

# ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

---

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

OCTUBRE DE 2012



# CONTENIDO

<b>RESUMEN</b>	<b>6</b>
<b>I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A OCTUBRE DE 2012</b>	<b>8</b>
Activos	9
Inversiones	10
Resultados consolidados y rentabilidad	11
<b>II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>13</b>
Cartera	13
Depósitos	19
Solvencia	20
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	21
<b>III. MERCADOS</b>	<b>22</b>
Entorno macroeconómico	22
Mercado de renta fija	25
Mercado monetario	28
Mercado cambiario	31
Mercado accionario	33
<b>IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS</b>	<b>37</b>
<b>V. INFORME REGULACIÓN OCTUBRE DE 2012</b>	<b>49</b>
<b>VI. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>50</b>

## 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.	13
GRÁFICA 5.	Saldo nominal y tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida y las provisiones.	15
GRÁFICA 6.	Evolución semanal de las tasas de interés por modalidad.	16
GRÁFICA 7.	Evolución semanal de los desembolsos por modalidad.	17
GRÁFICA 8.	Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera por mora y por riesgo.	18
GRÁFICA 9.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades y su composición a octubre de 2012.	20
GRÁFICA 10.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito. Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	20
GRÁFICA 11.	Balanza comercial. Destino de las exportaciones.	24
GRÁFICA 12.	Crecimiento anual de la inflación. Muestra mensual de hoteles.	25
GRÁFICA 13.	Bonos del tesoro Estados Unidos y curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea.	27
GRÁFICA 14.	<i>Credit default swaps</i> Latinoamérica y <i>break even inflation</i> en Colombia.	27

GRÁFICA 15.	Curva cero cupón en pesos de Colombia.	28
GRÁFICA 16.	Montos negociados en renta fija en Colombia.	28
GRÁFICA 17.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB y crecimiento anual M3.	30
GRÁFICA 18.	Simultáneas MEC y SEN.	30
GRÁFICA 19.	Evolución mercado interbancario y posición propia y de contado.	32
GRÁFICA 20.	Evolución de las tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas. Participación de operaciones en transferencia.	32
GRÁFICA 21.	Evolución de la TCRM y tasas de cambio.	32
GRÁFICA 22.	Evolución índice LACI, CRY y DXY. Comparación regional tasas de cambio.	33
GRÁFICA 23.	Evolución diaria de los índices accionarios internacionales.	35
GRÁFICA 24.	Transacciones por mes con acciones según actividad económica del emisor e IGBC desagregado por sectores.	35
GRÁFICA 25.	Evolución diaria del mercado accionario por tipo de operación. Capitalización bursátil.	36

## ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	8
TABLA 2.	Muestra mensual manufacturera.	24
TABLA 3.	Tasas de referencia.	30
TABLA 4.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	37
TABLA 5.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	38
TABLA 6.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	39
TABLA 7.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	40
TABLA 8.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	41
TABLA 9.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	42
TABLA 10.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	43
TABLA 11.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	44
TABLA 12.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	45
TABLA 13.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	46
TABLA 14.	ROA y ROE de los fondos administrados.	46
TABLA 15.	Principales indicadores de colocación de recursos.	47
TABLA 16.	Principales indicadores de cartera y leasing.	48

## RESUMEN

Al cierre de octubre los activos totales ascendieron a \$841.04 billones (b), monto que corresponde a una tasa de crecimiento real anual de 15.44%. La mayor contribución al incremento registrado en el año más reciente en este rubro la realizaron los Establecimientos de Crédito (EC), cuyos activos aumentaron \$49.69 b y se ubicaron en el mes de referencia en \$362.36 b. De igual forma se destaca la expansión por \$24.86 b que experimentaron las fiducias frente a octubre de 2011, lo que les permitió alcanzar en igual mes de 2012 un saldo de \$126.32 b.

Por componente, se observa que la mayor contribución relativa al crecimiento del activo fue registrada por las inversiones al presentar un incremento de 15.94% real anual llegando a \$405.27 b en octubre. En el último año, la mayor expansión en el nivel de inversiones fue realizada por los fondos administrados con un incremento de \$56.07 b desde \$229.13 b registrados previamente, mientras que las entidades vigiladas presentaron un aumento para el mismo periodo de \$10.04 b llegando a \$120.07 b.

Por su parte, la cartera ascendió a \$238.81 b<sup>1</sup> en octubre al presentar un crecimiento real anual de 11.83%. Cabe resaltar que durante 2012 la cartera total de los establecimientos de crédito ha presentado menores tasas de crecimiento frente a las observadas en 2011, registrando una tendencia común en los diferentes tipos de cartera. De igual forma se observó un aumento en las provisiones y un crecimiento en el saldo vencido. En particular, a octubre de 2012 la cartera vencida total alcanzó un saldo de \$6.95 b, mientras que las provisiones ascendieron a \$11.02 b.

Con respecto a las captaciones, en 2012 los depósitos y exigibilidades continuaron aumentando al ubicarse en \$227.94 b al término de octubre, lo que equivale a un crecimiento real anual de 16.58%. Este comportamiento agregado ha sido motivado principalmente por el desempeño de las cuentas de ahorro y los CDT.

Vale la pena resaltar que al corte de octubre la relación de solvencia de los EC se ubicó en 16.36%, superior al registrado en octubre de 2011 (14.88%) y al nivel

---

<sup>1</sup> Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$242.52 b.

mínimo regulatorio (9.00%). Por componente, se observa que en el último año el patrimonio técnico presentó el mayor aumento en términos relativos con un ritmo de crecimiento real de 19.15%.

Frente a octubre de 2011, los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) aumentaron, principalmente para el caso de los fondos administrados, lo que se deriva principalmente de la valorización de los portafolios de inversión en el año en curso. De esta forma, los resultados acumulados por el sistema financiero a octubre de 2012 se ubicaron en \$34.97 b, de los cuales \$26.56 b corresponden a los fondos administrados y \$8.41 b a las entidades vigiladas. Por intermediario se destacan las utilidades alcanzadas por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$14.76 b y por los EC por \$6.05 b.

## I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A OCTUBRE DE 2012

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 31 de octubre 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 43.09% 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 \$16.68 b.

### Entidades vigiladas y fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Octubre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Establecimientos de Crédito (EC)	362,363,849	69,337,514	238,809,697	52,125,658	6,047,102
Industria Aseguradora	39,942,407	28,557,981	143,700	9,599,356	1,077,484
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	144,487,328	138,803,870	0	143,002,592	16,677,736
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	234,528,318	139,684,456	2,589,080	189,564,276	9,993,931
Intermediarios de valores	17,700,454	11,686,260	0	13,927,388	686,316
Proveedores de Infraestructura	1,406,285	324,653	143	1,051,233	105,455
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	40,611,200	16,876,629	21,334,687	6,522,784	381,791
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO<sup>4</sup></b>	<b>841,039,842</b>	<b>405,271,364</b>	<b>N.A.</b>	<b>415,793,288</b>	<b>34,969,815</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Establecimientos de Crédito (EC)	15.9%	9.1%	15.3%	18.2%	279,007
Industria Aseguradora	13.3%	10.1%	3.7%	12.5%	575,314
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	17.9%	18.4%	0.0%	18.0%	16,503,917
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	27.5%	31.9%	43.6%	30.2%	7,281,981
Intermediarios de valores	19.3%	4.1%	0.0%	26.7%	410,136
Proveedores de Infraestructura	9.7%	5.9%	-5.6%	9.1%	36,334
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	11.9%	12.5%	9.0%	11.7%	72,397
<b>TOTAL SISTEMA FINANCIERO<sup>4</sup></b>	<b>19.0%</b>	<b>19.5%</b>	<b>N.A.</b>	<b>23.3%</b>	<b>25,159,085</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre 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.

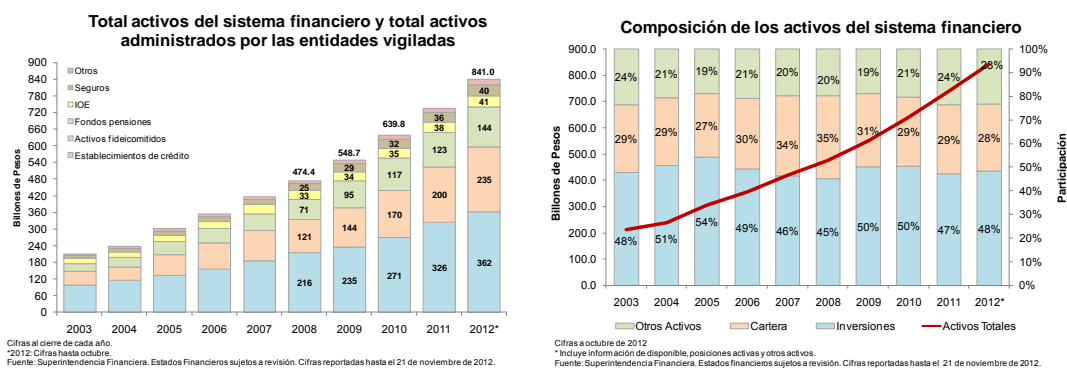
(4) No se realiza sumatoria debido a la cartera de IOE colocada a través de los EC.



