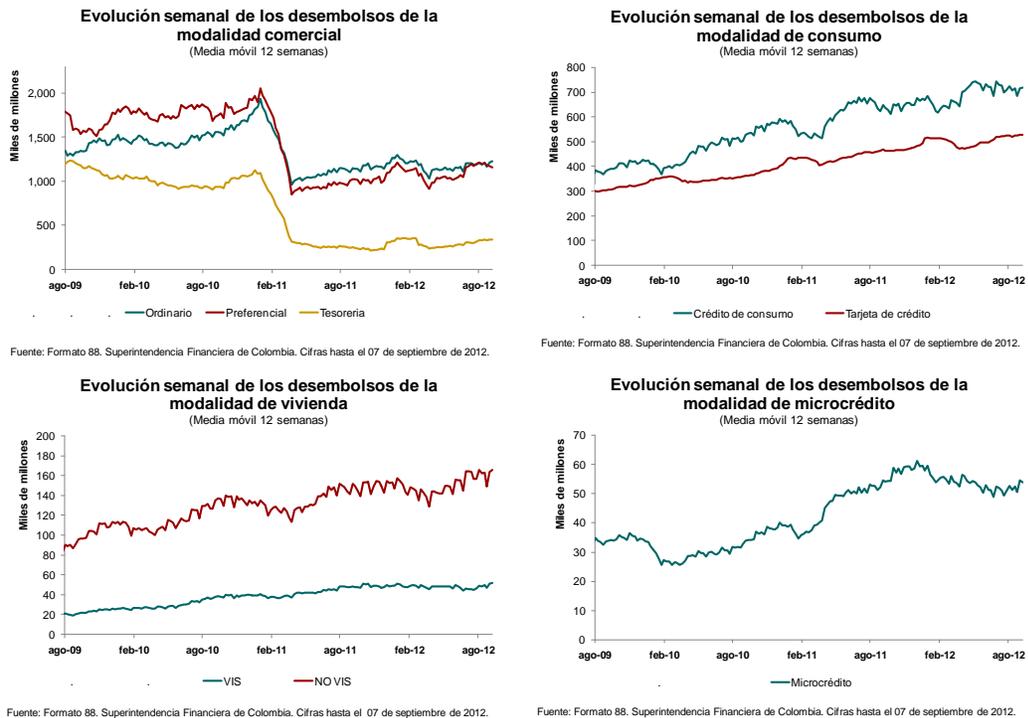
Desembolsos⁸

En el caso de los desembolsos frente a julio de 2012, se produjo un incremento en las colocaciones de todas las modalidades, particularmente en la cartera comercial y la de consumo,

⁸ Para los meses de agosto de 2011 y 2012 se consolidó información de desembolsos de cinco semanas, mientras que para julio de 2012 se tomó información de cuatro semanas.

cuyos aumentos en los montos desembolsados durante el mes contabilizaron \$2.60 b y \$1.55 b, en cada caso, hasta ubicarse en \$20.44 b y \$6.24 b, respectivamente. Con respecto a agosto de 2011, las colocaciones totales disminuyeron en \$427.06 mm (-1.49%), lo que obedece exclusivamente a la reducción en los desembolsos de la modalidad comercial, los cuales pasaron de \$21.99 b a \$20.44 b.

Gráfica 7



Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

Indicadores de calidad⁹

En 2012 los indicadores de calidad por mora y por riesgo continuaron ubicándose en niveles históricamente bajos. Frente a julio de 2012, el indicador de calidad por mora de la cartera total presentó una mejoría de 6 pb (al pasar de 3.01% a 2.95%). Este comportamiento obedeció principalmente a la reducción en el saldo vencido de la modalidad comercial durante el mes más

⁹ Los indicadores de calidad de cartera se establecen como sigue:

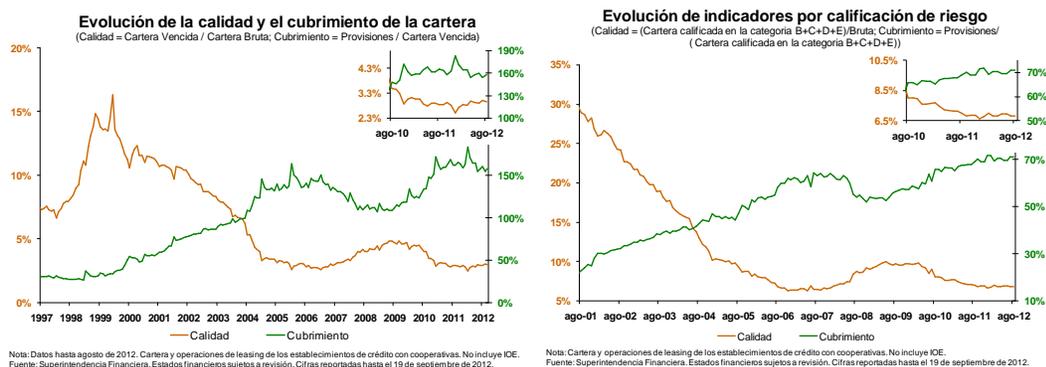
$$\text{Calidad por mora} = \frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Cartera bruta}}$$

$$\text{Calidad por riesgo} = \frac{\text{Cartera calificada en las categorías B, C, D y E}}{\text{Cartera bruta}}$$

reciente. Por su parte, el indicador de calidad por riesgo exhibió un leve deterioro de 1 pb (al pasar de 6.84% a 6.85%), comportamiento que se replicó en los portafolios de consumo y microcrédito.

Con respecto a agosto de 2011, el indicador de calidad por mora se deterioró en 11 pb, al pasar de 2.84% a 2.95%, lo que obedeció principalmente al incremento en la cartera vencida de la modalidad de consumo durante este periodo. Por su parte, el indicador por riesgo registró un mejor desempeño, al reducirse en 26 pb (al pasar de 7.10% a 6.85%), donde las mejorías más notorias se registraron al interior de la modalidad de vivienda y de microcrédito.

Gráfica 8



Indicadores de cobertura¹⁰

En este mes, la cobertura por mora de la cartera total fue 157.95%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.58 de provisiones para respaldarlo. Frente a julio de 2012, este indicador aumentó en 3.74 pp desde un valor de 154.21%. Dicho comportamiento se observó en la mayoría de modalidades, destacando el caso de la cartera comercial cuya reducción en su saldo vencido estuvo acompañada de un incremento en las provisiones, lo que permitió que su indicador pasara de 183.44% a 193.42% en el mes más reciente. Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total aumentó en 25 pb, desde 67.76% a 68.01%.

Con respecto a agosto de 2011, la cobertura por mora de la cartera total disminuyó en 7.44 pp (pasó de 165.39% a 157.95%), comportamiento que refleja el incremento en el saldo de la cartera

¹⁰ Los indicadores de cobertura de cartera se establecen como sigue:

$$\text{Cobertura por mora} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera vencida}}$$

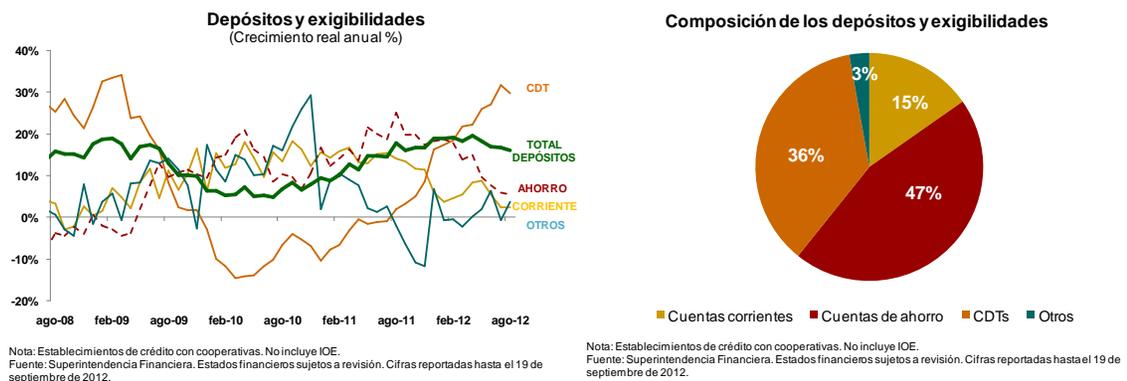
$$\text{Cobertura por riesgo} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera calificada en las categorías B, C, D y E}}$$

vencida para todas las modalidades durante este periodo. En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, se observó una mejoría de 1.93 pp (pasó de 66.08% a 68.01%), lo que obedeció principalmente al incremento de las provisiones en la cartera de consumo.

