

ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

NOVIEMBRE DE 2012



CONTENIDO

RESUMEN	6
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A NOVIEMBRE DE 2012	8
Activos	9
Inversiones	10
Resultados consolidados y rentabilidad	11
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	12
Cartera	12
Depósitos	19
Solvencia	19
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	20
III. MERCADOS	21
Entorno macroeconómico	21
Mercado de renta fija	24
Mercado monetario	27
Mercado cambiario	30
Mercado accionario	33
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	36
V. INFORME REGULACIÓN NOVIEMBRE DE 2012	48
VI. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	49

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.	13
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 a noviembre de 2012.	19
GRÁFICA 10.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito. Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	20
GRÁFICA 11.	Índice de precios de vivienda nueva. Índice nacional de precios del productor (IPP).	23
GRÁFICA 12.	Crecimiento anual de la inflación. Balanza comercial.	24
GRÁFICA 13.	Bonos del tesoro Estados Unidos y curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea.	26
GRÁFICA 14.	<i>Credit default swaps</i> Latinoamérica y <i>break even inflation</i> en Colombia.	26

GRÁFICA 15.	Curva cero cupón en pesos de Colombia.	27
GRÁFICA 16.	Montos negociados en renta fija en Colombia.	27
GRÁFICA 17.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB y crecimiento anual M3.	29
GRÁFICA 18.	Simultáneas MEC y SEN.	29
GRÁFICA 19.	Evolución mercado interbancario y evolución de las tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas	32
GRÁFICA 20.	Evolución de la TCRM y tasas de cambio.	32
GRÁFICA 21.	Evolución índice LACI, CRY y DXY. Comparación regional tasas de cambio.	32
GRÁFICA 22.	Evolución diaria de los índices accionarios internacionales.	35
GRÁFICA 23.	Transacciones por mes con acciones según actividad económica del emisor e IGBC desagregado por sectores.	35
GRÁFICA 24.	Evolución diaria del mercado accionario por tipo de operación. Capitalización bursátil.	35

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	8
TABLA 2.	Tasas de referencia.	28
TABLA 3.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	36
TABLA 4.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	37
TABLA 5.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	38
TABLA 6.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	39
TABLA 7.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	40
TABLA 8.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	41
TABLA 9.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	42
TABLA 10.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	43
TABLA 11.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	44
TABLA 12.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	45
TABLA 13.	ROA y ROE de los fondos administrados.	45
TABLA 14.	Principales indicadores de colocación de recursos.	46
TABLA 15.	Principales indicadores de cartera y leasing.	47

Al cierre de noviembre los ahorros de los colombianos en el sistema financiero ascendieron a \$231.86 billones (b)¹, registrando un crecimiento real anual de 15.19%. Esta dinámica al alza se ha observado principalmente en los productos de cuentas de ahorro y CDT. Por su parte, también se destacan los recursos que las personas han depositado en los fondos de pensiones obligatorias, situándose en el mes de referencia en \$123.22 b. Este comportamiento se ha presentado en línea con un nivel de solvencia de los Establecimientos de Crédito (EC) de 16.06%, lo que indica que estas entidades cuentan con el capital necesario para responder ante las pérdidas que se puedan generar en el desarrollo de su actividad. Sobre este último indicador actualmente la regulación establece un nivel mínimo de 9%.

Por su parte, la cartera de créditos ascendió a \$244.13 b² en noviembre al presentar un incremento real anual de 11.51%, variación inferior a la registrada un año atrás y que obedeció a una disminución en el ritmo de crecimiento de las distintas modalidades. Debe mencionarse que en el año más reciente se observó un aumento en las provisiones y en el saldo vencido, de forma tal que en el mes de referencia las primeras alcanzaron un saldo de \$11.16 b, superior al nivel registrado por la cartera vencida de \$7.31 b.

De otra parte las inversiones fueron el rubro que más contribuyó al crecimiento de los activos del sistema financiero en el último año, al presentar un incremento de 15.53% real anual ubicando su saldo en \$408.70 b en noviembre. Los fondos administrados registraron la mayor expansión anual en el nivel de inversiones con un incremento de \$54.62 b desde los \$232.14 b registrados un año atrás, mientras que las entidades vigiladas presentaron un aumento para el mismo periodo de \$9.86 b llegando a \$121.93 b.

De esta forma, en noviembre de 2012 los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$843.53 b, monto que corresponde a una tasa de crecimiento real anual de 13.28%. De este total, \$455.89 b correspondieron a las entidades

¹Corresponde a los depósitos realizados en los establecimientos de crédito, en los productos de cuenta corriente, cuentas de ahorro, CDT, CDAT y depósitos especiales.

²Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$247.92 b.

vigiladas y \$387.64 b a los fondos administrados. La mayor contribución al incremento registrado en el año más reciente en este rubro la realizaron los EC, cuyos activos aumentaron \$41.81 b y se ubicaron en el mes de referencia en \$364.34 b. De igual forma se destaca la expansión por \$26.00 b que experimentaron las fiducias frente a noviembre de 2011, lo que les permitió alcanzar en igual mes de 2012 un saldo de \$128.48 b.

A su vez, los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) aumentaron frente a lo registrado en noviembre de 2011, principalmente para el caso de los fondos administrados, lo que obedece en su mayor parte a la valorización de los portafolios de inversión en el año en curso. De esta manera, los resultados acumulados por el sistema financiero a noviembre de 2012 se ubicaron en \$34.24 b, de los cuales \$25.16 b corresponden a los fondos administrados y \$9.08 b a las entidades vigiladas. Por intermediario se destacan las utilidades alcanzadas por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$14.41 b y por los EC por \$6.59 b.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A NOVIEMBRE DE 2012

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 30 de noviembre de 2012, de las principales cuentas de los distintos intermediarios que componen el sistema financiero colombiano. Se observa que los EC son las entidades más representativas del sistema financiero con una participación del 43.19% 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 \$16.29 b.

Tabla 1
Entidades vigiladas y fondos administrados
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	364,336,560	70,877,777	244,131,648	52,569,450	6,590,222
Industria Aseguradora	40,184,663	28,720,996	143,405	9,639,105	1,104,635
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	144,578,349	139,299,149	0	142,920,969	16,289,261
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	238,593,799	144,176,040	2,948,164	190,637,646	9,112,633
Intermediarios de valores	13,391,263	8,464,772	0	10,306,354	618,705
Proveedores de Infraestructura	1,448,493	341,268	119	1,055,741	111,254
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	41,000,538	16,818,717	20,633,948	6,562,235	415,744
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	843,533,667	408,698,718	N.A.	413,691,500	34,242,453
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	13.0%	9.9%	14.6%	18.4%	360,229
Industria Aseguradora	13.1%	9.8%	2.9%	13.0%	601,804
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	18.9%	20.1%	0.0%	19.0%	17,137,786
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	24.4%	31.1%	64.0%	25.7%	6,916,101
Intermediarios de valores	-8.6%	-29.4%	0.0%	-7.1%	372,610
Proveedores de Infraestructura	11.6%	8.5%	-19.3%	9.6%	48,680
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	10.3%	9.8%	3.1%	11.8%	75,665
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	16.4%	18.7%	N.A.	20.8%	25,512,875

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre 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.

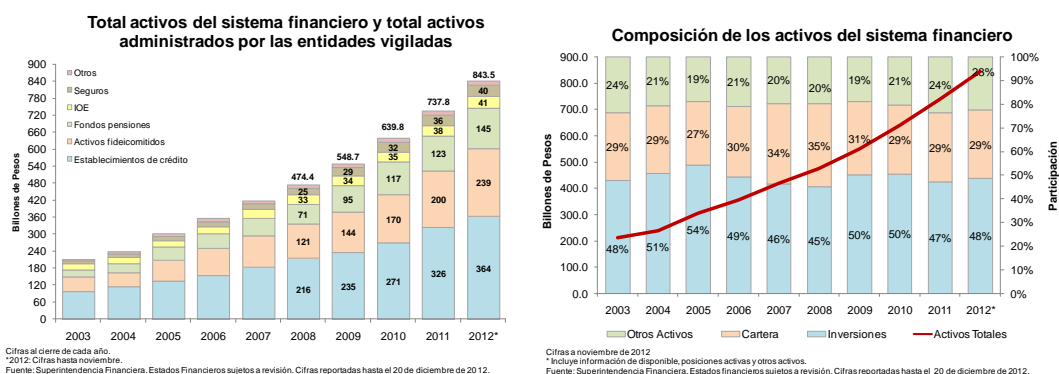
(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

Activos

En noviembre de 2012 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, alcanzaron \$843.53 b (Gráfica 1), resultado superior en \$118.95 b al registrado un año atrás y equivalente a una variación real anual de 13.28% (nominal de 16.42%). En términos absolutos, este incremento corresponde en una mayor proporción al aumento de los activos de los fondos administrados, el cual fue de \$68.49 b y permitió que éstos se ubicaran en \$387.64 b. Por su parte, las entidades vigiladas registraron un incremento anual de \$50.46 b, ascendiendo al cierre de noviembre a \$455.89 b. Por intermediario se destacan los incrementos anuales de los EC por \$41.81 b, de las fiducias por \$26.00 b y de los fondos de pensiones obligatorias por \$20.35 b, con lo cual sus activos alcanzaron \$364.34 b, \$128.48 b y \$123.22 b, respectivamente.

Gráfica 1



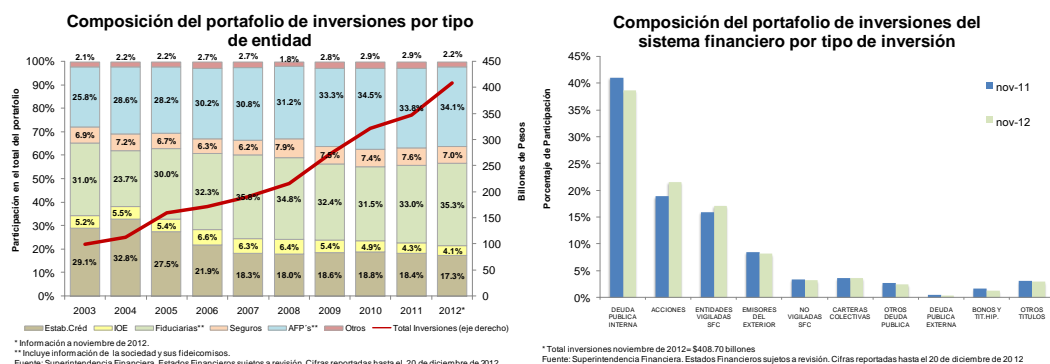
Entre noviembre de 2011 y 2012 el mayor crecimiento anual dentro de los activos fue registrado por las inversiones (15.53% real, 18.73% nominal), al pasar de \$344.22 b a \$408.70 b. Este comportamiento fue seguido por la cartera, con un aumento de \$31.10 b al situarse al término de noviembre en \$244.13 b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 11.51% (14.60% nominal). Cabe resaltar que las inversiones representaron en este mes el 48.45% de los activos totales del sistema financiero.

Con respecto a octubre de 2012 la mayor expansión fue registrada por los recursos de la seguridad social al incrementar sus activos en \$2.34 b hasta \$72.48 b, lo que estuvo explicado en un 81.48% por el aumento en el nivel de inversiones. Este comportamiento fue seguido por las fiducias cuyos activos pasaron en el mes más reciente de \$126.32 b a \$128.48 b.

Inversiones

En noviembre de 2012 las inversiones del sistema financiero se ubicaron en \$408.70 b, al presentar un crecimiento real anual de 15.53% (nominal de 18.73%). Este comportamiento obedece principalmente a la expansión del portafolio de los fondos administrados, el cual presentó un incremento real de 20.20% en el año más reciente (\$54.62 b) y se ubicó al finalizar noviembre en \$286.77 b. En igual periodo, las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$9.86 b al pasar de \$112.08 b a \$121.93 b, lo que equivale a un incremento real anual de 5.86%. Por intermedio, los mayores aumentos en el saldo de las inversiones frente a noviembre de 2011 fueron registrados por los fondos de pensiones obligatorias con \$20.30 b y las fiducias con \$16.08 b, ubicándose en el mes de referencia en \$121.03 b y \$50.29 b, respectivamente. Con respecto a octubre de 2012 entre las fiducias y los fondos de pensiones y cesantías se explicó la mayor parte del incremento total de las inversiones por \$3.42 b.