## Activos

Siguiendo con la tendencia observada durante el resto del año, en octubre los activos del sistema financiero continuaron expandiéndose. Este comportamiento fue característico en la mayoría de los intermediarios. De esta forma, en el mes de referencia los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, alcanzaron \$841.04 b (Gráfica 1), resultado superior en \$134.14 b al registrado un año atrás y equivalente a un crecimiento real anual de 15.44% (nominal de 18.98%). En términos absolutos, este incremento corresponde en una mayor proporción al aumento de los activos de los fondos administrados por las entidades vigiladas, el cual fue de \$74.84 b y permitió que éstos se ubicaran en \$387.15 b. Por su parte, las entidades vigiladas registraron un incremento anual de \$59.30 b, ascendiendo al cierre de octubre a \$453.89 b. Por intermediario se destacan los incrementos anuales de los EC por \$49.69 b, de las fiducias por \$24.86 b y de los FPO por \$19.34 b, con lo cual sus activos alcanzaron \$362.36 b, \$126.32 b y \$122.99 b, respectivamente.

**Gráfica 1**



Entre octubre de 2011 y 2012 el mayor crecimiento anual dentro de los activos fue registrado por las inversiones (15.94% real, 19.49% nominal), al pasar de \$339.16 b a \$405.27 b. Este comportamiento fue seguido por la cartera, con un aumento de \$31.61 b al situarse al término de octubre en \$238.81 b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 11.83% (15.25% nominal). Cabe resaltar que las inversiones representaron en este mes el 48.19% de los activos totales del sistema financiero.

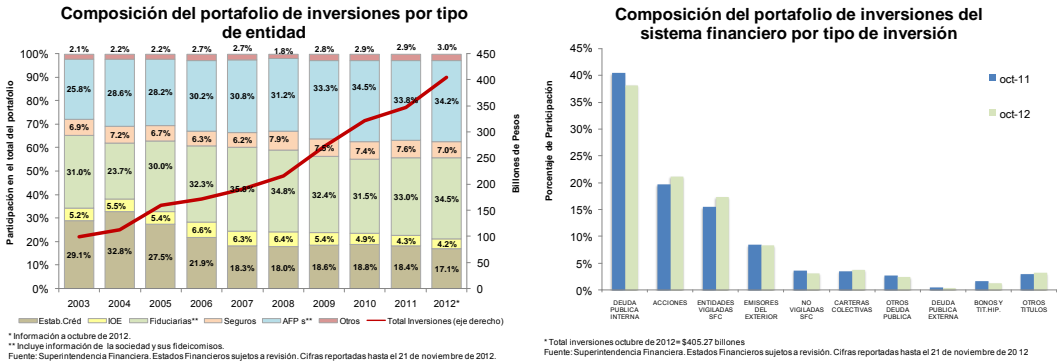
Con respecto a septiembre de 2012 la mayor expansión fue registrada por las sociedades fiduciarias y sus recursos administrados al incrementar sus activos en \$7.73 b hasta \$234.53 b, lo que estuvo explicado en un 74.61% por el aumento en el nivel de inversiones. Este

comportamiento fue seguido por los fondos de pensiones y cesantías, y sus sociedades administradoras, cuyos activos pasaron de \$139.85 b a \$144.49 b.

# Inversiones

En octubre de 2012 las inversiones del sistema financiero presentaron una variación real anual de 15.94% (nominal de 19.49%), al ascender a \$405.27 b. Este comportamiento obedeció principalmente a la expansión del portafolio de los fondos administrados, el cual presentó un incremento real de 20.78% en el año más reciente (\$56.07 b) al ubicarse al finalizar el mes en \$285.21 b. En igual periodo, las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$10.04 b al pasar de \$110.03 b a \$120.07 b, lo que equivale a un incremento real anual de 5.88%. Por intermediario, los mayores aumentos en el saldo de las inversiones frente a octubre de 2011 fueron registrados por los FPO con \$18.59 b y los recursos de la seguridad social con \$15.03 b, ubicándose en el mes de referencia en \$120.36 b y \$65.42 b, respectivamente. Con respecto a septiembre de 2012, entre las fiduciarias y los fondos de pensiones y cesantías se explicó el 98% del incremento total de las inversiones por \$9.81 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 para 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 septiembre de 2012, el mayor

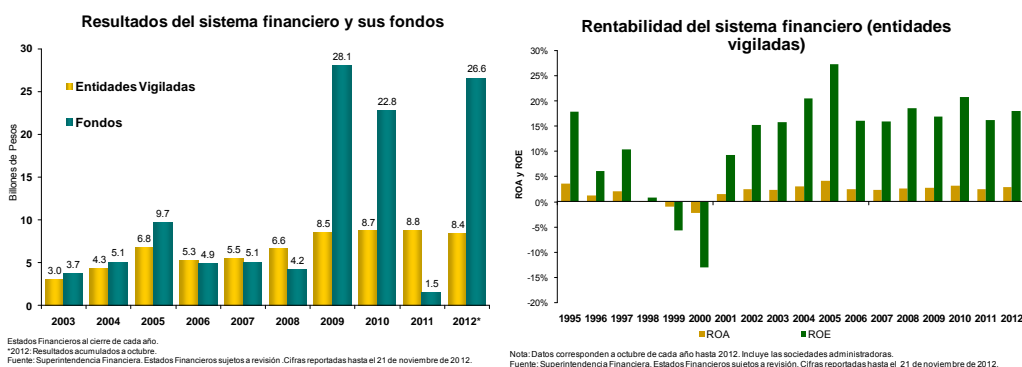
incremento en el nivel de inversiones se reportó en las acciones, al pasar de \$79.73 b a \$85.88 b.

## Resultados consolidados y rentabilidad<sup>2</sup>

En lo corrido del año el sistema financiero acumuló utilidades por \$34.97 b, de los cuales \$26.56 b correspondieron a los fondos administrados. En el mes más reciente, el incremento de las utilidades del sistema por \$7.48 b estuvo explicado en un 88.21% por el aumento en las ganancias de los fondos de pensiones y cesantías junto con sus sociedades administradoras (\$4.43 b) y de las sociedades fiduciarias con sus fondos administrados (\$2.17 b). En estos últimos, se destacaron las utilidades alcanzadas por los FPO al ubicarse en \$14.76 b a octubre de 2012, donde el 85.29% del total de los ingresos operacionales estuvo explicado por las utilidades obtenidas en la valoración de inversiones.

En el caso de las entidades vigiladas se registraron ganancias por \$8.41 b, donde se resaltan las logradas por los EC (\$6.05 b). Cabe resaltar que los ingresos financieros de estas últimas entidades corresponden principalmente a lo obtenido por concepto de cartera (57.68%), seguido de la valoración de inversiones (13.26%) y las comisiones (7.75%).

Gráfica 3



<sup>2</sup> Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

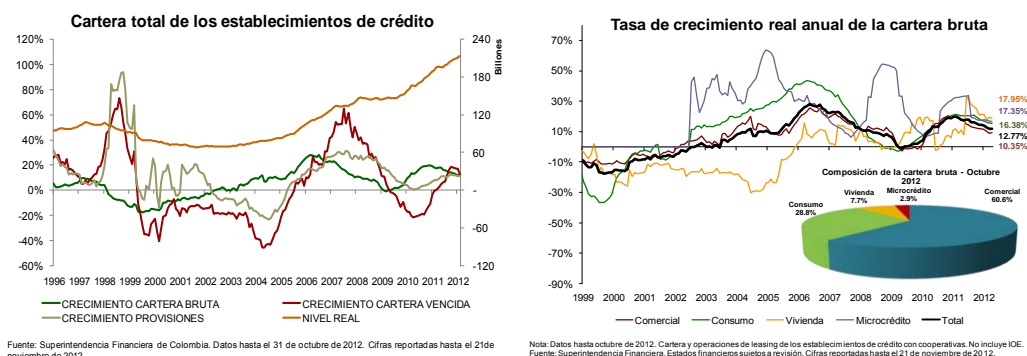
En general, la favorable evolución de las utilidades de la mayor parte de los intermediarios del sistema, impulsada en la valoración de inversiones y las ganancias por concepto de intereses, permitieron que los indicadores de rentabilidad en octubre de 2012 aumentaran frente a los registrados un año atrás (Tabla 13 y 14). En el caso de las entidades vigiladas se destacó el incremento en estos indicadores para las sociedades administradoras de inversión, mientras que para los fondos administrados los mayores aumentos fueron observados para los fondos de pensiones y cesantías.