Depósitos

Al término de agosto, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$218.54 b, superior en \$30.35 b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 12.63% (16.13% nominal). Este comportamiento se explica, en su mayoría, por el incremento de los Certificados de Depósito a Término (CDT) que registraron un crecimiento real anual de 29.83%, lo que encontró impulso en el mayor nivel en que se encuentran las tasas de interés de captación durante el año en curso, frente a las observadas para 2011.

Gráfica 9



Solvencia ¹¹

La relación de solvencia se ubicó en agosto en 16.25% (Gráfica 10). Este nivel es mayor que el observado un año atrás (15.28%) y continúa manteniéndose por encima del promedio de la década (14.30%) y del nivel mínimo regulatorio (9.00%).

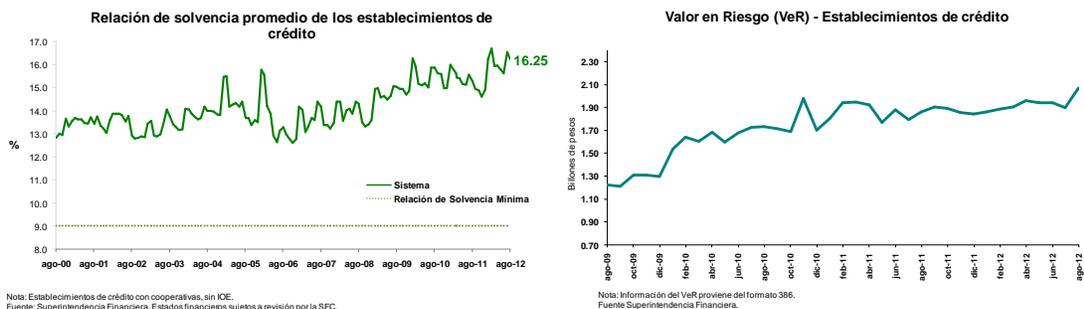
¹¹ En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

$$\text{Solvencia} = \frac{PT}{APR + \left(\frac{100}{9} RM\right)}$$

donde PT es el patrimonio técnico del establecimiento, APR son los activos ponderados por riesgo de contraparte y RM es el riesgo de mercado (VeR) que sólo tiene en cuenta los títulos negociables o disponibles para la venta.

Por componente, se encuentra que en el último año la mayor dinámica fue registrada por el patrimonio técnico al presentar un crecimiento real anual de 17.38%, mientras que los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) aumentaron 11.42%. Cabe destacar que el aumento del patrimonio técnico obedeció a un aumento del patrimonio básico de 15.32% y a un aumento del patrimonio adicional de 25.47%.

Gráfica 10



Valor en Riesgo (VeR) de los EC ¹²

El VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un aumento de 9.07% frente a julio de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$2.07 b (figura 2 de la Gráfica 10). Este comportamiento fue característico de todos los factores, a saber: tasa de interés, acciones, tasa de cambio y carteras colectivas. De otra parte, frente a agosto de 2011 el VeR reportó un aumento de \$281.02 mm, lo que obedeció principalmente al incremento en la exposición en el factor de la tasa de interés.

¹² A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular Externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera. Es importante aclarar que la metodología estándar para la medición del valor en riesgo de mercado para los establecimientos de crédito no tiene componente de diversificación y asume choques históricos.

III. MERCADOS

Entorno Macroeconómico

La recuperación económica mundial continuó siendo leve, frágil y distinta entre países. La economía de la Zona Euro continuó a la expectativa del resultado de crecimiento del tercer trimestre, teniendo en cuenta que en agosto se registraron disminuciones en la confianza de la economía por parte del sector de consumo. Un mejor comportamiento registró la economía de Estados Unidos que durante el mes mostró mejores resultados en la balanza comercial, en los indicadores de empleo y en el nivel de precios.

- La inflación anual de la Zona Euro en julio de 2012 se ubicó en 2.6%, 20 pb por encima de la registrada el mes anterior, incremento que se dio principalmente por el aumento en los precios del petróleo (9.55%).
- Debido al incremento de la demanda de combustibles (0.5%) y materiales para construcción (1.0%), el comercio al por menor y la construcción presentaron un comportamiento positivo durante agosto.
- El índice de sentimiento económico se redujo en 20 pb en la Unión Europea al cerrar agosto en 87 y en 1.8 puntos para la Zona Euro al ubicarse en 86.1. Por su parte el indicador de clima de negocios continuó siendo negativo al ubicarse en -1.19.
- Las exportaciones de Estados Unidos sumaron USD 183.27 millones al cierre de julio de 2012 correspondiente a un crecimiento anual de 4.54%. Al mismo tiempo, las importaciones se incrementaron en 0.34% anual alcanzando los USD 225.27 millones.
- La inflación anual de Estados Unidos durante agosto correspondió a 0.96%, la disminución en los precios obedeció en gran parte a menores precios de la energía
- La tasa de desempleo en Estados Unidos bajó a 8.1% como respuesta al mayor número de empleos en los servicios de alimentos y bebidas, en servicios profesionales y técnicos y cuidados de la salud.

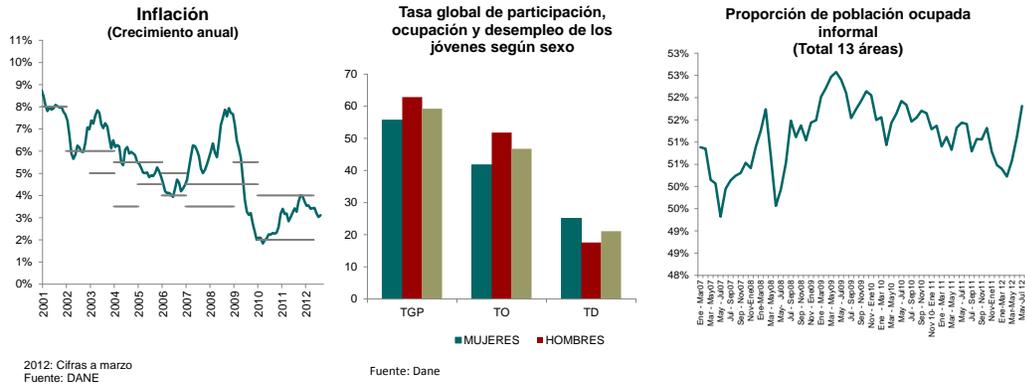
Colombia

El desempeño de la economía colombiana continuó siendo impulsado por el consumo, principalmente de bienes durables donde se destacó la vivienda como sector que justificó el incremento mensual del índice de precios (IPC) en agosto de 2012, y conllevó junto con un análisis de la economía externa a que la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidiera bajar las tasas de interés por segundo mes consecutivo en el semestre actual.

- En agosto de 2012 la inflación fue de 0.04% mayor en 0.07 pp con respecto al mismo mes de 2011. La inflación anual correspondió a 3.11%, cifra menor a la de un año atrás.
- La variación del índice de precios al productor IPP en agosto fue de 0.49%, superior en 0.44 pp frente a la registrada en el mismo mes de 2011. El sector con el mayor incremento en los precios fue minería (7.78%) mientras que agricultura presentó una variación negativa de -0.45%.
- Las exportaciones de julio de 2012 disminuyeron 4.0% con relación al mismo mes del 2011, debido a una reducción del 13.1% en las exportaciones de combustibles, donde las ventas del petróleo y derivados del mismo presentaron una reducción de 19.2%.
- Durante el trimestre mayo-julio de 2012 la población joven¹³ correspondió al 29% de la población en edad de trabajar. La tasa global de participación fue de 56.7% para este grupo de población, que a su vez presentó una tasa de desempleo del 19.1%.
- Para el mismo trimestre mayo-julio la proporción de ocupados informales correspondió a 51.8%, siendo la rama de comercio, hoteles y restaurantes la actividad económica con mayor número de trabajadores informales (41.2%).
- El aumento en precios al consumidor en agosto de 2012 fue justificado principalmente por el grupo de gasto de vivienda (0.31%).
- Se conocieron los resultados de las exportaciones que a julio de 2012 acumularon USD 35,069.90 mm.