Gráfica 2



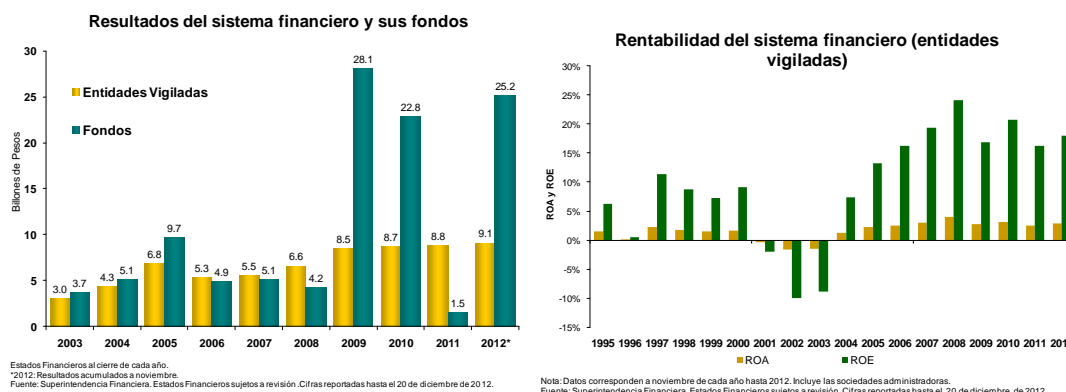
Frente a la composición que presentaba el portafolio de inversiones del sistema financiero un año atrás, los instrumentos que han disminuido su participación dentro del mismo han sido principalmente los títulos de deuda pública interna. Por su parte, los incrementos más representativos fueron registrados por las acciones y los títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Cabe resaltar que en estos dos últimos instrumentos se concentró el 38.77% del saldo total de las inversiones en el mes bajo análisis.

Resultados consolidados y rentabilidad³

En lo corrido del año el sistema financiero acumuló utilidades por \$34.24 b, de los cuales \$25.16 b correspondieron a los fondos administrados. Entre las utilidades reportadas por éstos, se destacan las alcanzadas por los FPO al ubicarse en \$14.41 b, donde el 84.20% del total de los ingresos operacionales estuvo explicado por las utilidades obtenidas en la valoración de inversiones. Cabe resaltar que en el mes más reciente, se presentó una disminución en las utilidades del sistema por \$727.36mm, lo que obedeció principalmente a una reducción en las ganancias reportadas por los recursos administrados.

En el caso de las entidades vigiladas se registraron ganancias por \$9.08 b, donde se resaltan las logradas por los EC (\$6.59 b). Frente a lo anterior, cabe resaltar que los ingresos financieros de estas últimas entidades corresponden principalmente a lo que obtienen por concepto de cartera (57.74%), seguido de la valoración de inversiones (13.10%) y las comisiones (9.08%).

Gráfica 3



En general, la favorable evolución de las utilidades de la mayor parte de los intermediarios del sistema, impulsada en la valoración de inversiones y las ganancias por concepto de intereses, permitieron que los indicadores de rentabilidad en noviembre de 2012 aumentaran frente a los registrados un año atrás (Tabla 12 y 13). En el caso de las entidades vigiladas se destaca el incremento en estos indicadores en el caso de los proveedores de infraestructura, mientras que

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

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

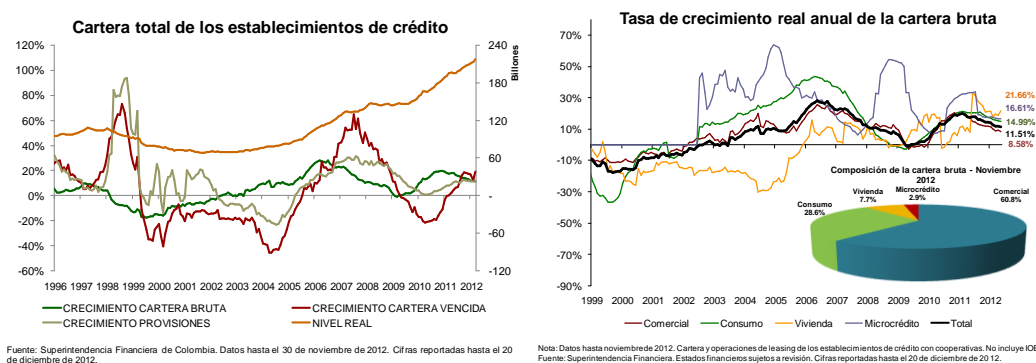
para los fondos administrados los mayores aumentos fueron observados para los fondos de pensiones y cesantías.

II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

Entre enero y noviembre de 2012 la cartera total de los establecimientos de crédito evidenció una desaceleración en su ritmo de crecimiento, lo que obedeció a un comportamiento generalizado en las distintas modalidades. En noviembre de 2012, la variación real anual de la cartera de créditos ascendió a 11.51%⁴, al ubicar su saldo nominal en \$244.13 b⁵. La expansión registrada por la cartera, estuvo acompañada de un incremento de las provisiones y un aumento de la cartera vencida (Figura 1 de la Gráfica 4).

Gráfica 4



Saldo bruto

Frente a octubre de 2012, la cartera total (incluyendo operaciones de *leasing*) evidenció un incremento de \$5.32 b, al pasar de \$238.81 b a \$244.13 b, comportamiento consistente con el aumento registrado en todas las modalidades y que fue más marcado en términos absolutos en comercial (\$3.69b) y en consumo (\$1.06b). Con respecto a noviembre de 2011 (\$213.03 b), el saldo bruto total se elevó en \$31.10 b, como respuesta a la dinámica de todos los portafolios.

⁴ En términos nominales anuales esta tasa equivale al 14.60%.

⁵Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$247.92 b.

Tasa de crecimiento del saldo bruto

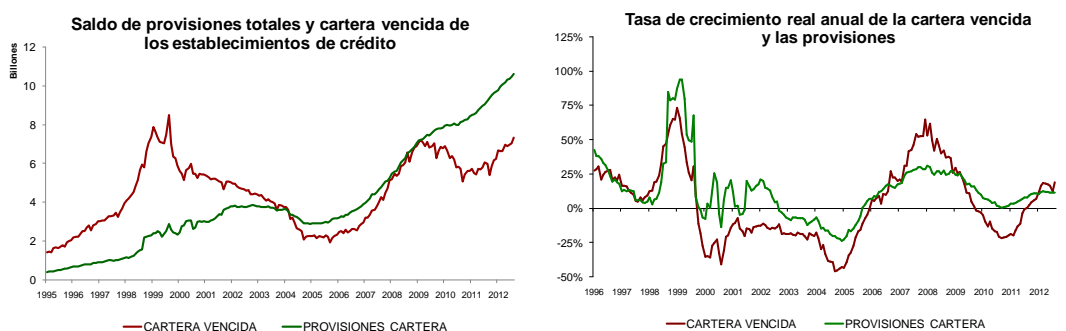
En noviembre de 2012, la cartera total creció en términos reales a una tasa del 11.51% anual, valor que corresponde a una disminución de 0.32 pp y 6.06 pp frente a los registros de octubre de 2012 y noviembre de 2011, en cada caso. Cabe resaltar que en el mes de referencia, la mayor tasa de crecimiento real anual se observó en la modalidad de vivienda (21.66%), seguida por la del portafolio de microcrédito (16.61%) (Figura 2 de la Gráfica 4).

En cuanto a la cartera de vivienda, el principal factor que ha impulsado su desempeño ha sido la estabilidad de las tasas de interés asociadas a esta modalidad que se ha evidenciado desde comienzos de 2010 (Figura 3 de la Gráfica 6). Asimismo, cabe resaltar que el ritmo de crecimiento real anual de esta modalidad también se encuentra influenciado por los procesos de titularización, que a noviembre de 2012 reportaron un saldo total de \$5.88 b⁶. Frente a la cartera de microcrédito, en noviembre de 2012 su ritmo de expansión real anual ascendió a 16.61% (nominal de 19.84%), lo que representa una disminución de 0.12 pp frente al observado el mes anterior (16.73%) y de 16.51 pp comparado al registro de noviembre de 2011 (33.12%).

Cartera vencida y provisiones

En noviembre de 2012, el nivel de provisiones ascendió a \$11.16 b, nivel superior en \$3.85 b al de la cartera vencida (\$7.31 b). La diferencia en el saldo de estos dos últimos rubros se incrementó frente a la observada un año atrás cuando las provisiones superaron en \$3.78 b al saldo vencido (\$5.98 b). Sin embargo, en el mes de referencia el ritmo de crecimiento real anual de la cartera vencida (19.06%) superó al de las provisiones (11.36%) (Gráfica 5).

Gráfica 5



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de noviembre de 2012. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre de 2012.

Nota: Datos hasta noviembre de 2012. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IDE. Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre de 2012.

⁶ Fuente: Titularizadora Colombiana.

Saldo vencido

Frente a octubre de 2012, el saldo vencido total aumentó en \$287.14 mm, al pasar de \$7.03 b a \$7.31 b, destacándose el incremento de \$148.59 mm observado en la modalidad comercial (desde \$2.80 b hasta \$2.95 b). Con respecto a noviembre de 2011, el saldo vencido total se elevó en \$1.34 b desde un nivel de \$5.98 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 \$775.96 mm, al pasar de \$2.76 a \$3.53 b.

Tasa de crecimiento del saldo vencido

Frente a octubre de 2012, la tasa de crecimiento real anual del saldo vencido total se incrementó en 6.37 pp, al pasar de 12.69% a 19.06%, comportamiento que se observó en las distintas modalidades. Con respecto al año anterior, el saldo total en mora aumentó su ritmo de crecimiento real en 18.83 pp, desde 0.22% hasta 19.06%, tendencia que se registró en todos los portafolios y que fue más marcada en las carteras de vivienda (21.03 pp) y comercial (20.60 pp).

Saldo y crecimiento de las provisiones

El ritmo de crecimiento anual de las provisiones se ha venido acelerando desde 2011 (Gráfica 5). Con respecto a octubre de 2012, se registró un aumento en el saldo de provisiones de \$146.29 mm, al pasar de \$9.76 a \$11.16 b, comportamiento que obedece a los incrementos observados en la mayoría de modalidades, con excepción de la cartera de vivienda que contabilizó una reducción de \$2.28 mm. Frente a noviembre de 2011, el saldo de provisiones se elevó en \$1.41 b desde un nivel de \$9.76 b. El alza fue generalizada en todos los portafolios siendo más notoria en el caso de la modalidad de consumo, al pasar de \$3.71 b a \$4.59 b.

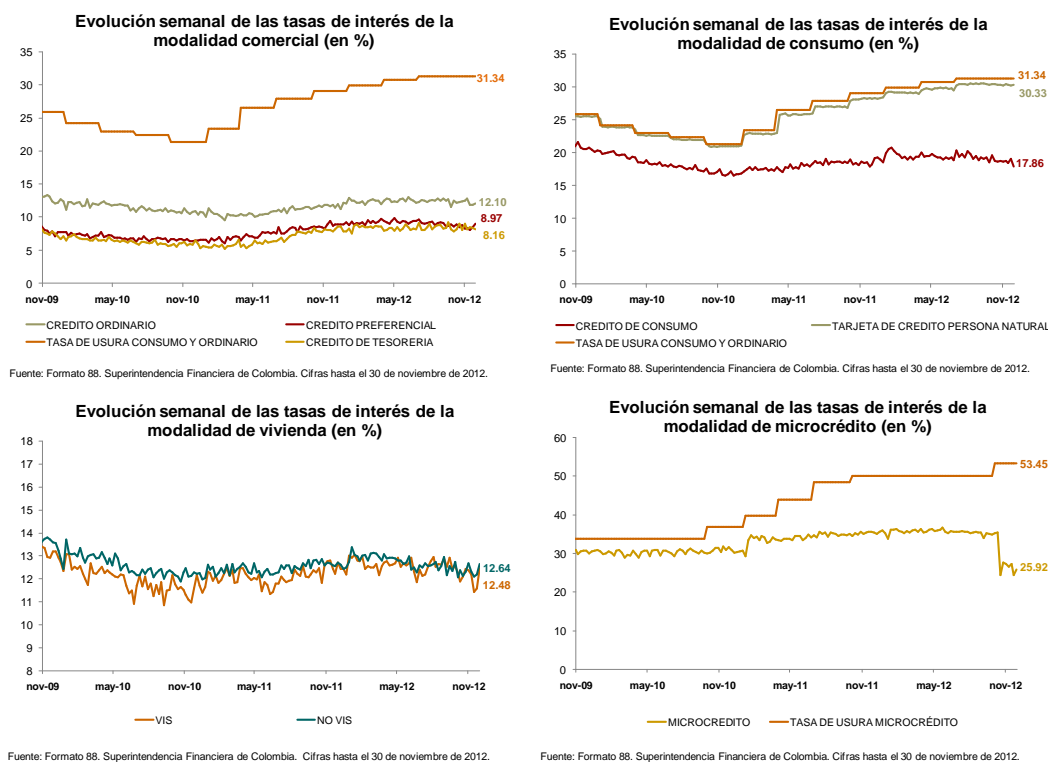
Evolución de las tasas y los desembolsos

Tasas de interés

Frente a octubre de 2012, la tasa de colocación ponderada total disminuyó en 76 puntos básicos (pb) (pasó de 17.57% a 16.81%), reducción que se observó en todos los portafolios. Con respecto a noviembre de 2011, la tasa ponderada total se redujo en 128 pb (de 18.09% hasta 16.81%), comportamiento que coincide con el registrado por la modalidad comercial, de vivienda y de

microcrédito. En el último año, el mayor incremento se observó en la tasa de interés de la colocación de la cartera de consumo, la cual aumentó en 87 pb (desde 22.53% a 23.40%). Cabe resaltar que desde el mes de octubre de 2012 se registró una disminución en la tasa de colocación agregada del microcrédito, explicada en su mayor parte por los créditos desembolsados por el Banco Agrario con destino a la financiación del sector agropecuario bajo las condiciones de tasa de interés establecidas por Finagro⁷.