## II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

### Cartera

En lo corrido del año a octubre, la cartera total de los establecimientos de crédito continuó registrando tasas de crecimiento menores a las observadas durante 2011, comportamiento que fue generalizado en las distintas modalidades. En octubre de 2012, la variación real anual de la cartera de créditos ascendió a 11.83%<sup>3</sup>, al ubicar su saldo nominal en \$238.81 b<sup>4</sup>. La expansión de la cartera ha estado acompañada de un incremento en las provisiones y un aumento gradual de la cartera vencida, donde se resalta que está última ha ido moderando la tendencia al alza en su tasa de crecimiento anual desde junio de 2012 (Figura 1 de la Gráfica 4).

Gráfica 4



### Saldo bruto

Frente a septiembre de 2012, la cartera total (incluyendo operaciones de *leasing*) evidenció un incremento de \$2.92 b, al pasar de \$235.89 a \$238.81 b, comportamiento consistente con el aumento registrado en todas las modalidades y que fue más marcado en términos absolutos en comercial (\$1.51 b) y en consumo (\$853.99 mm). Con respecto a octubre de 2011 (\$207.20 b), el saldo bruto total se elevó en \$31.61 b en respuesta a la dinámica de todos los portafolios.

### Tasa de crecimiento del saldo bruto

En octubre de 2012 la cartera total creció en términos reales a una tasa del 11.83% anual, valor que corresponde a una disminución de 6.21 pp frente al registro de octubre de 2011. Con

<sup>3</sup> En términos nominales anuales esta tasa equivale al 15.25%.

<sup>4</sup> Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$242.52 b.

respecto al mes anterior, la modalidad comercial incrementó su tasa de crecimiento anual mientras que las demás modalidades la redujeron. Por su parte, frente a octubre de 2011, la cartera que presentó una expansión en su tasa de crecimiento fue la de vivienda (en 7.91 pp), al tiempo que las otras modalidades la disminuyeron. En el mes de referencia, la mayor tasa de crecimiento real se observó en la modalidad de vivienda (18.91%), seguida por la del portafolio de microcrédito (16.73%) (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 tanto a viviendas de interés social (VIS) como para los otros segmentos, que se ha evidenciado desde comienzos de 2010 (Figura 3 de la Gráfica 6). En octubre de 2012, la tasa de interés promedio ponderada de esta modalidad se ubicó en 12.34%<sup>5</sup> efectiva anual. Asimismo, cabe resaltar que el ritmo de crecimiento real anual de esta modalidad también se encuentra influenciado por los procesos de titularización, que a octubre de 2012 reportaron un saldo total de \$6.04 b<sup>6</sup>.

Frente a la cartera de microcrédito, en octubre de 2012 su ritmo de expansión real anual ascendió a 16.73% (nominal de 20.30%). Frente a su desempeño, debe resaltarse que a partir del mes de agosto de 2012 la compañía de financiamiento *Opportunity International Colombia* inició la colocación de este tipo de créditos, lo que impulsará la dinámica de esta cartera dado que el enfoque de negocio de este establecimiento se concentra fundamentalmente en esta modalidad.

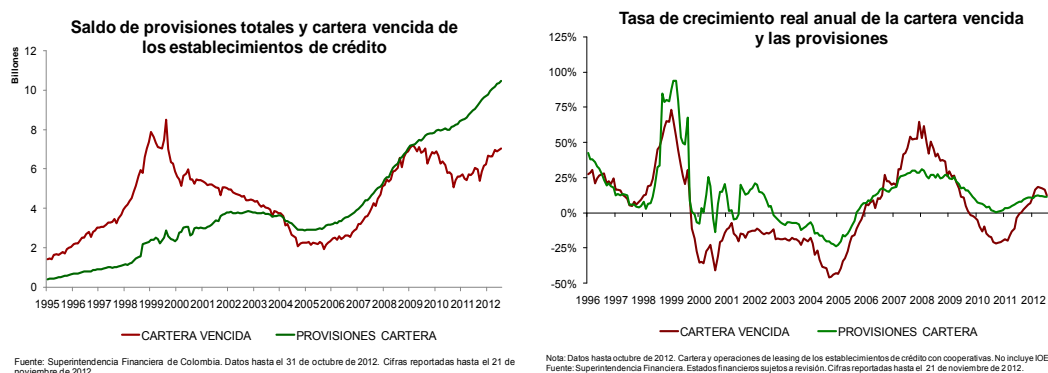
### **Cartera vencida y provisiones**

En octubre de 2012, el nivel de provisiones ascendió a \$11.02 b, nivel superior en \$3.99 b al de la cartera vencida (\$6.95 b). Esta brecha se incrementó frente a la observada un año atrás cuando las provisiones superaron en \$3.54 b al saldo vencido (\$6.05 b). Al observar la expansión anual se encuentra que en el mes de referencia el ritmo de crecimiento real anual de la cartera vencida (12.69%) superó al de las provisiones (11.46%) (Gráfica 5).

<sup>5</sup> Este promedio se obtiene de las tasas de interés para los créditos destinados a vivienda de interés social y a los otros tipos de vivienda.

<sup>6</sup> Fuente: Titularizadora Colombiana.

**Gráfica 5**



## Saldo vencido

Frente a septiembre de 2012, el saldo vencido total aumentó en \$46.37 mm, al pasar de \$6.98 a \$7.03 b, debido principalmente al incremento de \$40.81 mm observado en la modalidad de consumo (desde \$3.40 b hasta \$3.44 b). Con respecto a octubre de 2011, el saldo vencido total se elevó en \$976.13 mm desde un nivel de \$6.05 b, comportamiento generalizado en todas las modalidades pero que se observó con mayor fuerza en la cartera de consumo, portafolio que aumentó \$729.58 mm, al pasar de \$2.71 b a \$3.44 b.

## Tasa de crecimiento del saldo vencido

Frente a septiembre de 2012, la tasa de crecimiento real anual del saldo vencido total se redujo en 4.05 pp, al pasar de 16.74% a 12.69%, esto se observó en las distintas modalidades. Con respecto al año anterior, el saldo total en mora aumentó su ritmo de crecimiento real en 13.12 pp, desde -0.43% hasta 12.69%, tendencia registrada por cada uno de los portafolios y que fue más marcada en las carteras de consumo (17.42 pp) y de vivienda (16.42 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 septiembre de 2012, se registró un aumento en el saldo de provisiones de \$105.82 mm, al pasar de \$10.91 b a \$11.02 b, comportamiento que obedece a los incrementos observados en la mayoría de modalidades, con excepción de la cartera comercial que contabilizó una reducción de \$15.75 mm. Frente a octubre de 2011, el saldo de provisiones se elevó en

\$1.43 b desde un nivel de \$9.59 b. El alza fue generalizada en todos los portafolios siendo más notoria en el caso de la modalidad de consumo al pasar de \$3.56 b a \$4.53 b.

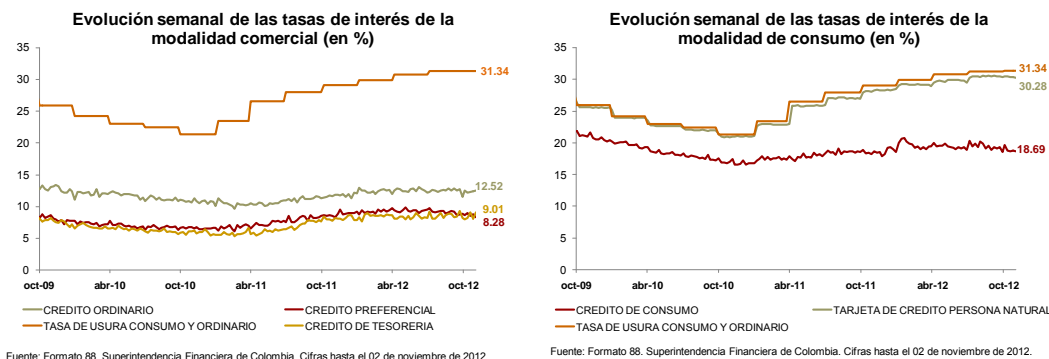
## Evolución de las tasas y los desembolsos

### Tasas de interés

Frente a septiembre de 2012, la tasa de colocación ponderada total aumentó en 69 puntos básicos (pb) (pasó de 16.88% a 17.57%), incremento que se observó principalmente en los portafolios comercial y de consumo (Tabla 15). Con respecto a octubre de 2011, la tasa ponderada total disminuyó en 114 pb (de 18.71% hasta 17.57%), comportamiento que coincide con el registrado por las modalidades de vivienda, microcrédito y comercial. Por su parte, en el último año la tasa de interés de colocación de la cartera de consumo aumentó en 125 pb (desde 22.50% a 23.75%).