¹³ Población entre 14 y 26 años.

Gráfica 11



Mercado de renta fija

En agosto de 2012, el mercado de deuda pública internacional reaccionó favorablemente ante la posibilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) efectuara una nueva compra de bonos soberanos de los países con problemas de sostenibilidad en su deuda. Esta decisión se hizo efectiva a inicios de septiembre, cuando el presidente del BCE, Mario Draghi, anunció la entrada en operación de esta medida con el objetivo de mitigar la crisis en la Zona Euro¹⁴.

- En el mes de referencia, los bonos del tesoro americano y alemán a 10 años se desvalorizaron en 16 pb y 4 pb, al ubicar su tasa al 31 de agosto de 2012 en 1.62% y 1.32%, respectivamente.
- En cuanto a los países de la periferia europea, frente al 31 de julio de 2012 se presentó una valorización en los títulos de deuda soberana a 10 años de Portugal, Grecia, Italia y España, situando sus rendimientos al término de agosto en 9.44%, 23.95%, 5.07% y 6.59%, respectivamente.
- Para Latinoamérica, durante el mes se observó una reducción en los *credit default swaps* (CDS), cuyos descensos más representativos fueron observados en los casos de Chile (-7.3 pb), Perú (-4.4 pb) y Colombia (-4.3 pb), al ubicarse en el mes de referencia, en cada caso, en 95 pb, 122 pb y 115 pb

A nivel local, los buenos resultados en materia fiscal, el incremento en la perspectiva de la calificación crediticia de Colombia de positiva a estable por la calificadora Standard & Poor's

¹⁴ El plan consiste en comprar bonos soberanos de los países más endeudados de la zona euro, siempre y cuando soliciten la ayuda y acepten las condiciones para implementar reformas económicas.

(S&P), la disminución en las expectativas inflacionarias y los recortes observados en la tasa de referencia del Banco de la República, contribuyeron a las valorizaciones de los TES en el mes de agosto.

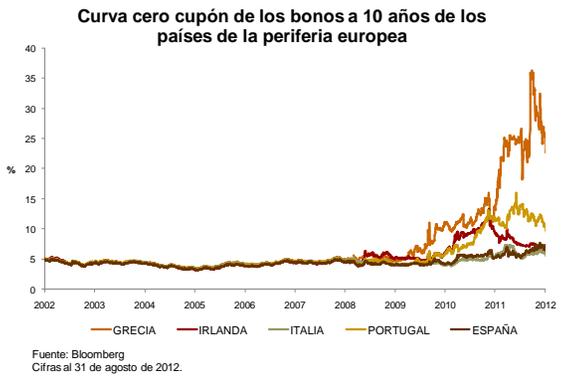
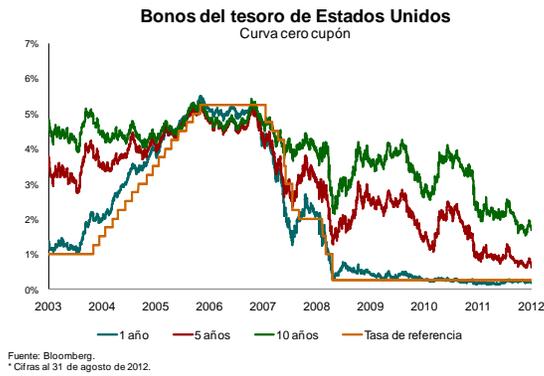
- El Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en su balance preliminar, anunció que el cierre fiscal del Gobierno Nacional Central (GNC) para el primer semestre de 2012 fue superavitario, equivalente al 2.4% del PIB. Frente a los ingresos totales del GNC se destacaron los tributarios, que presentaron un incremento anual de 22.5%.
- El 15 de agosto de 2012, la agencia S&P incrementó su perspectiva para la calificación crediticia de Colombia de “estable” a “positiva” y confirmó su categoría de grado de inversión¹⁵.
- La inflación se ubicó en agosto en 0.04% mensual (3.11% anual) inferior a lo esperado por el mercado (0.06%¹⁶), mientras que se presentó una dinámica decreciente de las expectativas implícitas de inflación (*break even inflation*¹⁷).
- El 24 de agosto de 2012, el Banco de la República (BR) redujo su tasa de referencia en 25 pb para ubicarla en 4.75%. Este comportamiento siguió al recorte de igual proporción realizado sobre esta tasa el pasado 27 de julio.
- La curva cero cupón de los TES tasa fija registró un empinamiento en agosto, explicado principalmente por el descenso observado en la parte corta de la curva y que obedeció a las valorizaciones en los títulos con menor vencimiento (Figura 1 y 2 de la Gráfica 14).
- En relación con los montos negociados, en agosto se transaron \$243.02 b 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 Banco de la República. Este valor disminuyó frente a lo negociado en el mes anterior (\$254.61 b), aunque aumentó con respecto a lo transado en agosto de 2011 (\$241.58 b). Durante el mes se presentó un promedio diario de negociación de \$12.15 b, inferior al registrado en julio de 2012 (\$12.73 b).
- A finales de mes, el MHCP anunció una recomposición en la meta de colocación de TES para 2012. De esta forma, redujo en \$1 b el cupo en el mecanismo de subastas, mientras que incrementó en este último valor el de las colocaciones forzosas. Para 2012 se tiene estipulada una meta de colocación de TES mediante subastas por \$16.36 b, de los cuales ya fueron colocados \$15.08 b.

¹⁵ Según esta calificadora “La perspectiva positiva refleja la posibilidad cada vez mayor de que la implementación efectiva de políticas fiscales tras las recientes reformas fiscales pueda mejorar el perfil financiero del gobierno al reducir su deuda y la carga de intereses”. Fuente: Standard and Poor’s. Calificación Soberana de la República de Colombia.

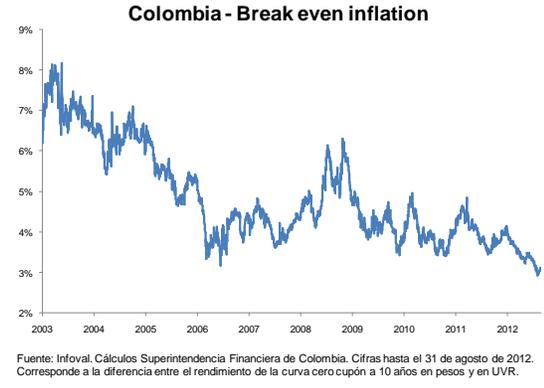
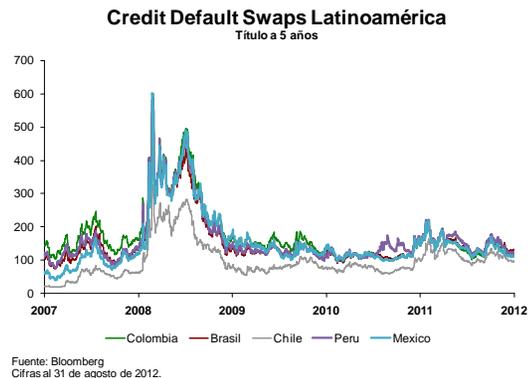
¹⁶ Fuente: Bloomberg.

¹⁷ Corresponde a la diferencia entre las tasas a 10 años de la curva cero cupón en pesos y UVR.