Gráfica 6



Desembolsos⁸

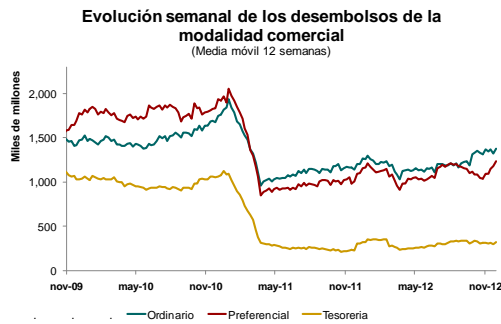
Los desembolsos se desaceleraron frente a lo observado el año y el mes previo. Frente a octubre de 2012, se produjo una disminución en las colocaciones de todas las modalidades, particularmente en la cartera comercial cuya reducción en el monto desembolsado contabilizó \$2.40 b hasta ubicarse en \$17.79 b. Con respecto a noviembre de 2011, las colocaciones totales se redujeron en \$9.13b, lo que obedece a la disminución en la mayor parte de los portafolios, con

⁷Fondo para el financiamiento del sector agropecuario.

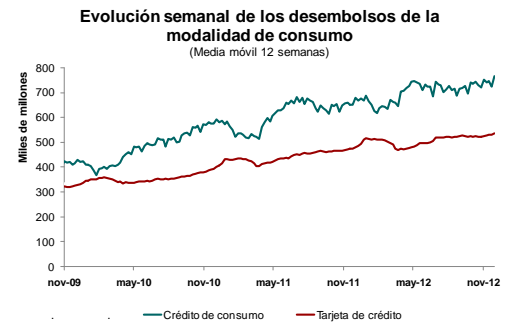
⁸Para los meses de noviembre de 2011 y octubre de 2012 se consolidó información de desembolsos de cinco semanas, mientras que para noviembre de 2012 se tomó información de cuatro semanas.

excepción de la modalidad de microcrédito, cuyos desembolsos pasaron de \$303.64 mm a \$418.66 mm en el año más reciente.

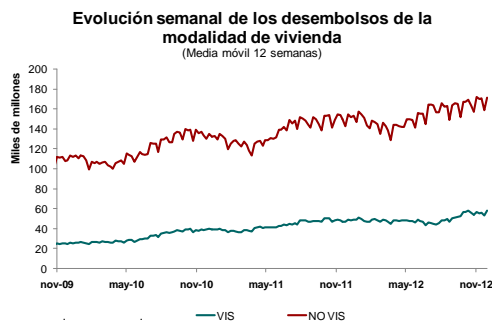
Gráfica 7



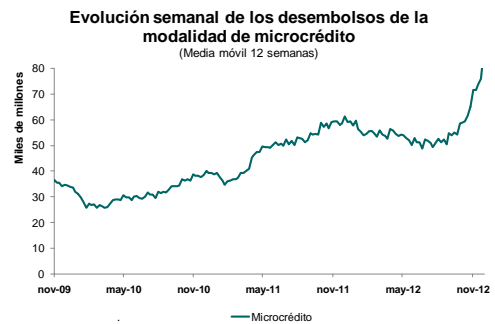
Fuente: Formato 88. Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras hasta el 30 de noviembre de 2012.



Fuente: Formato 88. Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras hasta el 30 de noviembre de 2012.



Fuente: Formato 88. Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras hasta el 30 de noviembre de 2012.



Fuente: Formato 88. Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras hasta el 30 de noviembre de 2012.

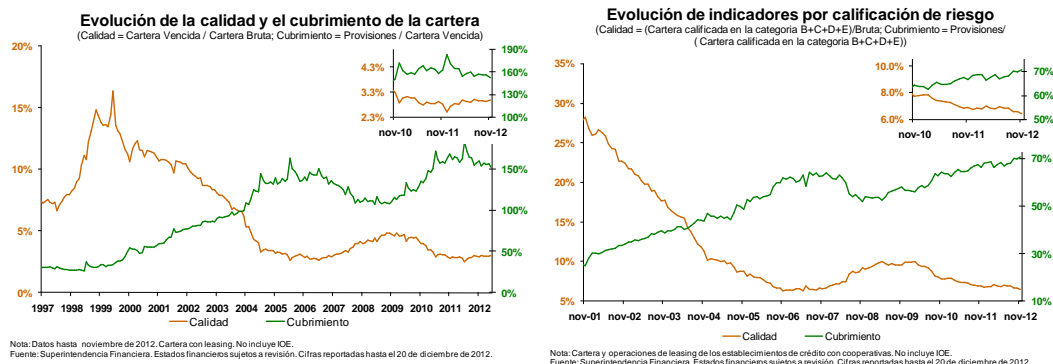
Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

Indicadores de calidad⁹

En 2012 los indicadores de calidad por mora y por riesgo continúan ubicándose en niveles históricamente bajos. Frente a octubre de 2012, el indicador de calidad por mora de la cartera total se deterioró en 5 pb (al pasar de 2.94% a 3.00%). Este comportamiento se registró en las distintas modalidades. Por su parte, el indicador de calidad por riesgo exhibió una mejoría de 15 pb (al pasar de 6.62% a 6.47%), comportamiento que se replicó en los portafolios comercial y de vivienda.

Con respecto a noviembre de 2011, el indicador de calidad por mora se deterioró en 19 pb, al pasar de 2.81% a 3.00%, mientras que el indicador por riesgo registró un mejor desempeño, al reducirse en 43 pb (al pasar de 6.89% a 6.47%). Las mejorías más notorias en estos indicadores se registraron al interior de la modalidad de vivienda y comercial.

Gráfica 8



Indicadores de cobertura¹⁰

En este mes, la cobertura por mora de la cartera total fue 152.66%, en otras palabras, por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.53 de provisiones para respaldarlo.

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

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

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

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

Frente a octubre de 2012, este indicador disminuyó en 4.16 pp, desde un valor de 156.81%. Dicho comportamiento se observó en las distintas modalidades. Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total aumentó en 1.00 pp, desde 69.73% a 70.73%. Lo anterior se explica por el incremento en el indicador para la cartera comercial y de vivienda.

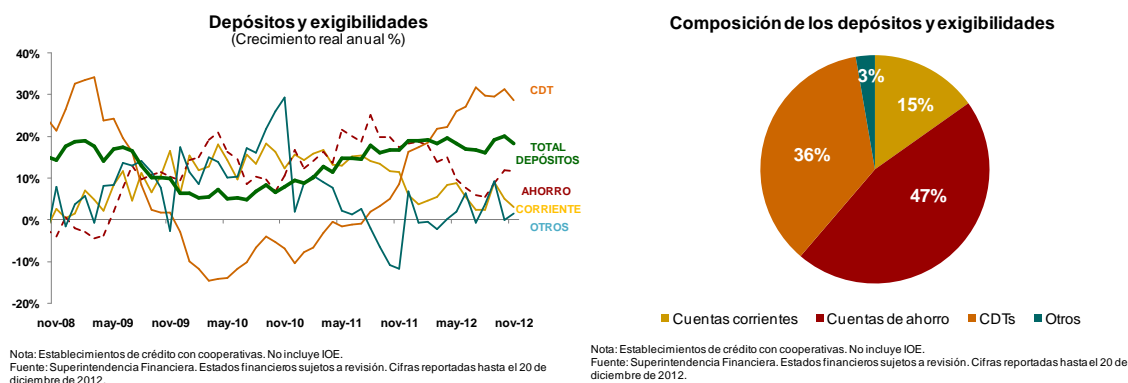
Con respecto a noviembre de 2011, la cobertura por mora de la cartera total disminuyó en 10.55 pp (pasó de 163.21% a 152.66%), comportamiento que refleja la reducción de este indicador en todas las modalidades. En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, se observó una mejoría de 4.31 pp (pasó de 66.42% a 70.73%), tendencia que se mantuvo en los distintos portafolios con excepción de la cartera de vivienda cuyo indicador se redujo en 0.54 pp (al pasar de 43.74% a 43.19%).

Depósitos

Al término de noviembre, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$231.86 b, superior en \$36.00 b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 15.19% (18.38% nominal). Frente a noviembre de 2011 el ritmo de variación real anual de las captaciones se incrementó en 2.96 pp.

Este comportamiento se explica, en su mayoría, por el incremento de los depósitos en cuentas de ahorro y CDT, que en noviembre de 2012 explicaron el 81.57% del total de los depósitos y exigibilidades, registrando un crecimiento real anual de 11.65% y 28.71%, respectivamente. Este comportamiento encontró impulso en el nivel en que encuentran las tasas de interés de captación, siendo superiores a las observadas en igual periodo de 2011.

Gráfica 9



Solvencia ¹¹

La relación de solvencia se ubicó en noviembre en 16.06% (Gráfica 10). Este nivel es mayor que el observado un año atrás (14.60%) y continúa manteniéndose por encima del promedio de la década (14.38%) y del nivel mínimo regulatorio (9.00%).

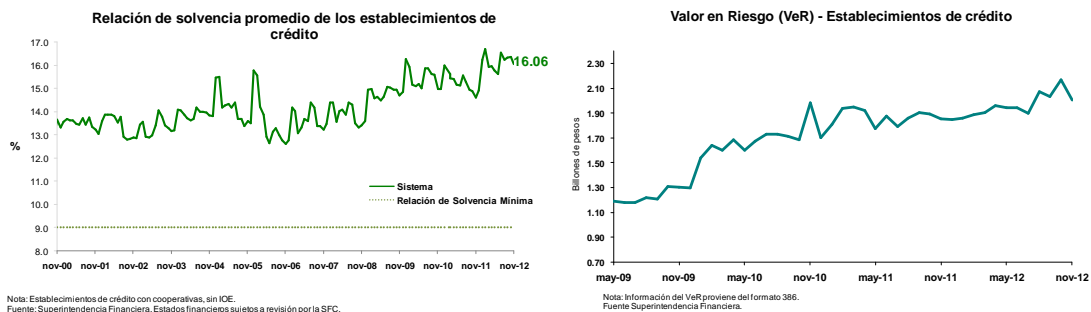
¹¹En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

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

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 20.36%, mientras que los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) aumentaron 9.47%. Cabe destacar que el aumento del patrimonio técnico obedeció a un aumento del patrimonio básico de 15.82% y a un aumento del patrimonio adicional de 35.47%.

Gráfica 10



Valor en Riesgo (VeR) de los EC ¹²

El VeR del portafolio de inversiones de los EC, presentó una disminución de 7.43% frente a octubre de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$2.00 b (figura 2 de la Gráfica 10). Este comportamiento se observó en los distintos factores. De otra parte, frente a noviembre de 2011 el VeR reportó un aumento de \$147.92 mm, lo que resultó principalmente por el incremento en la exposición en el factor de la tasa de interés.