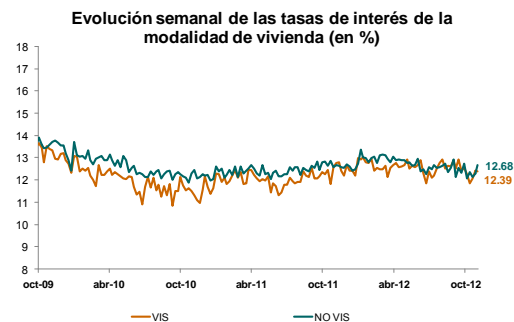
En relación con la evolución de las tasas de interés por modalidad se encuentra que para los créditos comerciales (ordinario, preferencial y de tesorería) y los créditos de consumo distintos a las tarjetas de crédito éstas se han ubicado en un nivel relativamente estable en 2012, presentando un diferencial importante frente a la tasa de usura que a partir del primero de octubre se estableció en un nivel de 31.34%. En el caso de las tarjetas de crédito se encuentra que su tasa se ubica en niveles cercanos a este último valor. Por su parte, para las tasas de interés de los créditos de vivienda se encuentra que se han ubicado en un nivel similar desde inicios de 2010. En cuanto a los microcréditos, durante el mes más reciente se registró una disminución en su tasa de colocación agregada, 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 Finagro<sup>7</sup>.

Gráfica 6

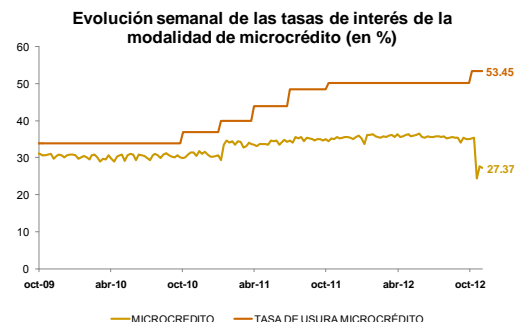


<sup>7</sup> Fondo para el financiamiento del sector agropecuario.





Fuente: Formato 88. Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras hasta el 02 de noviembre de 2012.

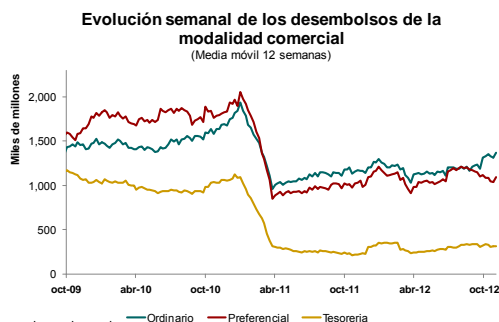


Fuente: Formato 88. Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras hasta el 02 de noviembre de 2012.

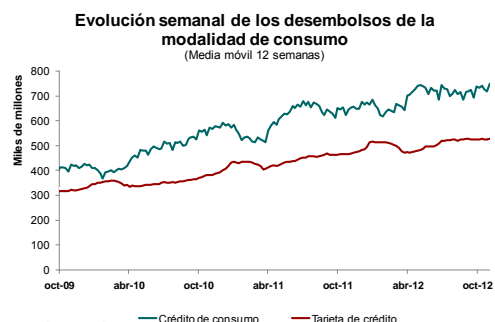
## Desembolsos<sup>8</sup>

Los desembolsos presentaron un comportamiento creciente en relación con lo observado el año anterior y con respecto al mes previo. En particular, frente a septiembre de 2012 se produjo un incremento en las colocaciones de todas las modalidades. En términos de monto, sobresalieron las carteras comercial y de consumo cuyos aumentos en el monto desembolsado contabilizaron \$1.22 b y \$964.31 mm, en cada caso, hasta ubicarse en \$20.19 b y \$6.22 mm, respectivamente. En tasa de crecimiento se destacó el microcrédito con una variación al alza de 76.28% desde \$222.79 mm hasta \$420.55 mm. Con respecto a octubre de 2011, las colocaciones totales aumentaron en \$4.13 b al pasar de \$23.77 b a \$27.91 b, lo que obedeció al incremento en los desembolsos de todas las modalidades.

Gráfica 7

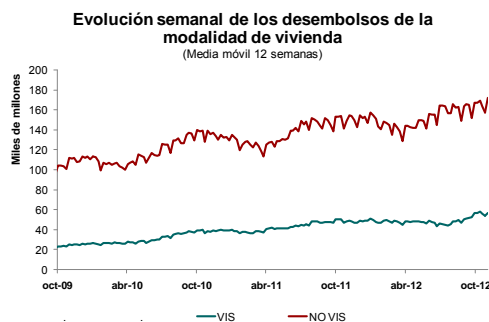


Fuente: Formato 88. Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras hasta el 02 de noviembre de 2012.

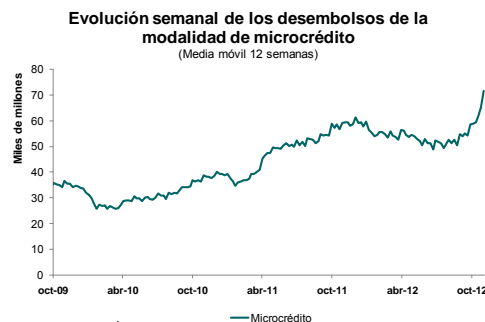


Fuente: Formato 88. Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras hasta el 02 de noviembre de 2012.

<sup>8</sup> Para los meses de octubre de 2011 y septiembre de 2012 se consolidó información de desembolsos de cuatro semanas, mientras que para octubre de 2012 se tomó información de cinco semanas.



Fuente: Formato 88. Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras hasta el 02 de noviembre de 2012.



Fuente: Formato 88. Superintendencia Financiera de Colombia. Cifras hasta el 02 de noviembre de 2012.

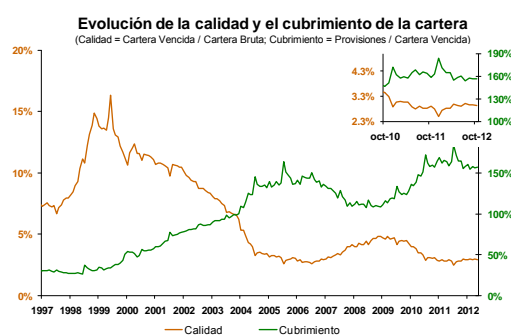
## Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

### Indicadores de calidad<sup>9</sup>

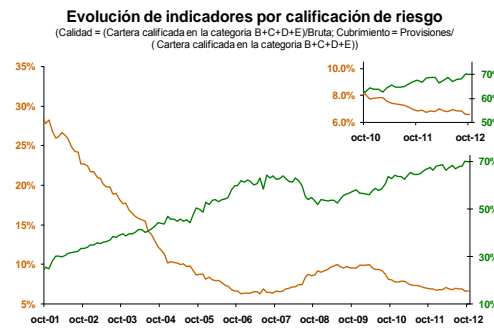
En 2012 los indicadores de calidad por mora y por riesgo continúan ubicándose en niveles históricamente bajos. Frente a septiembre de 2012, el indicador de calidad por mora de la cartera total, que registra la proporción del saldo vencido en relación con el saldo total, registró una mejoría de 2 pb (al pasar de 2.96% a 2.94%). Este comportamiento se registró en todas las modalidades. Por su parte, el indicador de calidad por riesgo exhibió un leve deterioro de 2 pb (al pasar de 6.60% a 6.62%), comportamiento que se replicó en los portafolios comercial y de microcrédito.

Con respecto a octubre de 2011, el indicador de calidad por mora se deterioró en 2 pb, al pasar de 2.92% a 2.94%, mientras que el indicador por riesgo registró un mejor desempeño, al reducirse en 25 pb (al pasar de 6.86% a 6.62%). Las mejorías más notorias en estos indicadores se registraron al interior de la modalidad comercial y de vivienda.

**Gráfica 8**



Nota: Datos hasta octubre de 2012. Cartera con leasing. No incluye ICE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre de 2012.



Nota: Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye ICE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre de 2012.