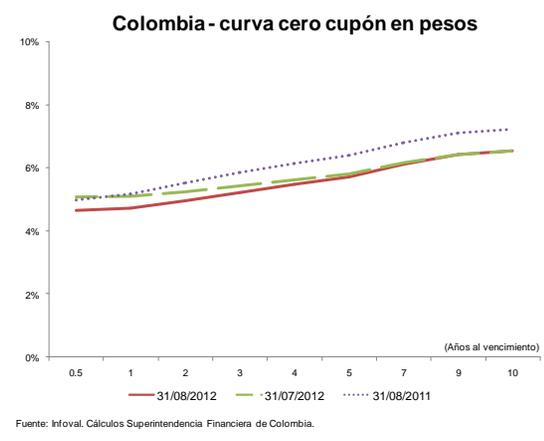
Gráfica 12



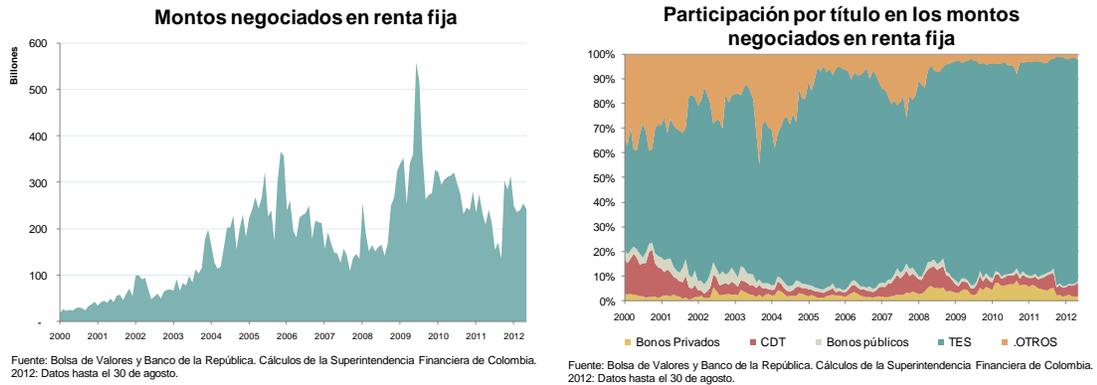
Gráfica 13



Gráfica 14



Gráfica 15



Mercado monetario

Durante agosto de 2012 la mayoría de bancos centrales del mundo decidieron dejar inalterada las tasas de interés, mientras que en América Latina, Colombia y Brasil continuaron modificando sus tasas de referencia basados principalmente en la desaceleración del crecimiento económico mundial observado durante el segundo trimestre del 2012, y los primeros dos meses del tercer trimestre.

- El Banco Central Europeo mantuvo estable la tasa de interés en 0.75%, después de la reducción en 25pb en julio.
- El comité de política monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo inalterada la tasa de interés en 0.5%, al mismo tiempo que continuó realizando compras por GBP 375 b.
- El Banco de Japón decidió mantener inalterada la tasa de interés en 0.0% a 0.1%, y continuó con las compras directas de las letras del tesoros por cerca de JPY 5 trillones.
- El comité federal de mercado abierto de Estados Unidos decidió mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales en el rango 0% a 0.25%.
- Brasil redujo la tasa de interés en 50pb mientras que Colombia lo hizo en 25pb por segundo mes consecutivo.

Colombia

A nivel local, el debilitamiento de la economía global en el segundo trimestre del año continuó siendo la razón principal que llevó a la JDBR a tomar la decisión de reducir la tasa de referencia el 24 de agosto del año en curso. De otro lado y de acuerdo con el comportamiento observado

para la IBR durante agosto de 2012 se mantuvieron las buenas condiciones de liquidez del mercado.

- La tasa de interés de referencia pasó de 5.00% a 4.75% en agosto de 2012. Lo cual llevó a una reducción de 46 pb de la TIB que finalizó agosto en 7.79%.
- La tasa IBR *overnight* e IBR a un mes presentaron disminuciones significativas de 44 pb y 36 pb, cerrando el mes en 4.62% y 4.65% respectivamente.
- Las tasas de remuneración a los depósitos también presentaron una disminución en el mes de referencia, de forma que la DTF pasó de 5.50% a 5.42%.
- El volumen total negociado en los dos sistemas MEC y SEN en agosto se ubicó en 3.76 b presentando una reducción de \$ 735.60 mm con respecto julio, en promedio durante los ocho meses el monto total negociado en este mercado fue de \$4.38 b. Frente al año anterior, el monto presentó una reducción de \$800.13 mm.
- Las simultáneas MEC disminuyeron en 2.51% al alcanzar un monto promedio de \$ 2.97 b al cierre de agosto.
- Los Repos negociados a través del MEC presentaron un incremento de \$ 12.61 mm, cerrando el mes en un monto promedio de \$14.93 mm.
- Los montos negociados en las simultáneas SEN presentaron una disminución de 28.01%, al finalizar agosto en un valor promedio de \$ 1.20 b.

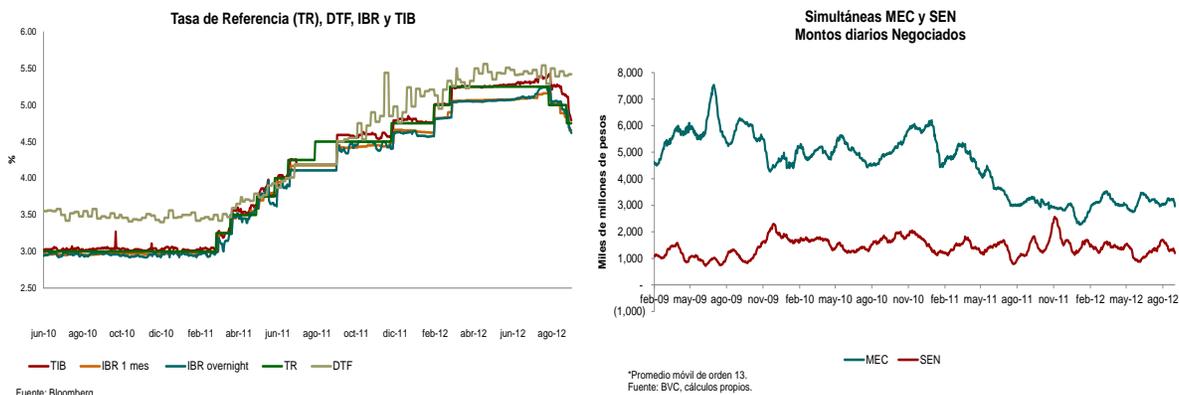
Tabla 2

Tasas de Referencia

Bancos centrales	variación año corrido pb*	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12
Brasil	-250	11.00%	10.50%	10.50%	9.75%	9.00%	8.50%	8.50%	8.00%	7.50%
Chile	-25	5.25%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
Colombia	50	4.75%	5.00%	5.25%	5.25%	5.25%	5.25%	5.25%	5.00%	4.75%
China	-25	6.56%	6.56%	6.56%	6.56%	6.56%	6.56%	6.31%	6.00%	6.00%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	0	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.75%	0.75%
México	0	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%
Perú	0	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

Gráfica 16



Mercado cambiario

El desempeño de las distintas monedas durante agosto estuvo asociado a una recuperación en la percepción de riesgo de los inversionistas a nivel internacional por las expectativas del programa de compra de bonos de corto plazo por parte del Banco Central Europeo que permitirá inyectarle liquidez a la economía de dicha región. Como resultado de lo anterior, el dólar presentó un debilitamiento respecto a las monedas más fuertes y el índice DXY presentó un cambio de tendencia como resultado de los posibles estímulos monetarios. El euro se fortaleció 2.24%, el yen se depreció 0.35% y la libra esterlina se apreció 1.20%.

- La inversión extranjera directa continuó presentando una dinámica positiva. Al cierre del mes ascendió a USD 11,271.8 millones de los cuales USD 9,192.4 millones tienen como destino al sector de hidrocarburos y minería.
- Durante el mes se observó una importante liquidación de inversiones de nacionales en el exterior por USD 4.5 millones¹⁸, lo que incrementó la presión sobre la evolución de la divisa local.
- El real brasilero presentó el mayor fortalecimiento regional con una apreciación de 1.27%. Por su parte, el peso mexicano se apreció 1.04% y el sol peruano en 0.55% frente al dólar.