¹²A 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

Durante noviembre la ausencia de presiones inflacionarias permitió mantener estables las tasas de interés en un ambiente de amplias condiciones de liquidez de las principales economías industrializadas. Aunque Estados Unidos mejoró sus indicadores de empleo, durante noviembre no se logró ningún consenso acerca del programa de ajuste fiscal de 2013 y se observó un retroceso en los índices de confianza de los consumidores y de la industria manufacturera. De otro lado, en Europa se registró una volatilidad significativa en los mercados financieros.

- Con respecto a los principales indicadores estadounidenses vale la pena resaltar que las nóminas no agrícolas aumentaron en 146,000 durante noviembre, superior a las 85,000 esperadas para el mes. De igual forma, se registró un aumento superior al esperado en las nóminas privadas que alcanzaron los 147,000 nuevos puestos de trabajo. En línea con estos avances, la tasa de desempleo de EE.UU registró una disminución de 7.7% al cierre de noviembre de 2012, resultado que al parecer correspondió a la disminución de la fuerza laboral.
- El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan pasó de 82.6 en octubre a 82.7 en noviembre, aumento que se puede considerar como leve dada la incertidumbre de la industria acerca del consenso fiscal, a partir de aspectos relacionados con elevación de impuestos y reducción del gasto del gobierno. Adicionalmente, el índice de la industria manufacturera de EE.UU. se ubicó en 49.5 en noviembre de 2012, menor en 2.20 puntos al registrado en octubre.
- Por otro lado, en Europa, Grecia anunció la recompra de sus bonos hasta por EUR 10,000 millones para el 17 de diciembre, con el fin de reducir el nivel de endeudamiento y cumplir con los compromisos adquiridos ante el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Central Europeo (BCE) y la Comisión Europea. De otra parte, el BCE además de mantener en 0.75% la tasa de interés de intervención, revisó a la baja las expectativas de crecimiento de la zona euro al pasar de un rango de -0.4% a +0.4% a uno de -0.9% a 0.3%.

A nivel local, en noviembre se continuó observando un menor crecimiento frente a periodos anteriores en algunos de los principales indicadores económicos del país relacionados con la disminución en la demanda tanto externa como interna. El menor crecimiento de las exportaciones colombianas se debió en gran parte a la continua debilidad en el crecimiento económico mundial que disminuye la demanda por bienes nacionales, donde las ventas siguen siendo impulsadas en mayor medida por los productos relacionados con minas y energía. Internamente se ha observado en los últimos meses una contracción de la producción industrial que puede estar relacionada con la disminución en la demanda interna y la continua desaceleración del crédito. Frente a esta situación, el Banco de la República mantuvo los pronósticos de crecimiento para 2012 entre 3.7% y 4.9%.

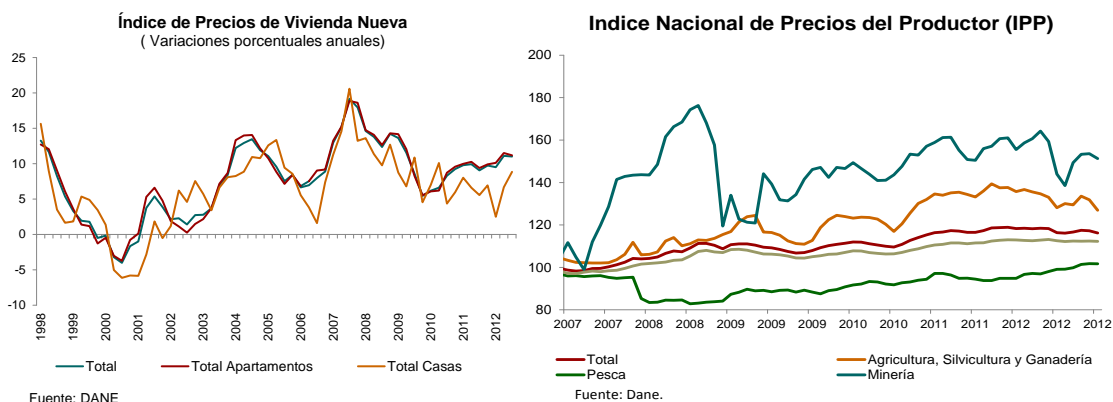
- El índice de precios al productor (IPP) se ubicó en noviembre en 116.24, registrando una disminución mensual de 0.83%. En la oferta interna las variaciones por sector económico correspondieron a disminuciones en los precios de los productos de agricultura (-3.71%), minería (-1.53%), industria (-0.11%) y pesca (-0.08%). Por su parte, el índice de precios al consumidor presentó una variación anual de 2.77%, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue de 3.96%. Su variación mensual fue de -0.14%, 0.28 pb menos que la registrada en el mismo mes de 2011.
- En octubre las exportaciones registraron un crecimiento anual de 5.8%, menor en 30 pb al de septiembre. Después de las ventas de maquinaria y equipo de transporte que registraron un crecimiento de 53.6% anual, los derivados del carbón continuaron siendo el producto que motiva el crecimiento de las exportaciones con un crecimiento anual de 38.6%. Por su parte, las ventas externas de barriles de petróleo presentaron una disminución de 11.6%. En total, las exportaciones a octubre de 2012 sumaron USD 49,745.7 millones, superior en USD 3,448.4 millones al monto registrado en el mismo periodo de 2011¹³.
- De otra parte, las importaciones registraron un crecimiento anual de 7.8% al pasar de USD 4,842.0 millones en octubre de 2011 a USD 5,218.6 en el mismo mes de este año. En total, las importaciones a octubre de 2012 sumaron USD 48,985.3 millones correspondiente a un crecimiento en lo corrido del año de 8.6%. Del valor total de importaciones las manufacturas representaron el 77.3%, los combustibles y productos de

¹³Fuente: Dane.

industrias extractivas 11.8%, seguido por productos agropecuarios, alimentos y bebidas 10.7%¹⁴.

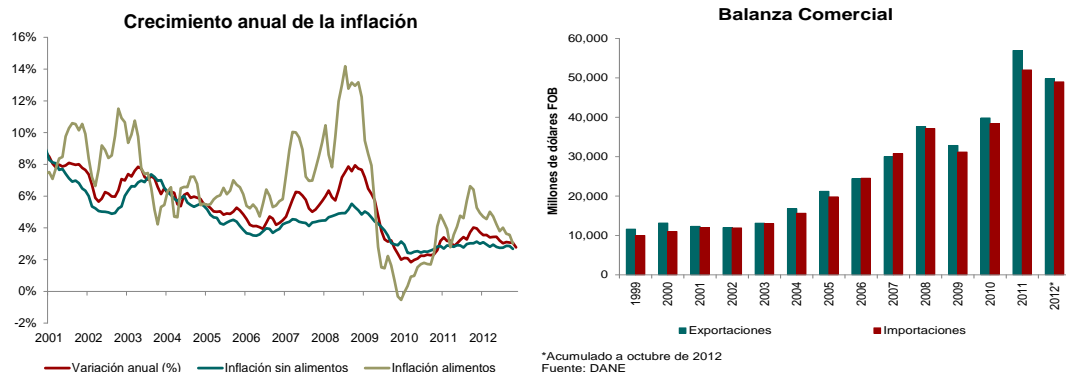
- Las ventas reales de vehículos automotores nuevos tanto nacionales como importados registraron una disminución de 9.5% en el tercer trimestre de 2012 con relación al mismo periodo de 2011. A septiembre de 2012, la disminución en las ventas de automóviles fue de 2.0%. De otro lado, las ventas reales de los grandes almacenes e hipermercados minoristas aumentaron 7.8% anual, con un incremento en el personal ocupado de 7.0%.
- En el tercer trimestre de 2012, las viviendas financiadas presentaron una disminución de 6.4%, que obedeció a una reducción en la financiación de vivienda usada de 16.9%, mientras que la financiación de la vivienda nueva se incrementó en 3.8% con relación al tercer trimestre de 2011.
- Por su parte, el índice de vivienda nueva presento al cierre del tercer trimestre presentó una variación anual de 11.02%, donde el metro cuadrado de apartamentos presentó un crecimiento de 11.18%, mientras que el metro cuadrado para compra de casas nuevas se incrementó en 8.84% anual.

Gráfica 11



¹⁴ Fuente: Dane

Gráfica 12



Mercado de renta fija

En la primera mitad de noviembre se observaron algunas tensiones en los mercados financieros como respuesta a la incertidumbre frente a la evolución de la deuda soberana de los países de la periferia europea. En particular, se observó un incremento en la demanda de activos considerados de menor riesgo, como es el caso de los bonos del tesoro americano y alemán. Por su parte, a finales del mes las autoridades europeas anunciaron un plan que busca entre otros emitir deuda que estaría respaldada por los diecisiete países miembros, programa a desarrollar en tres etapas durante los próximos años, generando un ambiente positivo en la región.

- Las expectativas sobre las ayudas a Grecia propuestas entre la UE y el FMI, como la posibilidad de liberar más de 40.000 millones de euros del siguiente tramo de ayuda, propiciaron una mejoría en el mercado de deuda soberana de los países con tensiones financieras de la zona euro, dando lugar a ganancias en la segunda mitad de noviembre y reduciendo las primas de riesgo.
- A finales del mes, los países de la periferia europea presentaron valorizaciones en sus títulos de deuda soberana a 10 años frente a lo registrado en el mes anterior. El rendimiento de los bonos de España e Italia se redujeron 39 y 49 pb, respectivamente. Se destaca la disminución en los rendimientos de Grecia en 216 pb, al pasar la tasa de 15.79% a 13.49%.
- En Estados Unidos, las discusiones del Congreso sobre el programa de ajuste fiscal para evitar entrar en recesión, tensionó el mercado de renta fija global. En el mes de

referencia, los bonos del tesoro americano a 10 años cerraron en 1.73% frente a 1.83% de octubre.

- Para Latinoamérica, durante el mes se observó una reducción en los *credit default swaps* (CDS) 5 años. En los casos de Chile y Perú con descensos de -4.85 pb y -5.17 pb, desde un nivel al 31 de octubre de 81 pb y 104 pb. Por su parte, para Colombia en igual período este indicador presentó un descenso de 3.74 pb, al ubicarse al término de noviembre en 99 pb.

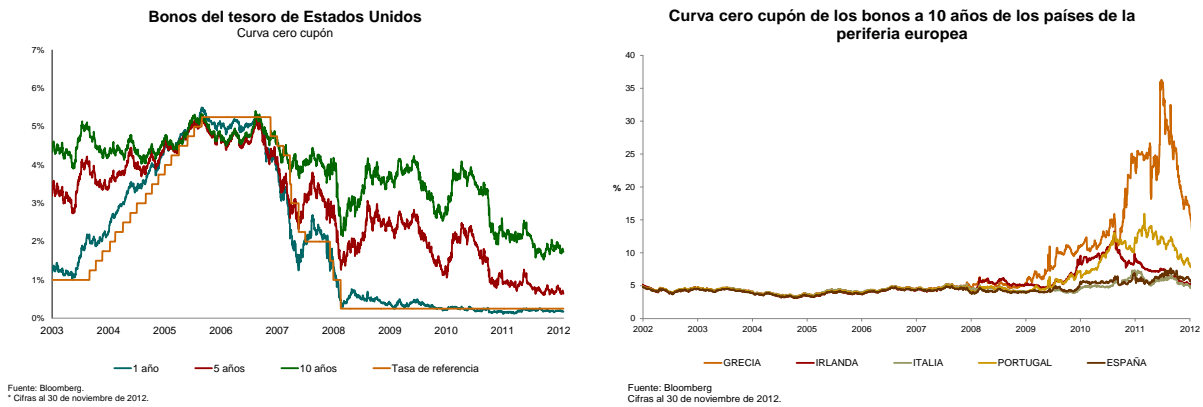
El mercado de deuda pública local presentó las mayores volatilidades del año en el mes de referencia. Su desempeño estuvo influenciado por diversos factores entre los que se encuentran: la decisión de la Junta Directiva del Banco de la República de reducir la tasa de referencia, la evolución de la inflación, la moderación en el crecimiento de la economía local, la continuidad de la incertidumbre internacional y el anuncio de la reforma tributaria.