<sup>9</sup> Los indicadores de calidad de cartera se establecen como sigue:

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

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

## Indicadores de cobertura<sup>10</sup>

En este mes, la cobertura por mora de la cartera total fue 156.81%. En otras palabras, por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.56 de provisiones para respaldarlo. Frente a septiembre de 2012 este indicador aumentó 0.47 pp, desde un valor de 156.34%. Dicho comportamiento se observó en las distintas modalidades, con excepción de la cartera comercial, cuyo indicador disminuyó en 0.34 pp (pasó de 194.83% a 194.49%). Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total se redujo en 0.32 pp, desde 70.05% a 69.73%. Lo anterior se explica por la disminución en el indicador para la cartera comercial y de vivienda.

Con respecto a octubre de 2011, la cobertura por mora de la cartera total disminuyó en 1.73 pp (pasó de 158.54% a 156.81%), comportamiento que refleja la reducción de este indicador en la modalidad de vivienda (de 92.81% a 91.41%). En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, se observó una mejoría de 2.26 pp (pasó de 67.47% a 69.73%), tendencia que se mantuvo en los distintos portafolios con excepción de la cartera de vivienda cuyo indicador se redujo en 2.22 pp (al pasar de 44.52% a 42.30%).

## Depósitos

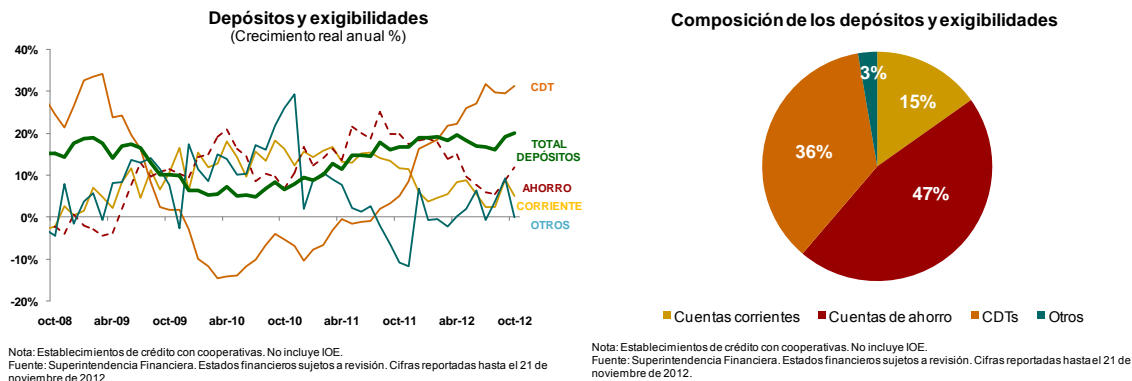
Al término de octubre, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$227.94 b, superior en \$38.22 b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 16.58% (20.15% nominal). Frente a octubre de 2011 el ritmo de variación real anual de las captaciones se incrementó en 4.39 pp. Este comportamiento se explica, en su mayoría, por el incremento de los depósitos en cuentas de ahorro y CDT, que en octubre de 2012 explicaron el 82.13% del total de los depósitos y exigibilidades, registrando un crecimiento real anual de 11.96% y 31.27%, respectivamente.

<sup>10</sup> Los indicadores de cobertura de cartera se establecen como sigue:

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

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

Gráfica 9

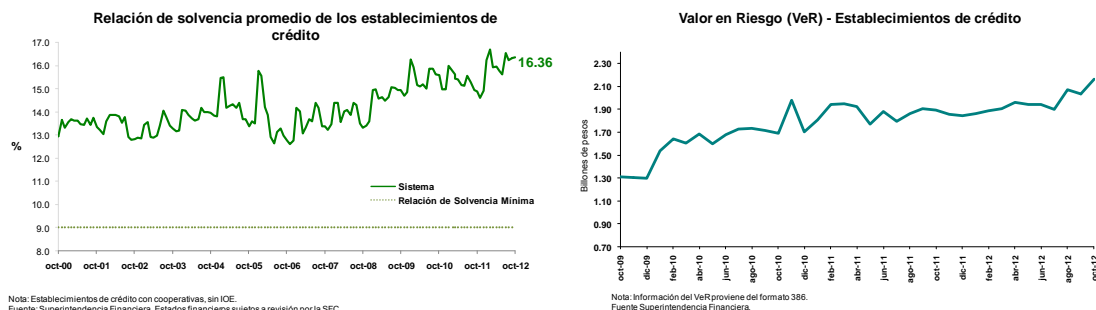


## Solvencia <sup>11</sup>

La relación de solvencia se ubicó en octubre en 16.36% (Gráfica 10). Este nivel es mayor que el observado un año atrás (14.88%) y continúa manteniéndose por encima del promedio de la década (14.35%) y del nivel mínimo regulatorio (9.00%).

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 19.15%, mientras que los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) aumentaron 9.28%. Cabe destacar que el incremento del patrimonio técnico obedeció a un aumento del patrimonio básico de 14.76% y a un aumento del patrimonio adicional de 35.40%.

Gráfica 10



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

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

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.

## Valor en Riesgo (VeR) de los EC <sup>12</sup>

El VeR del portafolio de inversiones de los EC, presentó un aumento de 6.57% frente a septiembre de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$2.16 b (figura 2 de la Gráfica 10). Este comportamiento se observó en los distintos factores, a saber tasa de interés, acciones, tasa de cambio y carteras colectivas. De otra parte, frente a octubre de 2011 el VeR reportó un aumento de \$271.67 mm, lo que obedeció en su mayor parte a la exposición en el factor de tasa de interés.

---

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

### III. MERCADOS

#### Entorno macroeconómico

Durante el tercer trimestre de 2012 y bajo las fragilidades que permanecen por la crisis de deuda europea, el crecimiento global continuó siendo débil. Estados Unidos presentó un crecimiento trimestral superior al del segundo trimestre del año, impulsado principalmente por el consumo interno y del gobierno. Sin embargo, el crecimiento no fue suficiente para disminuir el desempleo del país. Por su parte, Japón continuó presentado retroceso en su crecimiento económico que junto con las tensiones entre Japón y China han afectado los indicadores de confianza de éste país. A su vez, en Europa la situación de empleo continuó empeorando durante el tercer trimestre del año. Adicionalmente, y teniendo en cuenta que la inflación ha sido baja en los últimos tres meses y similar para economías emergentes y desarrolladas, las decisiones de política de los países desarrollados continuaron centradas en la implementación de reformas que no afecten la recuperación económica.

- El PIB de Estados Unidos presentó un crecimiento anual de 2.0% en el tercer trimestre de 2012, superior en 0.1% al estimado por el mercado<sup>13</sup>, y 1.3% por encima del crecimiento del segundo trimestre. El leve crecimiento del ingreso per cápita que pasó de 3.1% anual entre abril y junio de 2012 a 0.8% anual entre julio y septiembre, llevó a disminuir la tasa de ahorro individual de 4.0% a 3.7% entre el segundo y tercer trimestre del año<sup>14</sup>. Por su parte, la tasa de desempleo de octubre superó en 1pb a la registrada en septiembre al pasar de 7.8% a 7.9%.
- En septiembre de 2012, la producción industrial de Japón se vio disminuida en 4.1% anual, siendo la mayor contracción de la industria después del *tsunami* de marzo de 2011. Adicionalmente, las expectativas de menor demanda mundial llevaron al índice de confianza industrial a registrar una disminución de 12 puntos cerrando septiembre en -17, mientras que el índice de confianza del consumidor pasó de 40.5 a 40.1 en el mismo mes.

<sup>13</sup> Bureau of Economic Analysis

<sup>14</sup> Fuente: Banco Central Europeo. Boletín mensual. Noviembre de 2012.

## Colombia

En el país, se continúan manteniendo los altos niveles de los términos de intercambio presentados desde 2011 y se registra una balanza comercial positiva, aun cuando el crecimiento de las exportaciones se ha venido desacelerando en lo corrido de 2012. A su vez, en el tercer trimestre del año en curso se observó una disminución en la producción real, con relación al comportamiento registrado en el año inmediatamente anterior. Sin embargo, el sector industrial ha contribuido positivamente a la generación de empleo del país en los últimos meses. Por otro lado, el crecimiento de la economía continúa siendo respaldado por el comportamiento del consumo interno y la tasa de inflación se mantiene entre los niveles más bajos de la década, y dentro del rango proyectado por el Banco de la República.