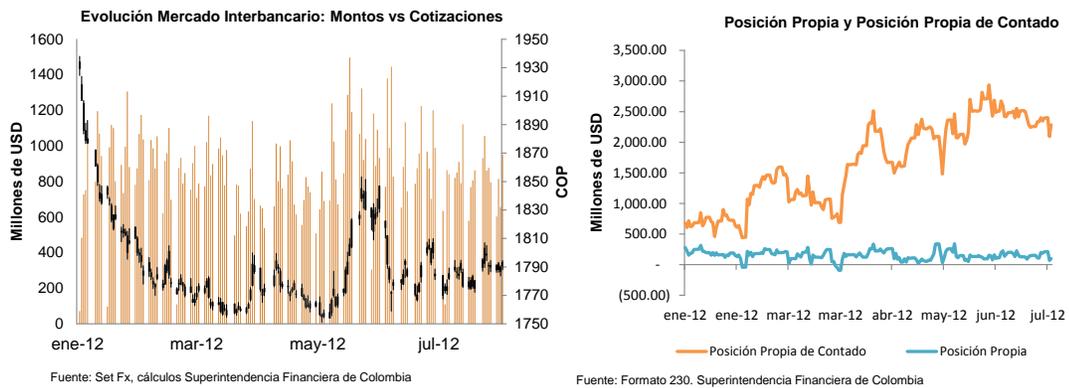
A nivel regional, la mayoría de monedas latinoamericanas siguieron presentando apreciaciones acompañadas por la recuperación de los precios de las materias primas, a excepción del peso colombiano. Al cierre del mes, el dólar presentó una tendencia al alza en el mercado local,

¹⁸ Saldo al 24 de agosto de 2012. Informe de estadísticas monetarias y cambiarias. Banco de la República.

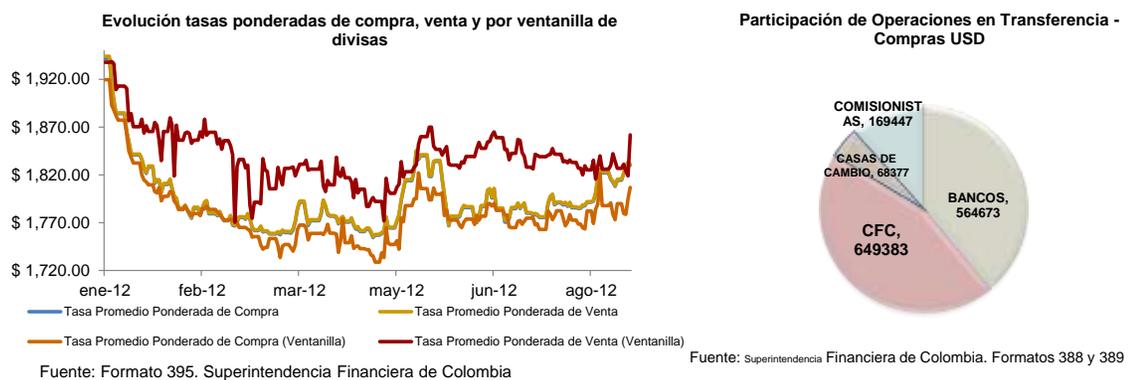
ubicándose en \$1,830.50 lo que representa una depreciación del peso de 2.32% mensual y 2.63% anual.

- Durante el mes la divisa presentó en el mercado interbancario un mínimo de \$1,782.50 y un máximo de \$1,838.00. En el mercado de transferencias dicho margen de negociación presentó un mínimo de \$1,307.59 y un máximo de \$2,207.17.
- El volumen promedio de negociación en el mercado electrónico fue USD 936.47 millones, monto superior a lo corrido del 2012 el cual asciende a USD 872.78 millones.
- El Banco de la República continuó el programa de compras directas durante agosto, acumulando al cierre del mes USD 480 m luego de la aprobación de un cupo adicional por USD 200 m. Al cierre de agosto el Banco de la República registró un promedio diario de compras de USD 32 m acumulando un total de USD 35,082.0 m en reservas internacionales¹⁹.

Gráfica 17

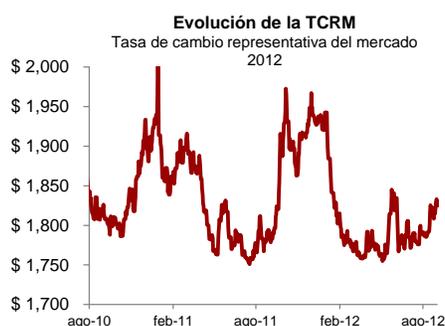


Gráfica 18



Gráfica 19

¹⁹ Ibidem.

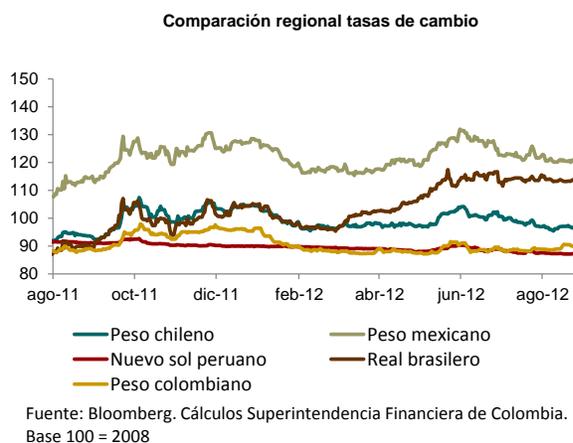
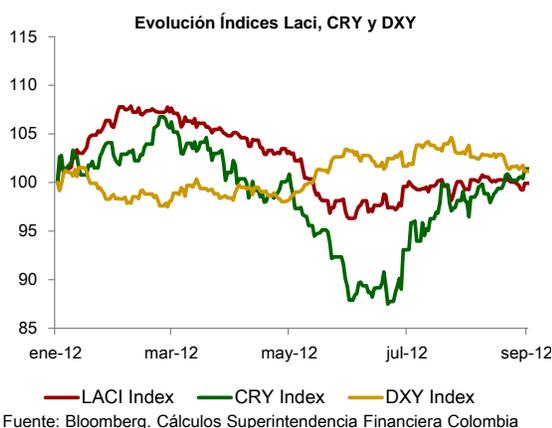


		Tasas de Cambio			
		Tasa al	Devaluaciones frente al Dólar		
		ago-12	% Mensual	% Año Corrido	% Anual
Euro	USD/EUR	1.26	2.24%	-2.95%	-12.46%
Japón	JPY/USD	78.39	0.35%	1.92%	2.26%
Reino Unido	USD/GBP	1.59	1.20%	2.08%	-2.36%
Chile	CLP/USD	480.58	-0.38%	-7.50%	4.28%
México	MXN/USD	13.19	-1.04%	-5.34%	6.96%
Perú	PEN/USD	2.61	-0.55%	-3.15%	-4.22%
Brasil	BRL/USD	2.03	-1.27%	8.79%	27.76%
China	CNY/USD	6.35	-0.21%	0.85%	-0.46%
Turquía	TRY/USD	1.82	1.26%	-3.86%	5.96%
Colombia*	TCRM	1830.50	2.32%	-5.78%	2.63%

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

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Bloomberg

Gráfica 20



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

Mercado accionario

En agosto se destaca el alza que presentaron los precios de las acciones en los mercados de Estados Unidos, donde los índices Standard & Poor's y Nasdaq aumentaron el 1.98% y el 4.34%, respectivamente, lo cual obedeció especialmente al buen comportamiento de los títulos de las empresas del sector de tecnología, como también a la revelación de mejores indicadores en las ventas minoristas, en el sector inmobiliario y en la producción industrial. Por su parte, el DAX de Alemania aumentó en 2.93% y el Nikkei de Japón lo hizo en 1.67%, ante las expectativas originadas en las posibles medidas de política monetaria que podrían anunciar las autoridades económicas de la Eurozona y de Estados Unidos (Gráfica 21).

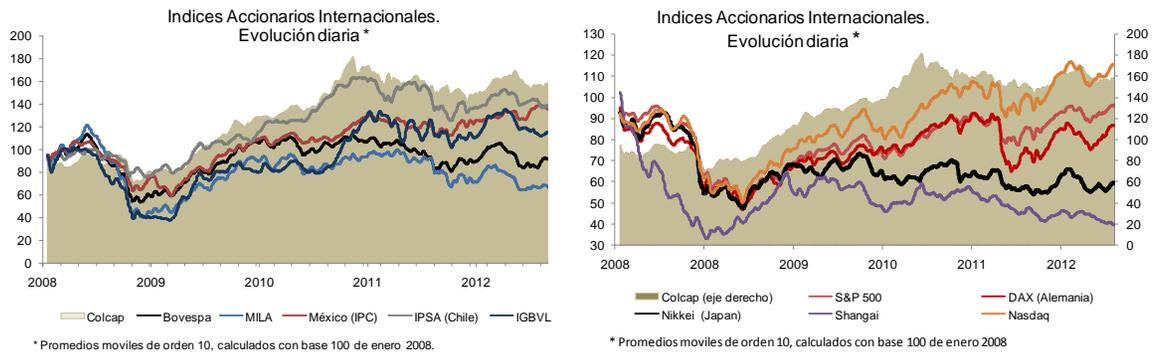
En cuanto a las bolsas de valores de los países emergentes, los precios presentaron comportamientos mixtos en agosto, con alzas en Brasil (Bovespa, 1.27%) y Perú (IGBVL, 3.49%), pero con reducciones importantes en China (Shanghai Composite Index, -2.67%) y en México (IPC, -3.15%).