- En la reunión del 23 de noviembre, la Junta Directiva del Emisor redujo en 25 puntos básicos la tasa de interés de intervención con una tasa base para las subastas de expansión de 4.50%. Igualmente, con el Boletín 41 se expidieron normas para regular la liquidez de la economía a través de Operaciones del Mercado Abierto OMAs.
- El Ministerio de Hacienda anuncio la emisión de TES de Control Monetario con vencimientos no mayor de tres años. El aumento de la demanda monetaria por la temporada de fin de año, conlleva a la emisión de los TES clase B hasta por un monto de \$4 b. La medida provoco una desvalorización del segmento de corto plazo en la curva con presiones al alza sobre las tasas de negociación de los títulos.
- Al corte de noviembre, el saldo de la deuda total alcanzó el monto de \$215.36 b, con una participación de 39.4% del PIB. Del monto consolidado, el 72% son recursos internos y un 28% externos. así mismo, \$151.27 b provienen de TES de largo plazo y \$39.93 b a bonos externos¹⁵.
- El volumen de las negociaciones en el mercado de deuda pública, se redujo desde la primera semana del mes con una desvalorización de los títulos. En noviembre, se transaron \$150.51 b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano

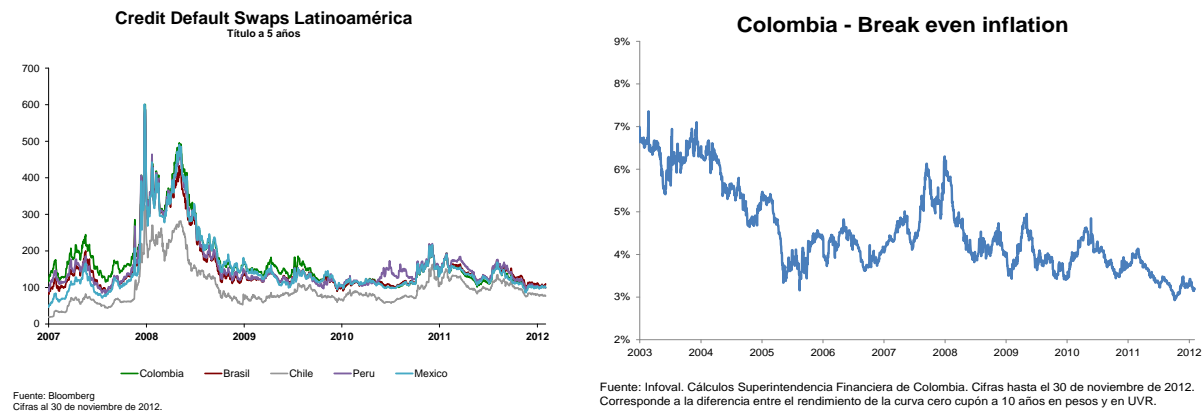
¹⁵ Perfil de la deuda total GNC, Ministerio de Hacienda noviembre 2012.

(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 (\$302.47 b) y con respecto a lo transado en noviembre de 2011 (\$170.99 b). Durante el mes se presentó un promedio diario de negociación de \$7.53 b, inferior al registrado en octubre (\$13.75 b).

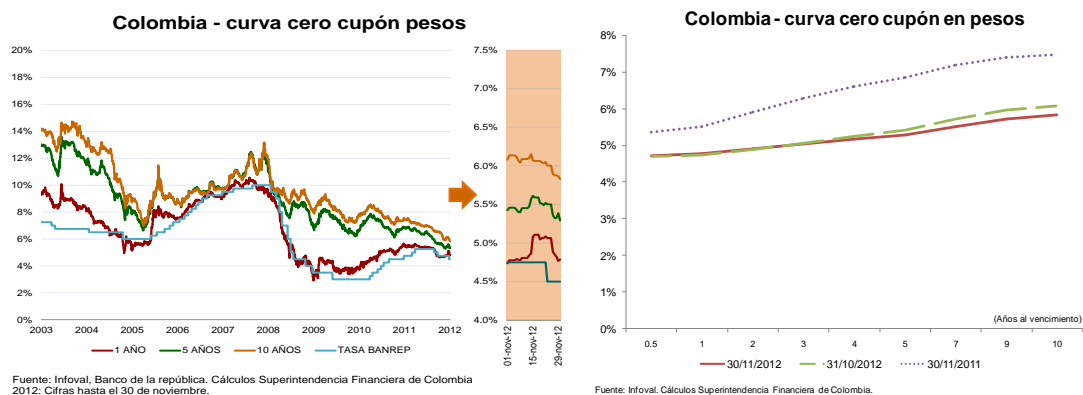
Gráfica 13



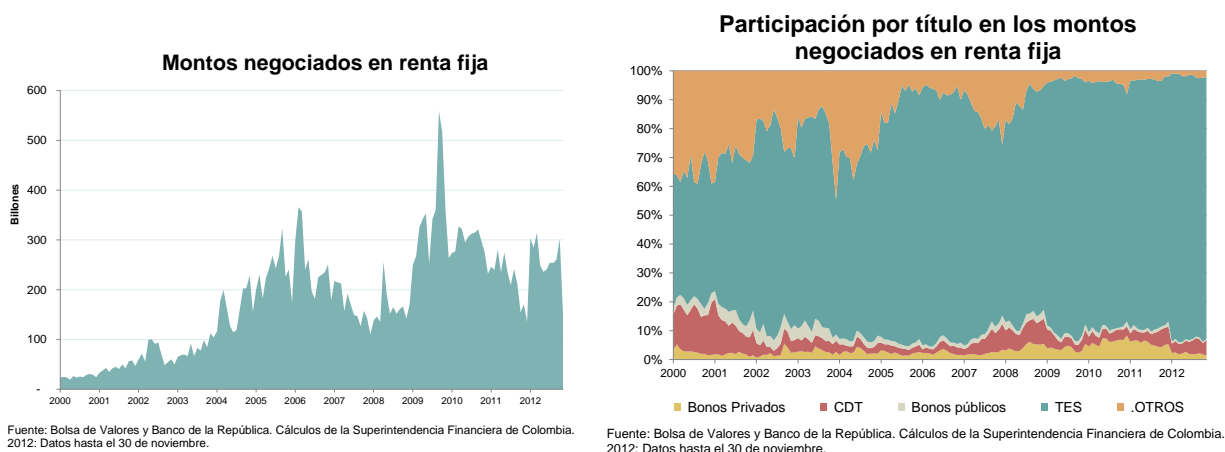
Gráfica 14



Gráfica 15



Gráfica 16



Mercado monetario

Durante noviembre las decisiones de política monetaria buscaron fortalecer la recuperación de la economía mundial por medio de la reactivación de la confianza en los mercados financieros y de la continuidad de los mecanismos de flexibilización monetaria. Es importante tener en cuenta que las expectativas de crecimiento mundial están sujetas a las medidas que tomen en Europa para resolver la crisis y a la postura fiscal que se defina en los Estados Unidos.

En los Estados Unidos, el Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) continuó con la compra de deuda respaldada por títulos hipotecarios por USD 40.000 millones al mes. Asimismo, optó por mantener el programa que extiende el vencimiento de sus títulos hasta final de año. En línea con estas decisiones la tasa de interés de referencia se mantuvo igual que en el mes anterior (0.25%).

Por su parte en Europa, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener las tasas de interés para las diferentes operaciones de control monetario. En el caso de Inglaterra, el Banco Central también mantuvo estables las tasas de interés y el programa de compra de activos.

En Asia, el Banco Central de Japón flexibilizó la política monetaria aumentando la compra de activos por JPY 91 billones y anunció un plan para estimular préstamos bancarios a una tasa de interés baja, *"Stimulating Bank Lending Facility"* (por su nombre en inglés). No obstante lo anterior, mantuvo inalterada la tasa de interés de referencia en el rango objetivo. En la China, el banco central decidió dejó la tasa de interés estable pero optó por inyectar liquidez a la economía a través de operaciones de mercado abierto. Por medio de este esquema, desde finales del año 2011, los requerimientos de las reservas de los bancos se han disminuido para impulsar los préstamos.

Finalmente, en la región, en general, los bancos centrales decidieron mantener estables las tasas de interés de intervención.

Tabla 2

Bancos centrales	variación año corrido pb*	Tasas de Referencia											
		dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12
Brasil	-375	11.00%	10.50%	10.50%	9.75%	9.00%	8.50%	8.50%	8.00%	7.50%	7.50%	7.25%	7.25%
Chile	-25	5.25%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
Colombia	-25	4.75%	5.00%	5.25%	5.25%	5.25%	5.25%	5.25%	5.00%	4.75%	4.75%	4.75%	4.50%
China	-56	6.56%	6.56%	6.56%	6.56%	6.56%	6.56%	6.31%	6.00%	6.00%	6.00%	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%	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	-25	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%
México	0	4.50%	4.50%	4.50%	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%	4.25%	4.25%	4.25%

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

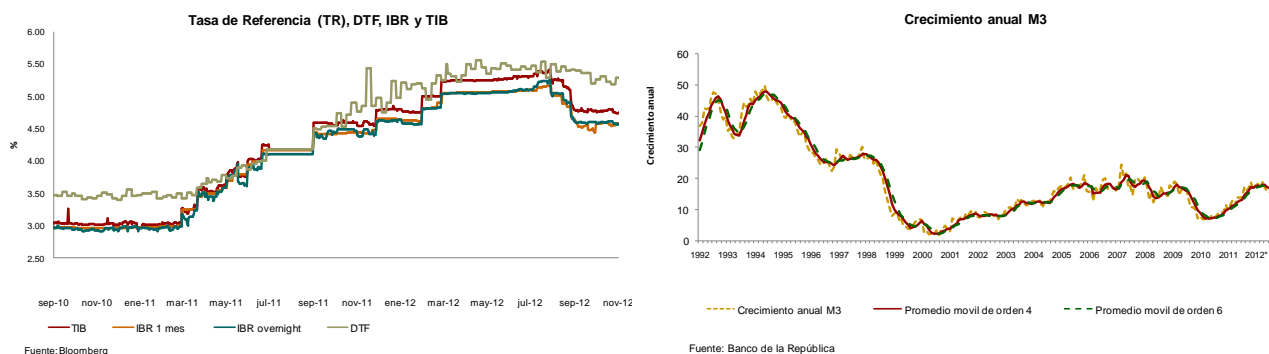
Colombia

La incertidumbre por la situación financiera de Europa, el moderado crecimiento de Estados Unidos, la desaceleración de las exportaciones y de algunos sectores de la economía local fueron los factores que influyeron en la decisión del Banco de la República (BR) de reducir en 25pb hasta 4.50% la tasas de intervención de las subastas de expansión para contribuir al crecimiento del empleo, el consumo y la producción industrial. Igualmente en este mes la Junta Directiva del BR definió la meta de inflación para el año 2013 en el rango de 3% +/- 1%.

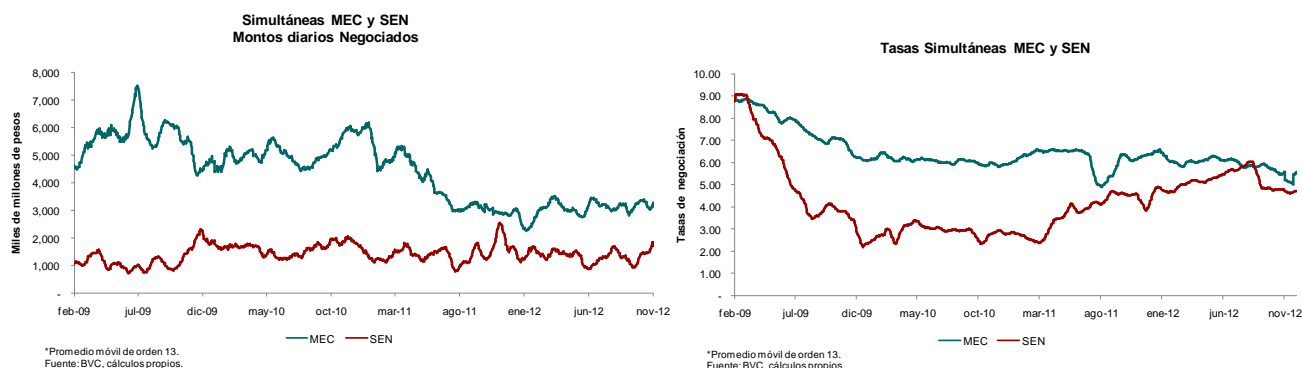
En el mercado local, la tasa interbancaria del mercado (TIB) cerró el mes en 4.51% 13 pb inferior al dato registrado en el mes anterior. Por su parte, el indicador bancario de referencia (IBR) para plazo de un mes finalizó en 4.35% y para el plazo de un día (IBR overnight) en 4.34%. En cuanto a la tasa de captación a través de los Depósitos a Término Fijo (DTF), presentó un comportamiento estable en el mes y se ubicó en la última semana de noviembre en 5.42%.