- Durante septiembre de 2012, la producción real industrial sin incluir trilla de café disminuyó 1.3% con relación a igual mes de 2011. Durante el mes mencionado, el 62.50% de los subsectores industriales registraron disminuciones en la producción. Adicionalmente, y frente al trimestre anterior, la producción industrial se vio disminuido en 0.3% real. Por su parte, el personal ocupado por el sector durante septiembre se incrementó en 0.6% anual<sup>15</sup>.
- En septiembre de 2012 las importaciones disminuyeron 8.8% anual, al pasar de US \$5,067.1 millones CIF a US\$ 4,623.4 millones CIF. Del valor total de las importaciones declaradas durante el período enero-septiembre de 2012, las manufacturas representaron el 77,1%, los combustibles y productos de industrias extractivas el 12,0%, los productos agropecuarios, alimentos y bebidas el 10,7%, y el restante 0,2% lo constituyeron productos de otros sectores. Según origen, más del 50% de las compras entre enero y septiembre de 2012, provinieron de Estados Unidos, China y México con 23.9%, 15.8% y 11.4% respectivamente<sup>16</sup>.
- Por su parte, la balanza comercial continuó siendo positiva debido al mayor monto de exportación que a septiembre de 2012 se ubicó en US\$44,697 millones, con un crecimiento anual de 6.1% con relación al mismo mes de 2011. Tal incremento obedeció principalmente a combustible y productos de las industrias extractivas que crecieron 4.9% anual.

<sup>15</sup> Fuente: DANE.

<sup>16</sup> *Ibíd.*

- En septiembre de 2012 la tasa de desempleo fue 9.9%, frente a 9.7% del mismo mes de 2011. La actividad que concentró el mayor número de empleados fue la de comercio, restaurantes y hoteles con el 26.6%. Por posición ocupacional la mayor participación de ocupados continuó siendo la de trabajador por cuenta propia, con una participación de 42.9%.
- En lo corrido del año 2012 a octubre se registró una variación en los precios de 2.48%, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue de 3.15%. En octubre de 2012 el índice de precios al consumidor registró una variación de 0.16%, 3 pb menos que la registrada en el mismo mes de 2011.
- En octubre de 2012 se conocieron los ingresos reales del sector hotelero durante septiembre, evidenciando una disminución en su crecimiento con relación al mismo mes de 2011, al pasar de 9.9% a 5.4% anual. Sin embargo, el empleo para el mes de análisis presentó un crecimiento de 3.9% anual, superior al registrado en el mismo mes del año anterior (1.6%).

**Tabla 2**  
**Muestra Mensual Manufacturera MMM**

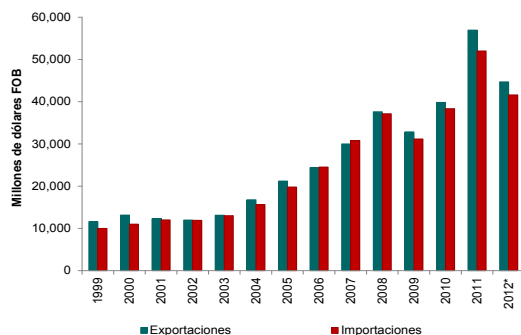
Industria sin trilla de Café	Anual		Año corrido		Doce meses		Anual del trimestre	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Producción	5.1	-1.3	5.3	0.7	5	1.7	6.5	-0.3
Ventas	6.2	-3.8	5	0.7	4.8	1.6	7	-0.9
Personal Ocupado	2	0.6	1.3	1.3	1	1.4	1.8	0.9

Fuente: DANE-MMM

Información a septiembre de 2012

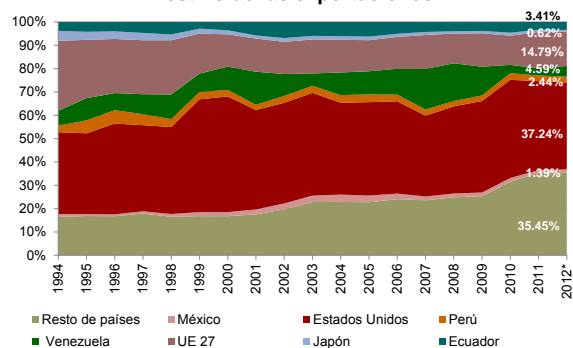
**Gráfica 11**

**Balanza Comercial**



\*Acumulado a septiembre de 2012  
Fuente: DANE

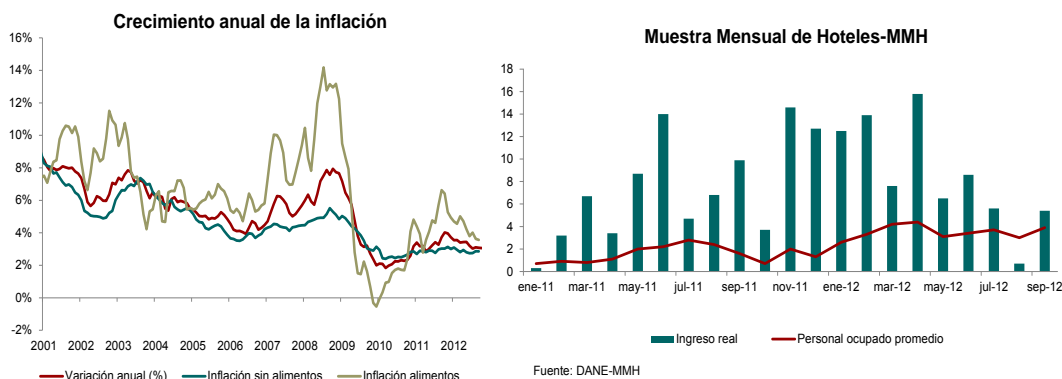
**Destino de las exportaciones**



\*Acumulado a septiembre de 2012  
Fuente: DANE



Gráfica 12



## Mercado de renta fija

En octubre, a pesar del incremento en la volatilidad de los mercados por cuenta de datos mixtos frente a la actividad económica de las economías desarrolladas, se registraron desvalorizaciones en los activos considerados de menor riesgo (tesoros estadounidenses y alemanes a 10 años). Esto último pudo ser explicado porque los inversionistas enfocaron parte de sus recursos a otros activos, lo que a su vez puede relacionarse con las valorizaciones observadas durante el mes en los bonos a 10 años de los países de la periferia europea. De esta forma, el mercado recibió positivamente los resultados favorables en algunos indicadores en Estados Unidos, como fue el incremento en el índice de actividad manufacturera. Por otra parte, el aumento en la volatilidad fue producto de las cifras negativas reportadas por el mercado laboral europeo.

- En el mes de referencia, los bonos del tesoro americano y alemán a 10 años se desvalorizaron en 5.7 pb y 2.0 pb, al ubicar su tasa al 31 de octubre de 2012 en 1.69% y 1.46%, respectivamente.
- En cuanto a los países de la periferia europea, éstos presentaron valorizaciones en sus títulos de deuda soberana a 10 años frente a lo registrado al 30 de septiembre de 2012. Con respecto a este comportamiento se destaca especialmente el caso de los títulos a 10 años de Grecia y Portugal con una disminución en sus rendimientos en el mes más reciente de 182 pb y 114 pb, al ubicar sus tasas al término de octubre en 17.96% y 8.67%, respectivamente.

- Para Latinoamérica, durante el mes se observó una reducción en los *credit default swaps* (CDS) en los casos de Chile y Perú, con descensos de -2.09 pb y -2.28 pb, desde un nivel al 30 de septiembre de 83 pb y 106 pb. Por su parte, para Colombia en igual periodo este indicador presentó un leve incremento de 0.66 pb, al ubicarse al término de octubre en 103 pb.

## Colombia

En octubre el comportamiento del mercado de deuda pública local al parecer fue promovido por diversos factores entre los que se encuentran: los buenos resultados en materia de crecimiento de la economía colombiana, la dinámica estable de la inflación, el descenso en los indicadores de aversión al riesgo para el país y el anuncio de una posible reducción en la tarifa del impuesto de renta para las inversiones en portafolio provenientes de capital extranjero<sup>17</sup>.

- En el mes más reciente, la curva cero cupón de los TES tasa fija se caracterizó por un descenso en los rendimientos de los instrumentos con mayor duración (Figura 1 y 2 de la Gráfica 15).
- El mercado continuó optimista frente al ritmo de crecimiento de la economía colombiana que creció 4.9% durante el segundo trimestre de 2012, frente a igual periodo del año anterior, según lo informado por el DANE a finales de septiembre. Esta tasa superó a la esperada por el mercado de 4.3%<sup>18</sup>.
- La inflación se ubicó en octubre en 0.16% mensual (3.06% anual) en línea con lo previsto por el mercado<sup>19</sup>, al tiempo que las expectativas implícitas de inflación (break even inflation<sup>20</sup>) continúan en bajos niveles.
- Desde el 24 de agosto de 2012 y hasta el cierre de octubre, el Banco de la República (BR) mantuvo inalterada su tasa de referencia en un nivel de 4.75%, argumentando que si bien el mayor riesgo sobre la actividad económica del país es la recesión en Europa,

<sup>17</sup> Esta posibilidad se encuentra establecida en el proyecto de Ley de la reforma tributaria que fue presentado por el Gobierno Nacional el pasado 4 de octubre. Este proyecto está sujeto a la aprobación por parte del Congreso de la República.