A nivel local, el valor de las negociaciones diarias de contado con títulos de renta variable en el mercado local, tras un ligero repunte a mediados de agosto, continuaron con la tendencia a la baja que traen desde comienzos de marzo, lo cual estuvo acompañado, esta vez, de una corrección marginal en los precios del 0.32% en su índice más significativo (Colcap), aunque el índice General (IGBC) aumentó en 2.32%. Tal comportamiento a la baja provino fundamentalmente de la incertidumbre entre los inversionistas sobre la evolución de la crisis fiscal en Europa así como de la desaceleración evidente en la actividad económica de algunos de los países emergentes más importantes, como es el caso de China y Brasil.

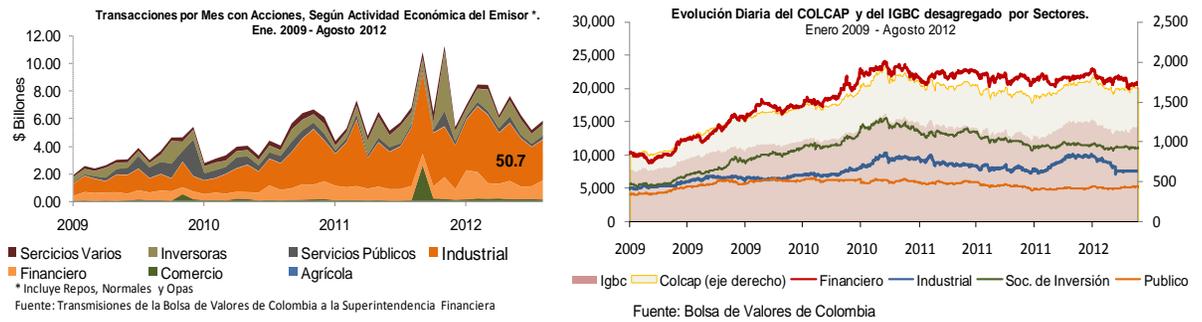
- El valor total de las transacciones con acciones realizadas en los primeros ocho meses de 2012 ascendió a \$54.9 b, monto superior en 16.38% real al observado en igual período del año anterior. En agosto el total de transacciones fue de \$5.8 b, 16.89% menor al reportado en el mismo mes en el 2011.
- Las operaciones con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 50.71% del valor total transado con acciones en agosto (Gráfica 22). Dentro de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 57.05%, y estos últimos absorbieron el 28.93% del total del mercado accionario en agosto.
- En agosto el índice de precios de las acciones del sector industrial aumentó en 0.83%, 150 pb menos que el IGBC que lo hizo en 2.32% (Gráfica 22). Al interior de la canasta de títulos con la cual se calcula el índice general, para el tercer trimestre del 2012, los papeles de la actividad industrial pesaron el 58.43%.
- Las acciones del sector financiero en conjunto disminuyeron el 4.29%. En el total de las operaciones de agosto, representaron el 23.86%, participación mayor en seis puntos porcentuales a la que muestran en la canasta de acciones con que se calcula el IGBC.
- El valor promedio diario de las transacciones a contado se situó en \$159,000 m, 13.04% más que en el mes anterior, pero en casi un 20.00% menos frente al valor observado en junio (Gráfica 23).
- Las operaciones de recompra presentaron en agosto un repunte del 10.00% en su nivel diario de negociaciones, situándose en cerca de \$122.000 m.
- El valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por la capitalización bursátil, ascendió a \$445,2 b, con un incremento real del 7.99% en relación con diciembre del 2011. En dólares esta cifra fue equivalente a USD 246.6 mm y representó el 66.87% del PIB estimado para el 2012 (Gráfica 23).

- En lo corrido del año hasta agosto se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), 1382 operaciones, equivalentes a USD 27.9 m transados. La mayor participación por bolsa correspondió a la de Santiago de Chile, con el 47.62%, seguida por la Bolsa de Lima con el 34.33%. En agosto se efectuaron 116 operaciones por un valor de USD 2.5 m, con mayor participación de la Bolsa de Valores de Lima que efectuó el 74.75% de las operaciones²⁰.

Gráfica 21



Gráfica 22



Gráfica 23



²⁰ Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, septiembre 20 de 2012.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 3
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	349,775,532	67,975,265	233,136,064	51,085,845	4,968,325
Industria Aseguradora	38,547,615	27,382,463	135,157	9,133,229	794,566
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2,958,563	1,906,349	0	2,431,872	305,021
Soc. Fiduciarias	2,123,830	953,699	0	1,540,980	256,768
Soc. Comisionistas de Bolsas	4,990,711	2,757,330	0	967,987	49,697
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	76,411	50,136	0	43,991	5,306
Proveedores de Infraestructura	1,397,863	335,441	0	1,030,891	88,959
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	39,782,324	15,699,230	21,212,483	6,434,871	306,749
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	439,652,849	117,059,914	N.A.	72,669,665	6,775,391
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	14.7%	6.0%	16.3%	18.3%	414,669
Industria Aseguradora	11.4%	7.6%	13.1%	10.2%	437,920
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	10.6%	17.1%	-	13.9%	86,777
Soc. Fiduciarias	17.7%	-12.1%	-	15.6%	59,123
Soc. Comisionistas de Bolsas	11.4%	27.8%	-	0.5%	-15,254
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	4.5%	16.6%	-	-23.9%	-1,365
Proveedores de Infraestructura	11.6%	24.2%	-	10.1%	45,623
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	10.8%	1.4%	13.2%	11.1%	42,688
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	14.0%	6.2%	N.A.	15.9%	1,070,182

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012

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

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

Tabla 4
Fondos administrados por entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	115,948,183	113,981,260	0	115,737,043	8,652,435
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,308,446	9,547,682	0	10,726,939	591,854
Fondos de Cesantías (FC)	6,757,703	5,814,034	0	6,728,331	414,144
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	32,552,875	22,324,201	0	31,856,637	1,010,311
Fiducias	121,300,052	46,255,481	2,594,525	81,968,779	2,346,732
Recursos de la Seguridad Social	65,496,804	61,105,046	0	62,050,180	2,808,403
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,465,637	1,190,502	0	1,460,529	47,795
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	163,747	147,780	0	157,689	9,760
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	703,557	528,643	0	690,270	32,393
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,741,827	1,816,437	0	2,640,548	123,534
Carteras Colectivas admin. por SCBV	8,745,778	6,516,006	0	8,691,221	317,368
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	367,184,609	269,227,073	2,594,525	322,708,165	16,354,729
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	12.9%	14.2%	-	12.9%	8,031,467
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12.2%	19.4%	-	11.3%	807,214
Fondos de Cesantías (FC)	6.7%	5.4%	-	6.7%	456,765
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	24.0%	26.2%	-	23.8%	528,562
Fiducias	22.5%	34.9%	41.9%	28.5%	2,277,084
Recursos de la Seguridad Social	14.0%	12.7%	-	14.1%	1,131,923
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	9.7%	-0.6%	-	9.9%	34,436
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	20.5%	15.4%	-	16.5%	20,152
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-15.0%	-17.0%	-	-14.5%	43,041
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	17.3%	-16.7%	-	17.8%	114,802
Carteras Colectivas admin. por SCBV	26.0%	15.4%	-	24.8%	91,712
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	17.1%	17.4%	41.9%	17.8%	13,537,159