El promedio diario de las operaciones simultáneas a través del sistema SEN¹⁶ llegó a \$1.34 b y en el MEC a \$2.10 b, montos inferiores con respecto al promedio del mes anterior. Finalmente, las operaciones repos del sistema MEC registraron un promedio de \$19.5 mil millones en lo corrido del mes de noviembre.

Gráfica 17



Gráfica 18



¹⁶Corresponde al promedio diario de orden 13.

En noviembre, el mercado de monedas estuvo influenciado por diferentes factores como la expectativa de desaceleración de la demanda por el menor crecimiento económico en EEUU y por el pronóstico de recesión para algunos países miembros de la Zona Euro y la desaceleración de la economía china. Como ha venido sucediendo desde meses atrás, la posición débil de Grecia ha generado nerviosismo entre los inversionistas. La opción de la entrada en funcionamiento del Mecanismo Europeo de Estabilización MEDE o de convertir al BCE en supervisor bancario único en la Eurozona contribuyó a disipar dudas sobre la continuidad de la moneda aun cuando en la última reunión del BCE se modificaron a la baja las proyecciones de crecimiento para la región. Esto último llevó a que el Euro se devaluara frente al dólar americano, ubicándose por debajo de los 1.30 USD/EUR.

En Japón, los inversionistas están a la espera de las decisiones que tome el gobierno en torno al yen. En la última semana del mes el yen cedió terreno frente al euro y al dólar, después de que el Gobierno del país aprobara un paquete de estímulos valorado en USD 10.700 millones, para promover el crecimiento y de esa manera empezar a salir de la deflación.

Durante el mes, el desempeño de las divisas más importantes posicionó al yen como la primera opción de moneda refugio, seguida del dólar americano. En lo transcurrido del mes, el euro se devaluó en 0.20%, y el yen 3.40% respecto al dólar.

En América Latina el mercado de divisas estuvo a la expectativa de los resultados de la actividad económica en Brasil como resultado de las medidas tomadas por el gobierno para impulsar el crecimiento económico. De igual forma, en esta región la mayoría de las monedas registraron una revaluación frente al dólar. El peso mexicano presentó una apreciación de 0.98%, el sol peruano y el peso chileno de 0.65% y 0.03%, respectivamente. Por su parte, el índice de desempeño de las principales monedas de esta región (LACI) se mantuvo estable con relación a los últimos meses.

En particular, el Banco Central de Brasil detuvo el movimiento negativo del Real Brasileiro mediante la subasta de contratos swap. El gobierno está dispuesto a intervenir en el mercado cambiario para mejorar la liquidez y aliviar la presión sobre la tasa de cambio. Se anunció una flexibilización de las normas financieras para las exportaciones con el fin de incentivar la entrada

de dólares y apoyar el Real Brasileiro. Al corte de noviembre, el real registró una devaluación mensual de 5.18% y anual de 18.11%.

Colombia

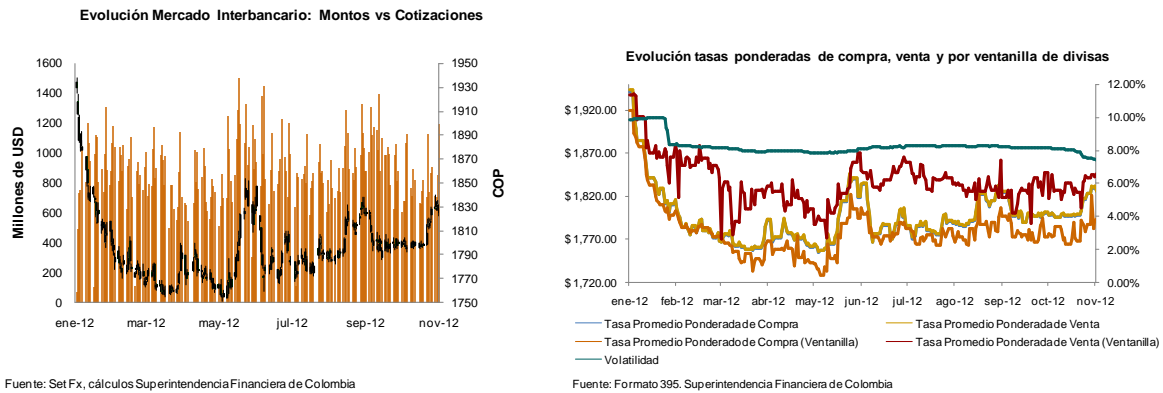
El comportamiento de la divisa estuvo sujeto a la menor percepción de riesgo a nivel mundial, al desarrollo del sector energético y la expectativa de la aprobación de la reforma tributaria y su impacto para los inversionistas foráneos que deseen invertir en renta fija. Mientras tanto, el Banco de la República continuó realizando subastas de compra de divisas por un monto de USD 449,9 millones para acumular USD 4.408,8 millones durante el año, al tiempo que los flujos de capital en inversión extranjera directa presentaron crecimiento. Durante el mes, el peso se revaluó en 0.65% frente al dólar americano y en lo corrido del año lo hizo en 6.42%.

La inversión extranjera directa en Colombia (IED), ha mostrado un comportamiento creciente en los últimos años, el cual obedece, principalmente, al crecimiento del rubro de petróleo, hidrocarburos y minería. El total de la IED en el cierre de noviembre fue de USD 14.941 millones¹⁷, de los cuales cerca del 82% correspondió a la industria energética (USD 12.190,9 millones). En el caso de la inversión colombiana en el exterior ascendió a USD 1.437,7 millones, monto inferior en USD 696,6 millones al registrado un año atrás. Cabe anotar, que la inversión de portafolio fue la partida con mayor participación al registrar un total de USD 1.166,7 millones. Al 30 de noviembre el saldo de las reservas internacionales netas fue de USD 36.889,8 millones, superior en USD 4.589,4 millones al registrado en el cierre del año anterior.

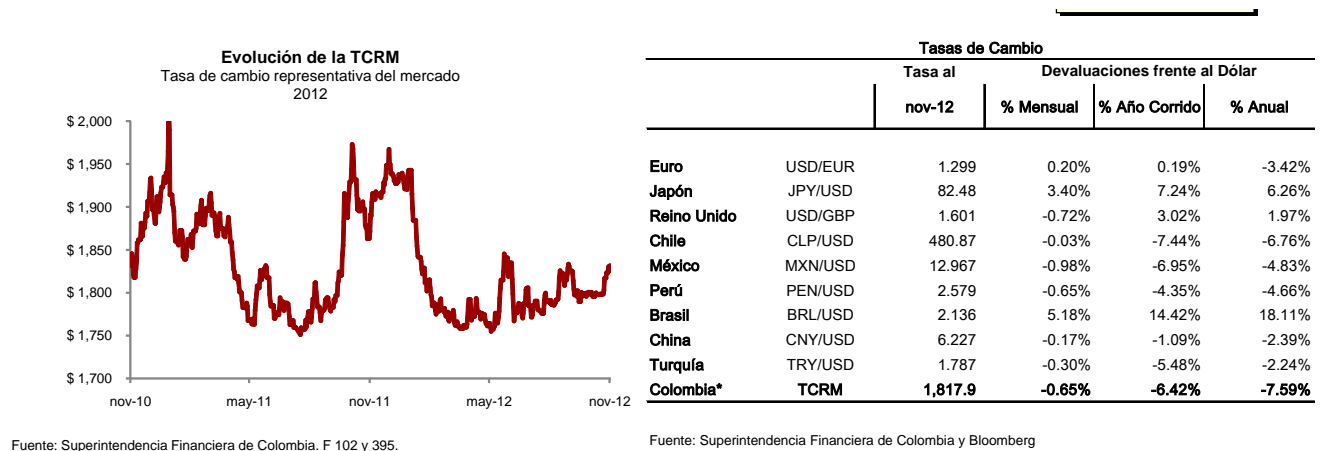
Al cierre del mes, la divisa se ubicó en \$1.817,93. En el mercado interbancario en noviembre, la divisa registró un mínimo de \$1.809,2 y un máximo de \$1.838,9 con un monto promedio en las operaciones diarias de USD 806.53 millones, el cual se mantiene dentro del margen medio anual de negociación (USD 872.24 millones). En cuanto las operaciones de transferencia de divisas, la tasa promedio de compra se ubicó en \$1.783,35, mientras que la tasa promedio de venta fue de \$1.839,48, con montos promedio diarios de USD 263.47 millones y USD 253.72 millones, respectivamente.

¹⁷ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 23 de noviembre de 2012.

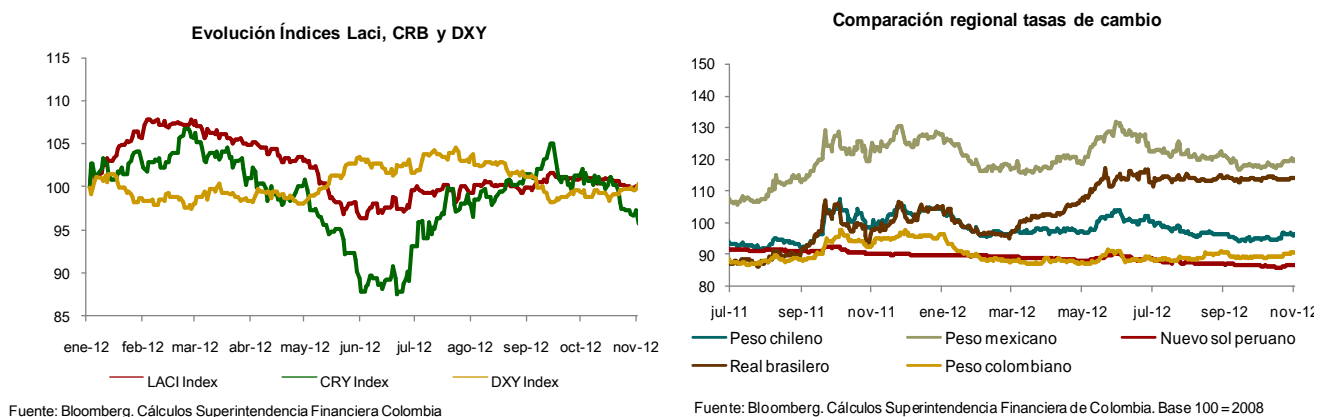
Gráfica 19



Gráfica 20



Gráfica 21



En noviembre, los mercados internacionales de acciones estuvieron afectados por la incertidumbre alrededor de las negociaciones partidistas en Estados Unidos sobre el manejo de su situación fiscal, lo cual influyó en el comportamiento de algunos de los índices bursátiles mundiales, a pesar de mejores resultados en los reportes del sector laboral y de vivienda en ese país. En ese sentido el Dow Jones cayó en 0.54%, aunque el Standard and Poor's registró un incremento del 0.28% en el último mes. Por su parte, los índices europeos mostraron una tendencia al alza ante las mejores perspectivas del comportamiento fiscal en esa región, situación que se reflejó en el aumento del 2.00% en el Dax de Alemania y del 2.86% en el Stoxx 50. En Asia, es de destacar el auge del índice *Nikkei* que subió en 5.80% ante las expectativas generadas por los comicios electorales a celebrarse en Japón en diciembre, resultado que contrastó con la caída de 4.29% en el SHcomp Index de China.