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

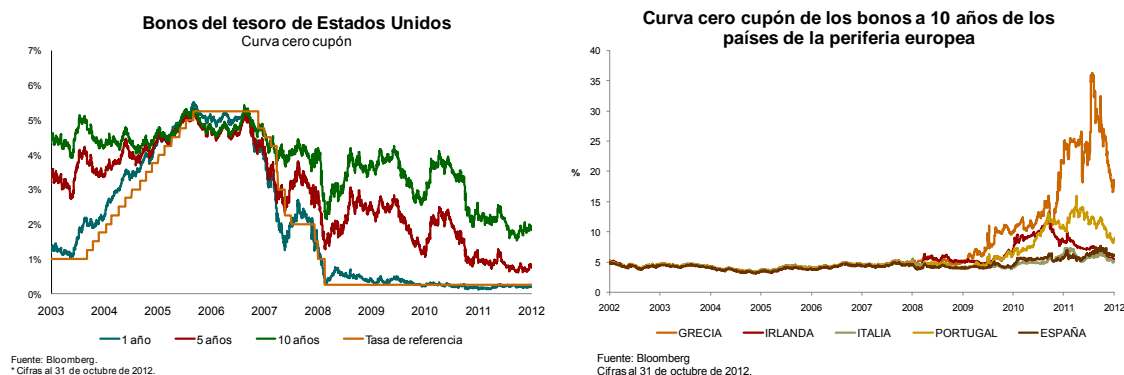
<sup>19</sup> Fuente: Bloomberg.

<sup>20</sup> Corresponde a la diferencia entre las tasas a 10 años de la curva cero cupón en pesos y UVR.

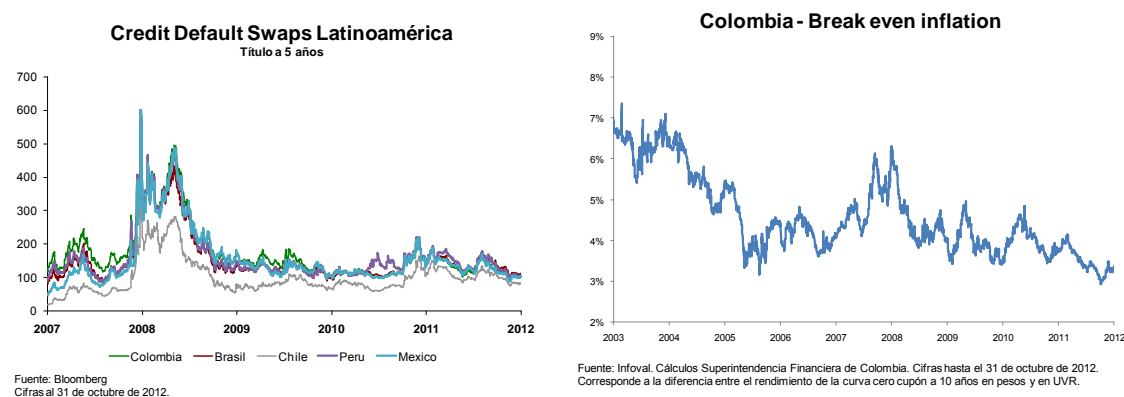
es posible que su efecto haya disminuido ante las medidas adoptadas por las autoridades europeas<sup>21</sup>.

- En relación con los montos negociados, en octubre se transaron \$302.47 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 aumentó frente a lo negociado en el mes anterior (\$260.71 b) y con respecto a lo transado en octubre de 2011 (\$154.74 b). Durante el mes se presentó un promedio diario de negociación de \$13.75 b, superior al registrado en septiembre (\$13.04 b).
- Los indicadores de aversión al riesgo en Colombia continúan en una senda de descenso. En particular, el EMBI (que funciona como indicador de riesgo país) disminuyó en el mes más reciente al pasar de 132 a 122.

**Gráfica 13**

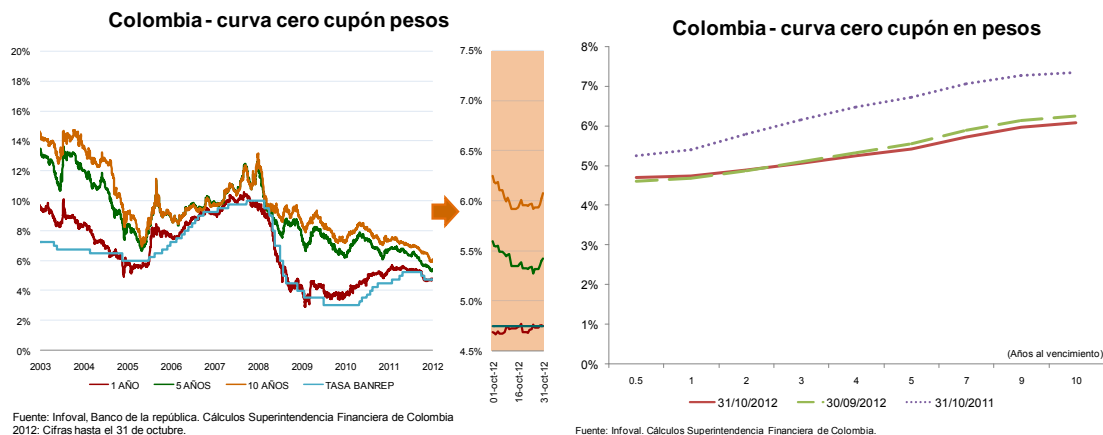


**Gráfica 14**

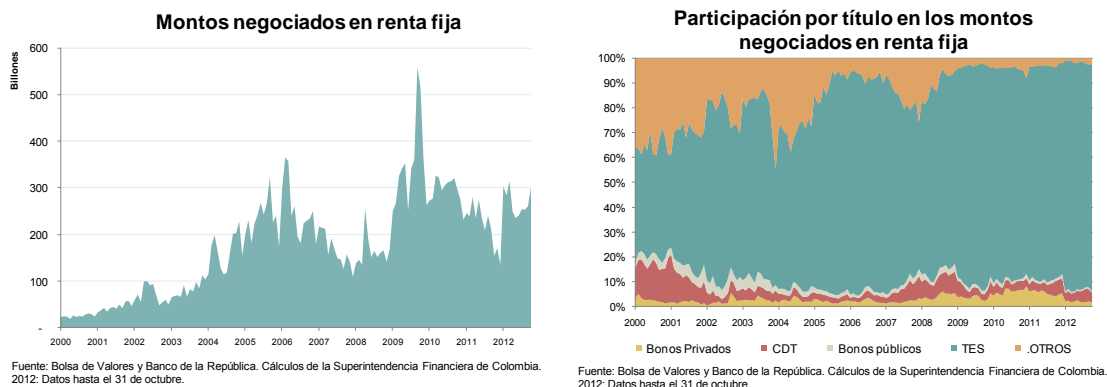


<sup>21</sup> Fuente: Banco de la República.

Gráfica 15



Gráfica 16



## Mercado monetario

En el panorama internacional los principales bancos centrales decidieron dejar inalterada las tasas de interés de referencia para continuar en línea con su política monetaria expansiva. Estados Unidos mantuvo su tasa de referencia cercana a cero durante lo corrido del año para estabilizar su crecimiento económico, mientras que la zona euro decidió conservar su posición por cuarta vez consecutiva y Japón conservó su tasa sin cambios. Cabe notar, que algunos países han centrado sus expectativas en una QE (*Quantitative easing*)<sup>22</sup> para aumentar su oferta de dinero, debido a que las tasas interbancarias se ubican cercanas al cero.

<sup>22</sup> Flexibilización cuantitativa: Herramienta de política monetaria que busca incrementar las reservas del sistema bancario, por medio de la compra de bonos por parte del gobierno para sostener o elevar sus precios y así reducir la tasa de interés en el largo plazo.

- El Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) de los Estados Unidos fortaleció su programa de QE al comprar deudas respaldadas por títulos hipotecarios por 40.000 millones de dólares al mes. Esta operación se complementará con compras adicionales de activos para estimular la economía. Mientras tanto, la tasa de referencia no presentó ningún cambio ubicándose para el mes de octubre entre 0.00%-0.25%, y se espera mantenerla por un prolongado periodo de tiempo.
- El Banco Central Europeo continuó en marcha con el programa OMT de comprar bonos de deuda pública a los países que habían solicitado la ayuda, dado que las bajas tasas de interés garantizaron una flexibilización en sus políticas monetarias. No obstante, la zona euro en lo corrido del año ha tenido una leve variación de 25 pb en la tasa de referencia por debajo de la inicial.