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012

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

Tabla 5
Establecimientos de crédito
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	315,973,142	58,930,566	217,254,731	44,235,998	4,299,697
Corp. Financieras	11,112,890	8,331,369	0	4,001,266	410,303
Compañías de Financiamiento	19,964,374	562,786	13,530,900	2,248,144	219,645
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,240,257	121,692	1,953,879	415,572	31,563
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	484,869	28,852	396,554	184,865	7,117
TOTAL	349,775,532	67,975,265	233,136,064	51,085,845	4,968,325
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	13.6%	2.6%	16.7%	20.1%	512,912
Corp. Financieras	45.5%	45.1%	-	4.8%	-66,260
Compañías de Financiamiento	18.6%	-34.0%	10.4%	13.8%	-31,736
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	17.7%	43.1%	17.2%	13.5%	1,215
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	21.0%	22.4%	19.4%	3.4%	-1,461
TOTAL	14.7%	6.0%	16.3%	18.3%	414,669

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012

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

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

Tabla 6
Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,511,592	1,319,059	25,016	235,520	11,069
Seguros Generales	12,048,022	6,132,215	60,799	3,228,444	205,051
Seguros de Vida	24,129,403	19,621,537	47,128	5,356,478	541,671
Coop. de Seguros	508,749	296,162	2,214	132,105	7,590
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	349,847	13,490	0	180,683	29,184
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	163,747	147,780	0	157,689	9,760
TOTAL	38,711,361	27,530,243	135,157	9,290,919	804,325
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	5.4%	0.0%	23.2%	-9.3%	11,821
Seguros Generales	13.3%	11.5%	14.7%	14.5%	64,709
Seguros de Vida	11.1%	6.9%	8.1%	8.6%	355,067
Coop. de Seguros	7.3%	11.0%	-13.2%	11.9%	4,637
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	5.5%	9.3%	-	10.3%	1,687
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	20.5%	15.4%	-	16.5%	20,152
TOTAL	11.5%	7.6%	13.1%	10.3%	458,072

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012

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

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

Tabla 7
Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2,958,563	1,906,349	0	2,431,872	305,021
Fondo de Pensiones Moderado	101,129,355	99,489,094	0	100,941,748	7,697,785
Fondo de Pensiones Conservador	6,299,146	6,169,982	0	6,286,791	397,416
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,020,329	983,914	0	1,017,980	82,991
Fondo Especial de Retiro Programado	7,499,352	7,338,271	0	7,490,525	474,244
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,308,446	9,547,682	0	10,726,939	591,854
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6,573,693	5,747,876	0	6,551,648	353,530
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	184,010	66,158	0	176,683	60,614
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	134,014,332	129,342,976	0	133,192,313	9,658,433
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	10.6%	17.1%	-	13.9%	86,777
Fondo de Pensiones Moderado	10.8%	12.2%	-	10.8%	7,501,930
Fondo de Pensiones Conservador	38.8%	39.4%	-	38.8%	245,651
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	51.9%	59.8%	-	51.8%	81,531
Fondo Especial de Retiro Programado	19.7%	20.1%	-	19.8%	202,355
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12.2%	19.4%	-	11.3%	807,214
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6.5%	5.9%	-	6.5%	430,854
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	13.1%	-25.9%	-	13.8%	25,910
TOTAL FONDOS	12.5%	14.2%	-	12.4%	9,295,446

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012

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

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

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

Tabla 8
Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,123,830	953,699	0	1,540,980	256,768
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	32,552,875	22,324,201	0	31,856,637	1,010,311
Recursos de la Seguridad Social	65,496,804	61,105,046	0	62,050,180	2,808,403
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,465,637	1,190,502	0	1,460,529	47,795
Fiducias	121,300,052	46,255,481	2,594,525	81,968,779	2,346,732
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	220,815,369	130,875,230	2,594,525	177,336,125	6,213,242
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	17.7%	-12.1%	-	15.6%	59,123
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	24.0%	26.2%	-	23.8%	528,562
Recursos de la Seguridad Social	14.0%	12.7%	-	14.1%	1,131,923
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	9.7%	-0.6%	-	9.9%	34,436
Fiducias	22.5%	34.9%	41.9%	28.5%	2,277,084
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	20.0%	21.9%	41.9%	22.1%	3,972,005

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012

(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, carteras colectivas y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Tabla 9
Intermediarios de valores
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,932,308	2,739,717	0	932,058	50,762
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	58,402	17,613	0	35,928	-1,064
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	76,411	50,136	0	43,991	5,306
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	5,067,122	2,807,467	0	1,011,978	55,003
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	703,557	528,643	0	690,270	32,393
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,741,827	1,816,437	0	2,640,548	123,534
Carteras Colectivas admin. por SCBV	8,745,778	6,516,006	0	8,691,221	317,368
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	12,191,161	8,861,087	0	12,022,039	473,295
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	11.6%	28.3%	-	1.1%	-13,285
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-7.9%	-25.3%	-	-12.4%	-1,969
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	4.5%	16.6%	-	-23.9%	-1,365
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	11.3%	27.5%	-	-0.9%	(16,619)
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-15.0%	-17.0%	-	-14.5%	43,041
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	17.3%	-16.7%	-	17.8%	114,802
Carteras Colectivas admin. por SCBV	26.0%	15.4%	-	24.8%	91,712
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	20.6%	4.7%	-	20.1%	249,555

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012

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

(2) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

Tabla 10
Proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	28,164	32	0	22,432	337
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	588,796	27,251	149	464,112	15,890
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	413,116	119,223	0	255,804	26,555
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	129,490	81,051	0	103,473	21,153
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,792	19,568	0	29,917	233
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	54,022	32,490	0	50,016	1,533
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	19,632	8,134	0	15,428	-693
Calificadoras de Riesgo	10,009	43	0	5,676	595
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	91,113	43,545	0	60,242	18,785
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7,073	2,100	0	5,254	1,314
Admin. de sistema transaccional de divisas	13,231	0	0	9,131	3,415
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4,628	2,004	0	3,752	943
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,796	0	0	5,655	-1,102
TOTAL	1,397,863	335,441	149	1,030,891	88,959
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	1.3%	0.0%	-	2.5%	-239
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	9.3%	8.8%	-21.7%	12.8%	6,718
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	20.2%	53.8%	-	12.6%	6,432
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	0.2%	4.4%	-	-1.6%	3,524
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	0.4%	1.9%	-	0.7%	1,714
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-0.1%	9.9%	-	-0.9%	10,682
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	51.2%	0.0%	-	116.6%	11,265
Calificadoras de Riesgo	23.0%	3.2%	-	49.1%	411
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	16.5%	12.5%	-	0.1%	922
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	11.9%	-8.7%	-	15.5%	751
Admin. de sistema transaccional de divisas	16.9%	0.0%	-	34.9%	1,867
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	35.3%	0.0%	-	28.5%	598
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	-3.5%	0.0%	-	14.9%	979
TOTAL	11.6%	24.2%	-21.7%	10.1%	45,623

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012

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

(2) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

Tabla 11
Instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	5,821,452	917,476	4,553,088	1,409,483	55,707
Findeter	6,577,675	42,514	6,147,509	860,818	20,774
FEN	386,380	318,452	201,370	358,193	39,181
Finagro	6,994,964	316,581	6,524,665	625,801	35,300
Icetex	26,198	21,683	0	19,811	1,048
Fonade	1,264,223	876,119	764	109,313	9,399
Fogafin	7,911,977	7,011,709	0	449,217	30,618
Fondo Nacional del Ahorro	5,226,428	1,195,734	3,619,314	1,977,657	84,470
Fogacoop	396,010	325,650	0	63,810	10,598
FNG	709,886	560,373	165,103	386,590	853
Caja de Vivienda Militar	4,467,129	4,112,940	671	174,178	18,801
TOTAL IOEs	39,782,324	15,699,230	21,212,483	6,434,871	306,749
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	15.7%	38.1%	4.3%	3.4%	26,784
Findeter	19.0%	-78.7%	19.5%	4.7%	5,855
FEN	25.6%	23.3%	-25.4%	27.1%	3,700
Finagro	8.4%	-58.2%	16.8%	10.1%	8,609
Icetex	-5.0%	-0.2%	-	8.2%	253
Fonade	36.9%	75.9%	-0.39	-1.9%	42
Fogafin	0.2%	-3.1%	-	121.6%	32,427
Fondo Nacional del Ahorro	12.0%	-8.9%	15.4%	6.4%	7,512
Fogacoop	10.0%	29.3%	-	14.5%	6,184
FNG	31.2%	22.0%	-31.3%	12.3%	-53,874
Caja de Vivienda Militar	7.6%	7.7%	-14.3%	4.4%	5,197
TOTAL IOEs	10.8%	1.4%	13.2%	11.1%	42,688

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012

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

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

Tabla 12
ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	ago-12		ago-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.1%	14.9%	2.2%	16.2%
Industria Aseguradora	3.1%	13.3%	1.6%	6.5%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	15.9%	19.4%	12.5%	15.7%
Soc. Fiduciarias	18.7%	26.0%	16.9%	23.1%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.5%	7.8%	2.2%	10.3%
Comisionistas de la BVC	1.5%	8.3%	2.2%	10.6%
Comisionistas de la BMC	-2.7%	-4.4%	2.1%	3.3%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	10.6%	18.6%	14.0%	17.8%
Proveedores de Infraestructura	9.7%	13.2%	5.2%	7.0%
Instituciones Oficiales Especiales	1.2%	7.2%	1.1%	6.9%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.3%	14.3%	2.2%	13.96%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012.