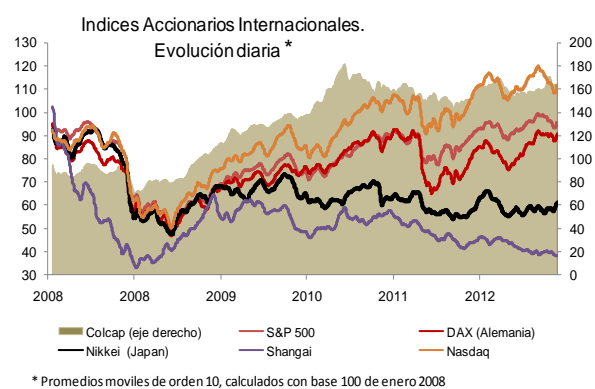
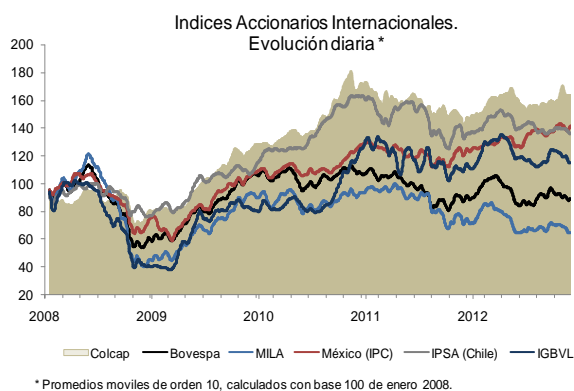
En Latinoamérica los índices Bovespa e IPC de Brasil y México aumentaron alrededor del 0.61%, mientras que los relacionados con el Mercado Integrado Latinoamericano cayeron en un promedio de 3.11% (Colcap de Colombia, IGBVL del Perú e IPSA de Chile). En el caso particular de Colombia, los montos diarios de las transacciones de contado y de recompra mostraron un descenso importante en noviembre, a lo cual contribuyó la liquidación de una de las más importantes sociedades comisionistas del mercado. Tal situación, conjuntamente con el debate fiscal en Estados Unidos, afectaron a la baja los precios de las acciones locales, que cayeron en 2.78% medidos por el índice Colcap, y en 4.79% según el comportamiento del IGBC.

- El valor total de las transacciones con acciones realizadas en los once primeros meses de 2012 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$71.0 b, 6.78% real menos frente al observado en igual período del 2011. Para noviembre el valor de estas operaciones fue de \$4.4 b, 62.12% real menos frente al reportado en igual mes del año anterior (Gráfica 23).
- Las operaciones con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 39.04% del valor total transado con acciones en noviembre. Dentro de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 58.00%, y a su vez correspondieron al 22.65% del total del mercado accionario de noviembre.

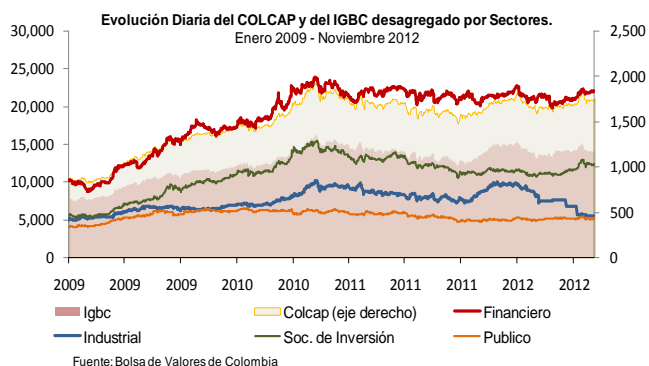
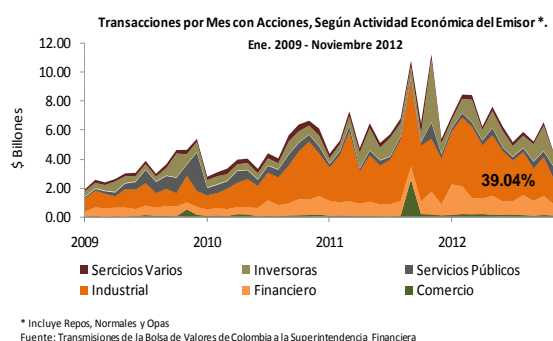
- Los precios de las acciones del sector industrial en conjunto disminuyeron en 2.22% en este mes, 195 p.b. menos que lo observado en el IGBC. Su peso dentro del total de las operaciones realizadas (39.04%) fue menor en más de 17 puntos porcentuales a la ponderación que tienen en la canasta de acciones con que se calcula el IGBC del cuarto trimestre de este año. Por su parte, al corte de noviembre el índice de precios de las acciones del sector financiero disminuyó en 1.79% con relación a su nivel de un mes atrás, variación menor en 238 puntos básicos frente a la observada en el Índice General de la Bolsa de Valores (IGBC) (Gráfica 23).
- Al interior de la canasta de títulos con la cual se calcula el índice general para el último trimestre del 2012, los papeles del sector financiero tuvieron un peso del 18.50%, proporción similar a la que registrada dentro de las transacciones totales de este mes (18.10%).
- Por tipo de operación, del total transado en noviembre de 2012 las negociaciones de contado representaron el 62.10% y las de recompra el 22.90%. Frente al último mes, se destaca que las negociaciones promedio diarias de contado se ubicaron en noviembre del año en curso alrededor de los \$134.000 m, cifra menor en más de una tercera parte a la observada en octubre. Adicionalmente, las operaciones promedio diarias de recompra cayeron en 44.00% con respecto al mes anterior ubicándose aproximadamente en \$50.000 m.
- El valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por la capitalización bursátil, se ubicó en \$465,5 b, con un incremento real del 12.57% en relación con diciembre del 2011. En dólares esta cifra fue equivalente a USD 255.6 mm y representó el 69.33% del PIB estimado para el 2012 (Gráfica 24).
- En lo corrido del año hasta noviembre se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 1.979 operaciones, equivalentes a USD 40.1 m transados. La mayor participación por bolsa correspondió a la de Santiago de Chile, con el 46.73%, seguida por la Bolsa de Valores de Colombia con el 37.52%. En noviembre se efectuaron 204 operaciones por un valor de USD 3.9 m, con mayor participación de la Bolsa de Valores de Santiago que efectuó el 71.14% de las operaciones¹⁸.

¹⁸Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Diciembre 2012; N° 14.

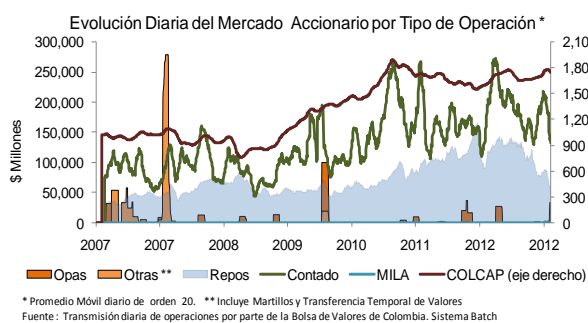
Gráfica 22



Gráfica 23



Gráfica 24



IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 3
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Noviembre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	364,336,560	70,877,777	244,131,648	52,569,450	6,590,222
Industria Aseguradora	40,021,891	28,575,873	143,405	9,480,481	1,093,866
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	3,165,109	2,105,360	0	2,561,051	446,600
Soc. Fiduciarias	2,171,680	1,032,350	0	1,610,527	360,390
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,688,472	2,149,590	0	849,513	56,327
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	62,495	30,984	0	47,686	9,060
Proveedores de Infraestructura	1,448,493	341,268	0	1,055,741	111,254
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	41,000,538	16,818,717	20,633,948	6,562,235	415,744
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	455,895,239	121,931,920	N.A.	74,736,683	9,083,463
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	13.0%	9.9%	14.6%	18.4%	360,229
Industria Aseguradora	13.0%	9.7%	2.9%	12.9%	577,803
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	12.9%	24.6%	-	16.2%	142,330
Soc. Fiduciarias	13.6%	-6.4%	-	14.1%	79,586
Soc. Comisionistas de Bolsas	-13.4%	-30.4%	-	-10.0%	-20,591
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-10.8%	-33.4%	-	1.1%	310
Proveedores de Infraestructura	11.6%	8.5%	-	9.6%	48,680
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	10.3%	9.8%	3.1%	11.8%	75,665
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	12.4%	8.8%	N.A.	16.3%	1,264,011

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre 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	Noviembre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	123,216,288	121,031,574	0	122,835,471	14,413,958
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,707,215	9,909,206	0	11,071,100	816,261
Fondos de Cesantías (FC)	6,489,737	6,253,009	0	6,453,347	612,442
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	33,938,618	24,191,346	0	33,350,614	1,481,204
Fiducias	128,482,354	50,295,598	2,948,164	85,399,122	3,789,537
Recursos de la Seguridad Social	72,480,820	67,327,663	0	68,761,236	3,412,407
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,520,327	1,329,083	0	1,516,148	69,097
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	162,772	145,122	0	158,624	10,768
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	754,604	557,300	0	733,023	57,329
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,988,330	1,011,202	0	1,945,939	154,546
Carteras Colectivas admin. por SCBV	6,897,363	4,715,695	0	6,730,193	341,442
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	387,638,428	286,766,799	2,948,164	338,954,817	25,158,990
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	19.8%	20.2%	-	19.9%	15,176,284
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	16.1%	24.6%	-	15.0%	1,067,520
Fondos de Cesantías (FC)	11.4%	11.7%	-	11.4%	751,652
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	26.2%	31.6%	-	26.4%	805,270
Fiducias	25.4%	47.0%	64.0%	28.5%	4,603,388
Recursos de la Seguridad Social	22.4%	22.0%	-	22.6%	1,378,280
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	15.2%	17.5%	-	15.5%	49,577
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	20.5%	16.7%	-	18.0%	24,001
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-4.9%	-9.2%	-	-5.1%	71,745
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-15.1%	-53.8%	-	-13.8%	146,886
Carteras Colectivas admin. por SCBV	-4.1%	-22.0%	-	-4.9%	174,260
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	21.5%	23.5%	64.0%	21.8%	24,248,863

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre 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	Noviembre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	328,817,665	60,714,993	227,433,040	45,715,633	5,896,090
Corp. Financieras	11,727,666	9,404,116	0	3,874,364	352,755
Compañías de Financiamiento	20,912,796	597,524	14,205,072	2,370,943	298,629
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,343,746	120,252	2,053,220	421,355	32,676
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	534,687	40,893	440,316	187,155	10,073
TOTAL	364,336,560	70,877,777	244,131,648	52,569,450	6,590,222
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	12.0%	6.2%	15.0%	19.8%	585,122
Corp. Financieras	43.4%	50.3%	-	7.1%	-189,644
Compañías de Financiamiento	14.3%	-33.2%	7.7%	14.7%	-33,791
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	18.1%	17.6%	18.7%	12.8%	-887
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	20.0%	6.3%	21.6%	3.5%	-570
TOTAL	13.0%	9.9%	14.6%	18.4%	360,229

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre 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	Noviembre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,475,037	1,285,637	26,432	240,357	16,064
Seguros Generales	12,452,039	6,381,071	59,009	3,347,816	271,327
Seguros de Vida	25,242,263	20,603,490	55,857	5,576,878	767,716
Coop. de Seguros	502,704	292,186	2,107	134,747	9,574
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	349,847	13,490	0	180,683	29,184
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	162,772	145,122	0	158,624	10,768
TOTAL	40,184,663	28,720,996	143,405	9,639,105	1,104,635
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-1.9%	-3.9%	20.1%	0.3%	27,102
Seguros Generales	14.5%	13.2%	-15.1%	14.4%	51,183
Seguros de Vida	13.6%	9.7%	23.0%	12.8%	493,313
Coop. de Seguros	5.7%	8.8%	-16.1%	11.6%	4,519
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	5.5%	9.3%	-	10.3%	1,687
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	20.5%	16.7%	-	18.0%	24,001
TOTAL	13.1%	9.8%	2.9%	13.0%	601,804

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre 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	Noviembre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3,165,109	2,105,360	0	2,561,051	446,600
Fondo de Pensiones Moderado	107,056,840	105,243,790	0	106,701,533	12,745,719
Fondo de Pensiones Conservador	7,045,132	6,815,569	0	7,038,449	678,236
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,119,904	1,076,297	0	1,119,585	139,702
Fondo Especial de Retiro Programado	7,994,412	7,895,917	0	7,975,904	850,301
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,707,215	9,909,206	0	11,071,100	816,261
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6,259,909	6,156,632	0	6,240,083	549,629
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	229,828	96,377	0	213,264	62,813
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	141,413,240	137,193,789	0	140,359,918	15,842,661
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	12.9%	24.6%	-	16.2%	142,330
Fondo de Pensiones Moderado	17.9%	18.2%	-	18.1%	13,953,887
Fondo de Pensiones Conservador	45.1%	45.7%	-	45.5%	520,852
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	46.4%	53.0%	-	47.3%	155,803
Fondo Especial de Retiro Programado	23.7%	24.4%	-	23.6%	545,743
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	16.1%	24.6%	-	15.0%	1,067,520
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10.7%	11.7%	-	11.0%	725,245
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	31.5%	8.4%	-	25.3%	26,407
TOTAL FONDOS	19.1%	20.0%	-	19.1%	16,995,456