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

Tabla 13
ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	ago-12		ago-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	11.0%	11.1%	0.5%	0.5%
Fondos de Pensiones Obligatorias	11.4%	11.4%	0.9%	0.9%
Fondos de Pensiones Voluntarias	8.0%	8.4%	-3.2%	-3.3%
Fondos de Cesantías	9.3%	9.4%	-1.0%	-1.0%
Fondos mutuos de inversión	7.0%	7.1%	-1.9%	-2.0%
Fondos admin. por Fiduciarias¹	5.9%	6.1%	3.9%	4.0%
RENTABILIDAD (Fondos)	8.8%	9.0%	2.0%	2.0%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 14
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	ago-2012	ago-2011	jul-2012	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	28,178,013	28,605,078	23,431,037	-1.5%	20.3%
Comercial ³	20,439,298	21,985,840	17,841,284	-7.0%	14.6%
Consumo ⁴	6,241,489	5,376,728	4,689,340	16.1%	33.1%
Vivienda	1,193,896	966,595	708,612	23.5%	68.5%
Microcrédito	303,329	275,914	191,801	9.9%	58.1%
Tasas de interés ⁵	18.16%	18.12%	17.20%	0.05%	0.96%
Comercial	16.42%	17.13%	15.28%	-0.71%	1.14%
Consumo	24.07%	22.29%	24.45%	1.78%	-0.37%
Vivienda	12.72%	12.44%	12.55%	0.27%	0.17%
Microcrédito	35.47%	34.96%	35.73%	0.51%	-0.26%

(1) Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE. La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88.

(2) Se presenta la variación relativa anual y mensual de los desembolsos y la variación absoluta de las tasas de interés.

(3) En la cartera comercial se incluyen: créditos ordinarios, de tesorería, preferenciales, sobregiros y tarjetas empresariales.

(4) En la cartera de consumo se incluyen: créditos personales y tarjetas de crédito.

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Tabla 15
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

ago-2012	TIPOS DE CARTERA				Total
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	
SALDOS					
Cartera bruta					
Agosto de 2012	141,724,552	67,202,259	17,549,949	6,659,305	233,136,064
Agosto de 2011	124,553,915	56,003,967	14,430,906	5,503,703	200,492,490
Julio de 2012	140,866,749	66,289,498	17,438,337	6,520,801	231,115,386
Cartera Vencida					
Agosto de 2012	2,810,726	3,302,490	431,741	328,050	6,873,006
Agosto de 2011	2,505,654	2,520,189	406,290	258,806	5,690,940
Julio de 2012	2,944,226	3,259,292	430,406	315,630	6,949,554
Provisiones ²					
Agosto de 2012	5,436,416	4,428,121	386,101	339,651	10,855,925
Agosto de 2011	5,100,030	3,412,606	374,933	269,634	9,412,018
Julio de 2012	5,400,916	4,342,228	384,602	326,815	10,716,901
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.79%	28.83%	7.53%	2.86%	100.00%
Cartera Vencida	40.90%	48.05%	6.28%	4.77%	100.00%
Provisiones ²	50.08%	40.79%	3.56%	3.13%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Agosto de 2012	13.79%	20.00%	21.61%	21.00%	16.28%
Agosto de 2011	23.57%	25.41%	15.60%	36.64%	23.79%
Julio de 2012	14.76%	20.67%	24.91%	21.26%	17.31%
Cartera Vencida					
Agosto de 2012	12.18%	31.04%	6.26%	26.75%	20.77%
Agosto de 2011	-4.48%	6.06%	-11.39%	15.13%	-8.34%
Julio de 2012	12.18%	31.04%	6.26%	20.98%	21.45%
Provisiones ²					
Agosto de 2012	6.60%	29.76%	2.98%	25.97%	15.34%
Agosto de 2011	7.96%	9.32%	4.05%	60.40%	9.43%
Julio de 2012	6.71%	30.26%	3.00%	24.25%	15.49%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Agosto de 2012	1.98%	4.91%	2.46%	4.93%	2.95%
Agosto de 2011	2.01%	4.50%	2.82%	4.70%	2.84%
Julio de 2012	2.09%	4.92%	2.47%	4.84%	3.01%
Por calificación					
Agosto de 2012	6.58%	7.85%	5.10%	7.11%	6.85%
Agosto de 2011	6.99%	7.61%	5.92%	7.61%	7.10%
Julio de 2012	6.60%	7.76%	5.20%	7.08%	6.84%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Agosto de 2012	193.42%	134.08%	89.43%	103.54%	157.95%
Agosto de 2011	203.54%	135.41%	92.28%	104.18%	165.39%
Julio de 2012	183.44%	133.23%	89.36%	103.54%	154.21%
Por calificación					
Agosto de 2012	58.31%	83.99%	43.16%	71.77%	68.01%
Agosto de 2011	58.57%	80.07%	43.89%	64.39%	66.08%
Julio de 2012	58.07%	84.36%	42.43%	70.79%	67.76%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de septiembre de 2012.

- (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.

V. INFORME REGULACIÓN AGOSTO DE 2012

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Resoluciones emitidas

Circular externa 032 de 2012: Imparte instrucciones relacionadas con el cumplimiento de órdenes de embargo que recaigan sobre recursos inembargables.

Cartas circulares

Carta circular 053 de 2012: Informa aspectos relacionados con la Encuesta de Satisfacción.

Carta circular 054 de 2012: Informa la variación del portafolio de referencia el 3 de Julio de 2012.

Carta circular 055 de 2012: Divulga la rentabilidad a utilizar en el traslado de recursos del Régimen Solidario de Prima Media con Prestación Definida al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad.

Carta circular 056 de 2012: Divulga la DTF pensional aplicable a los bonos pensionales de que trata el Decreto 1299 de 1994.

Carta circular 057 de 2012: Informa la rentabilidad mínima obligatoria del portafolio de corto plazo de los fondos de cesantía para el período comprendido entre el 30 de abril y el 31 de julio de 2012 y del portafolio de largo plazo de los fondos de cesantía para el período comprendido entre el 31 de julio de 2010 y el 31 de julio de 2012.

Carta circular 058 de 2012: Publica la rentabilidad, comisión de administración y seguro previsional de los Fondos de Pensiones Obligatorias y de los Portafolios de Corto y Largo Plazo de los Fondos de Cesantía.

Carta circular 059 de 2012: Divulga la rentabilidad a utilizar en el traslado de recursos del Régimen Solidario de Prima Media con Prestación Definida al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad.

Carta circular 060 de 2012: Informa el Índice de Bursatilidad Accionaria de julio de 2012.

Carta circular 061 de 2012: Informa la variación del portafolio de referencia el 1 de Agosto de 2012.

VI. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG)

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/hojasf/hojasfin.htm>

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/prinvar/prinvar.htm>

2. Evolución de la Cartera de Créditos

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/cartera/cartera.htm>

3. Portafolio de Inversiones

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafolio/portafolio.htm>

4. Relación de Solvencia

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/patrimonio/patrimonio.htm>

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/agosto2012.xls>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-bco.xls>

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-cf.xls>

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-cfc.xls>

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-coope.xls>

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-resumen.xls>

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0812.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0812.xls>

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

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

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

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

Informe de Transacciones y Operaciones

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen082012.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0812.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val082012.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro082012.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps082012.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0812.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0812.xls

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0812.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de agosto de 2012, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 19 de septiembre de 2012. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.