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre 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	Noviembre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,171,680	1,032,350	0	1,610,527	360,390
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	33,938,618	24,191,346	0	33,350,614	1,481,204
Recursos de la Seguridad Social	72,480,820	67,327,663	0	68,761,236	3,412,407
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,520,327	1,329,083	0	1,516,148	69,097
Fiducias	128,482,354	50,295,598	2,948,164	85,399,122	3,789,537
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	236,422,119	143,143,690	2,948,164	189,027,119	8,752,243
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	13.6%	-6.4%	-	14.1%	79,586
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	26.2%	31.6%	-	26.4%	805,270
Recursos de la Seguridad Social	22.4%	22.0%	-	22.6%	1,378,280
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	15.2%	17.5%	-	15.5%	49,577
Fiducias	25.4%	47.0%	64.0%	28.5%	4,603,388
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	24.5%	31.5%	64.0%	25.8%	6,836,515

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre 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	Noviembre - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,633,766	1,592,290	0	814,576	57,388
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	54,706	557,300	0	34,936	-1,061
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	62,495	30,984	0	47,686	9,060
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	3,750,966	2,180,574	0	897,199	65,387
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	754,604	557,300	0	733,023	57,329
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,988,330	1,011,202	0	1,945,939	154,546
Carteras Colectivas admin. por SCBV	6,897,363	4,715,695	0	6,730,193	341,442
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	9,640,297	6,284,197	0	9,409,155	553,317
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-13.5%	-35.6%	-	-9.9%	-18,909
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-11.4%	-9.2%	-	-13.0%	-1,682
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-10.8%	-33.4%	-	1.1%	310
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-13.4%	-30.4%	-	-9.5%	(20,281)
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-4.9%	-9.2%	-	-5.1%	71,745
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-15.1%	-53.8%	-	-13.8%	146,886
Carteras Colectivas admin. por SCBV	-4.1%	-22.0%	-	-4.9%	174,260
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	-6.7%	-29.0%	-	-6.9%	392,892

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre 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	Noviembre - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	29,674	32	0	22,631	347
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	588,059	24,192	119	466,535	20,035
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	465,808	123,638	0	262,188	33,125
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	131,251	84,389	0	110,060	25,182
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,483	19,789	0	30,030	347
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	53,814	5,494	0	50,208	1,653
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	18,921	35,947	0	17,715	-1,043
Calificadoras de Riesgo	11,610	43	0	7,199	1,354
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	88,395	42,602	0	67,678	26,199
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	6,590	2,100	0	5,030	1,056
Admin. de sistema transaccional de divisas	11,280	0	0	7,005	3,202
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4,985	3,043	0	4,022	1,213
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,623	0	0	5,439	-1,417
TOTAL	1,448,493	341,268	119	1,055,741	111,254
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	3.6%	-97.8%	-	3.1%	-232
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	8.7%	-1.0%	-19.3%	12.1%	6,103
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	28.1%	30.7%	-	11.7%	6,522
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	-5.0%	-10.8%	-	-2.7%	-1,349
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	1.1%	2.7%	-	2.2%	2,145
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	6.4%	-43.8%	-	7.0%	14,398
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	-1.0%	66.4%	-	101.0%	15,069
Calificadoras de Riesgo	13.6%	-6.6%	-	36.0%	-318
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	1.9%	-5.8%	-	3.5%	3,115
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	14.9%	5.0%	-	16.0%	738
Admin. de sistema transaccional de divisas	-5.1%	0.0%	-	-10.2%	626
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	32.7%	92.8%	-	28.9%	667
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	-10.2%	0.0%	-	-7.5%	1,196
TOTAL	11.6%	8.5%	-19.3%	9.6%	48,680

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre 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	Noviembre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,467,062	1,632,157	4,537,299	1,457,491	88,399
Findeter	6,977,894	43,886	5,593,885	868,092	28,150
FEN	400,920	335,167	195,651	369,770	50,753
Finagro	6,764,459	130,782	6,382,150	638,939	48,424
Icetex	26,364	21,747	0	20,185	1,422
Fonade	1,406,203	905,257	764	119,015	17,272
Fogafin	8,054,609	7,700,907	0	452,340	33,698
Fondo Nacional del Ahorro	5,252,807	1,030,569	3,789,193	2,005,739	112,516
Fogacoop	405,956	327,905	0	67,836	14,624
FNG	737,052	572,809	134,347	397,355	10,437
Caja de Vivienda Militar	4,507,211	4,117,529	659	165,472	10,050
TOTAL IOEs	41,000,538	16,818,717	20,633,948	6,562,235	415,744
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	13.6%	115.6%	-5.4%	7.9%	69,897
Findeter	15.0%	1.5%	1.5%	3.7%	3,579
FEN	6.8%	17.9%	-12.5%	12.4%	-31,716
Finagro	3.2%	-70.6%	5.9%	9.2%	5,008
Icetex	-4.7%	-2.3%	-	8.3%	291
Fonade	56.0%	68.6%	-0.39	12.8%	9,219
Fogafin	5.0%	3.8%	-	122.9%	35,287
Fondo Nacional del Ahorro	11.8%	-14.2%	16.7%	6.9%	20,000
Fogacoop	10.4%	26.4%	-	16.8%	7,846
FNG	26.5%	16.4%	-34.6%	14.1%	-48,577
Caja de Vivienda Militar	6.9%	6.9%	-12.9%	4.5%	4,830
TOTAL IOEs	10.3%	9.8%	3.1%	11.8%	75,665

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre 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	nov-12		nov-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.0%	13.8%	2.1%	15.4%
Industria Aseguradora	3.0%	12.7%	1.6%	6.7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	15.5%	19.2%	11.9%	15.1%
Soc. Fiduciarias	18.2%	24.6%	16.1%	21.9%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.7%	7.3%	2.0%	8.9%
Comisionistas de la BVC	1.7%	7.7%	2.0%	9.2%
Comisionistas de la BMC	-2.1%	-3.3%	1.1%	1.7%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	15.9%	20.9%	13.7%	20.4%
Proveedores de Infraestructura	8.4%	11.5%	5.3%	7.1%
Instituciones Oficiales Especiales	1.1%	6.9%	1.0%	6.3%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.2%	13.3%	2.1%	13.3%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre 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	nov-12		nov-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	12.3%	12.4%	-1.1%	-1.1%
Fondos de Pensiones Obligatorias	12.8%	12.9%	-0.8%	-0.8%
Fondos de Pensiones Voluntarias	7.6%	8.1%	-2.7%	-2.8%
Fondos de Cesantías	10.3%	10.4%	-2.6%	-2.6%
Fondos mutuos de inversión	8.3%	8.6%	-2.0%	-2.0%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	5.0%	5.2%	3.4%	3.6%
RENTABILIDAD (Fondos)	9.1%	9.3%	0.9%	1.0%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre de 2012.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 14
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	nov-2012	nov-2011	oct-2012	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	24,466,834	33,592,864	27,909,251	-27.2%	-12.3%
Comercial ³	17,794,772	26,338,481	20,194,405	-32.4%	-11.9%
Consumo ⁴	5,319,869	5,901,063	6,217,532	-9.8%	-14.4%
Vivienda	933,537	1,049,680	1,076,767	-11.1%	-13.3%
Microcrédito	418,656	303,640	420,546	37.9%	-0.4%
Tasas de interés ⁵	16.81%	18.09%	17.57%	-1.28%	-0.76%
Comercial	14.87%	17.11%	15.71%	-2.24%	-0.84%
Consumo	23.40%	22.53%	23.75%	0.87%	-0.35%
Vivienda	12.29%	12.64%	12.34%	-0.35%	-0.05%
Microcrédito	25.85%	35.47%	28.83%	-9.61%	-2.98%

(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

nov-2012	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Noviembre de 2012	148,331,815	69,904,078	18,839,069	7,056,685	244,131,648
Noviembre de 2011	132,923,560	59,152,642	15,067,029	5,888,476	213,031,706
Octubre de 2012	144,646,520	68,840,199	18,373,511	6,949,467	238,809,697
Cartera Vencida					
Noviembre de 2012	2,946,152	3,533,956	458,243	374,934	7,313,284
Noviembre de 2011	2,543,488	2,757,997	413,163	262,489	5,977,137
Octubre de 2012	2,797,561	3,438,233	436,498	353,847	7,026,139
Provisiones ²					
Noviembre de 2012	5,520,224	4,588,390	396,731	376,911	11,164,298
Noviembre de 2011	5,137,946	3,713,684	382,874	287,235	9,755,208
Octubre de 2012	5,441,023	4,531,104	399,011	370,682	11,018,003
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.76%	28.63%	7.72%	2.89%	100.00%
Cartera Vencida	40.28%	48.32%	6.27%	5.13%	100.00%
Provisiones ²	49.45%	41.10%	3.55%	3.38%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Noviembre de 2012	11.59%	18.18%	25.04%	19.84%	14.60%
Noviembre de 2011	21.53%	25.16%	12.39%	38.39%	22.22%
Octubre de 2012	12.57%	18.83%	22.55%	20.30%	15.25%
Cartera Vencida					
Noviembre de 2012	15.83%	28.13%	10.91%	42.84%	22.35%
Noviembre de 2011	-4.24%	14.31%	-9.67%	24.80%	4.19%
Octubre de 2012	4.73%	26.93%	6.61%	35.68%	16.13%
Provisiones ²					
Noviembre de 2012	7.44%	23.55%	3.62%	31.22%	14.44%
Noviembre de 2011	8.00%	19.15%	3.13%	52.66%	12.49%
Octubre de 2012	6.43%	27.15%	5.01%	35.80%	14.87%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Noviembre de 2012	1.99%	5.06%	2.43%	5.31%	3.00%
Noviembre de 2011	1.91%	4.66%	2.74%	4.46%	2.81%
Octubre de 2012	1.93%	4.99%	2.38%	5.09%	2.94%
Por calificación					
Noviembre de 2012	5.97%	7.83%	4.88%	7.63%	6.47%
Noviembre de 2011	6.52%	7.96%	5.81%	7.33%	6.89%
Octubre de 2012	6.19%	7.82%	5.13%	7.50%	6.62%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Noviembre de 2012	187.37%	129.84%	86.58%	100.53%	152.66%
Noviembre de 2011	202.00%	134.65%	92.67%	109.43%	163.21%
Octubre de 2012	194.49%	131.79%	91.41%	104.76%	156.81%
Por calificación					
Noviembre de 2012	62.34%	83.85%	43.19%	70.02%	70.73%
Noviembre de 2011	59.24%	78.91%	43.74%	66.50%	66.42%
Octubre de 2012	60.79%	84.13%	42.30%	71.14%	69.73%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de diciembre 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 NOVIEMBRE DE 2012

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

Circular Externa 045 de 2012: Modifica el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera.

Circular Externa 046 de 2012: Modifica los Formatos de Encaje y de Exigibilidades Finagro para el reporte de captaciones a través de Depósitos Electrónicos

Circular Externa 047 de 2012: Divulga las tasas de interés cobradas a créditos de libranza – Modificación de la Proforma F. 1000 - 28 (Formato 88).

Circular Externa 048 de 2012: Modifica los numerales 3 al 9 del Capítulo X del Título I de la Circular Básica Jurídica - Actuaciones ante la Superintendencia.

Circular Externa 049 de 2012: Modifica el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera, así como unas dinámicas de cuentas en los Planes únicos de Cuentas (PUC) del Sistema Financiero (Resolución 3600 de 1988), del Sector Asegurador (Resolución 2300 de 1995), del Mercado de Valores (Resolución 497 de 2003), y de la Sección Especial de Ahorro y Crédito de las Cajas de Compensación Familiar (Resolución 1201 de 2006).

Circular Externa 050 de 2012: Modifica a las Circulares Externas 006, 033 y 039 de 2012, al Capítulo Décimo Sexto del Título Primero de la Circular Básica Jurídica y a los Capítulos XI y XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera, relacionadas con los Proveedores de Precios para Valoración.

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/noviembre2012.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/captaciones1112.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1112.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/quejastrimestral.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/pen112012.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1112.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val112012.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro112012.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps112012.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_1112.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_1112.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de noviembre de 2012, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 20 de diciembre de 2012. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.