## Colombia

De acuerdo con la evolución de la economía internacional, en octubre del 2012 la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió mantener la tasa de referencia. La decisión obedeció a los resultados favorables en la confianza y el crecimiento de la cartera que ha contribuido a reactivar la demanda local. No obstante, las exportaciones y la producción industrial del país presentaron una caída como consecuencia de una menor demanda internacional.

- La tasa interbancaria del mercado (TIB) finalizó en 4.74% para octubre, teniendo un comportamiento a la baja con relación al mes anterior de 4 pb. Mientras tanto, la tasa IBR overnight cerró en octubre en 4.57%.
- En 5.29% se perfiló la tasa Depósito a Término Fijo (DTF), la cual mantuvo un comportamiento semanal promedio al alza en lo corrido de octubre.
- El monto de las operaciones simultáneas en el sistema SEN correspondió a \$36.17 b y en el MEC \$69.36 b, los cuales registraron un promedio superior con respecto al mes anterior. Cabe notar que las simultáneas MEC alcanzaron un monto promedio diario al cierre de octubre de \$ 3.09 b, mientras que el valor promedio diario de las simultáneas negociadas en el sistema SEN fue de \$1.75 b.

Tabla 3

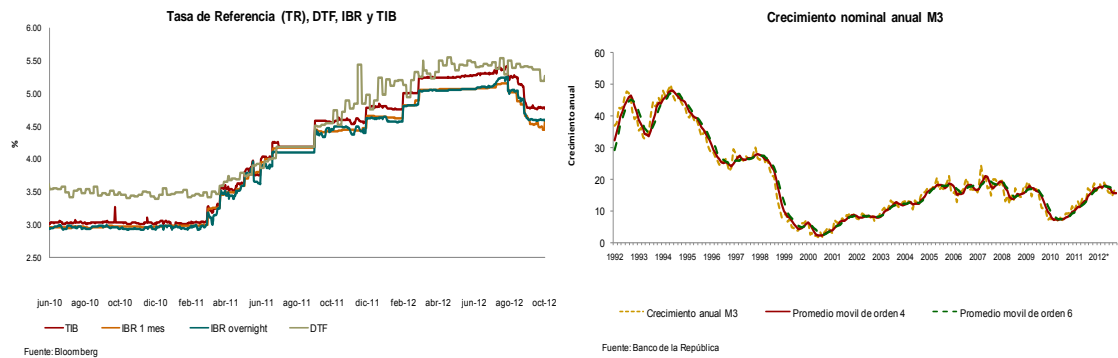
Tasas de Referencia

Bancos centrales	variación año corrido pb*	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-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%
Chile	-25	5.25%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
<b>Colombia</b>	<b>0</b>	<b>4.75%</b>	<b>5.00%</b>	<b>5.25%</b>	<b>5.25%</b>	<b>5.25%</b>	<b>5.25%</b>	<b>5.25%</b>	<b>5.00%</b>	<b>4.75%</b>	<b>4.75%</b>	<b>4.75%</b>
China	-56	6.56%	6.56%	6.56%	6.56%	6.56%	6.56%	6.31%	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%
Eurozona	-25	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	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%
Perú	0	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%

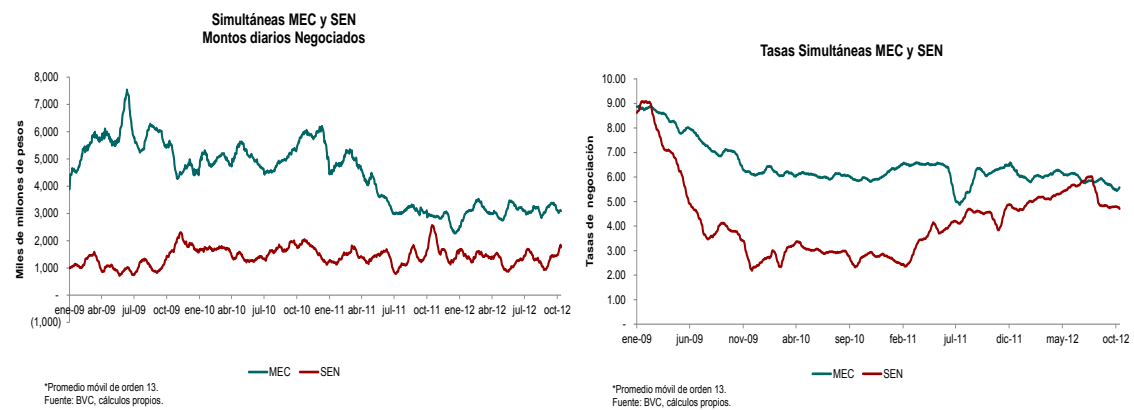
\*Puntos básicos

Fuente: Bloomberg

Gráfica 17



Gráfica 18



El comportamiento de las divisas en el mes de octubre estuvo determinado por las políticas de los gobiernos centrales para reactivar la economía mundial a través de estímulos monetarios. Principalmente, la zona euro fue el centro de atención de incertidumbre financiera por el recorte en la calificación crediticia a España realizada por Standard & Poor's. Adicionalmente, externalidades naturales como el Huracán Sandy generó tensión en los mercados internacionales al finalizar el mes obligando a Estados Unidos a cerrar operaciones en el mercado bursátil.

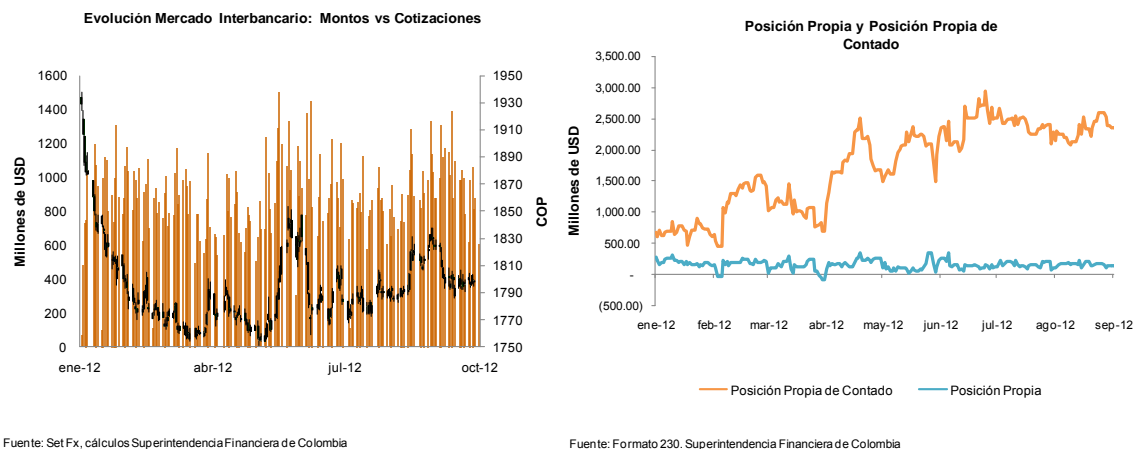
- El euro se devaluó en 0.78% respecto al dólar, al igual que el yen en 2.32% mensual y la libra esterlina se apreció 0.24% para octubre.
- Las monedas latinoamericanas sostuvieron un comportamiento mixto: el peso mexicano y el real brasilero presentaron una devaluación de 1.84% y 0.22% respectivamente, mientras que el sol peruano se revaluó 0.06% respecto al dólar en el mes de octubre.
- Al cierre del mes, el dólar en Colombia se ubicó en \$1.829,89 resultado de una depreciación del peso de 1.63% mensual y una apreciación año corrido de 5.81%.
- En el mercado interbancario de octubre en Colombia, la divisa registró un mínimo de \$1.792,05 y un máximo de \$1.839,05 con un monto promedio diario en las operaciones spot de USD 799.82 millones, inferior a la media negociada en lo corrido del año (USD 878.37 millones).
- El Banco de la República realizó en octubre compras de divisas en el mercado cambiario a través del mecanismo de subastas diarias por US\$579.1 millones, con un monto acumulado en lo corrido del año de US\$3,958.9 millones.
- La inversión extranjera directa (IED) mostró un comportamiento al alza que obedeció principalmente a la dinámica del sector petrolero y minero. En total, la IED registró un saldo de USD14.160 millones<sup>23</sup>, del cual el 81.40% tuvo como destino la industria energética.
- La balanza cambiaria del país en lo corrido del año registró una liquidación de posiciones de nacionales en el exterior por USD \$1.307,5 millones, principalmente en inversiones de portafolio por USD \$1.068,9 millones en lo acumulado del año<sup>24</sup>.

<sup>23</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte de 02/11/2012.

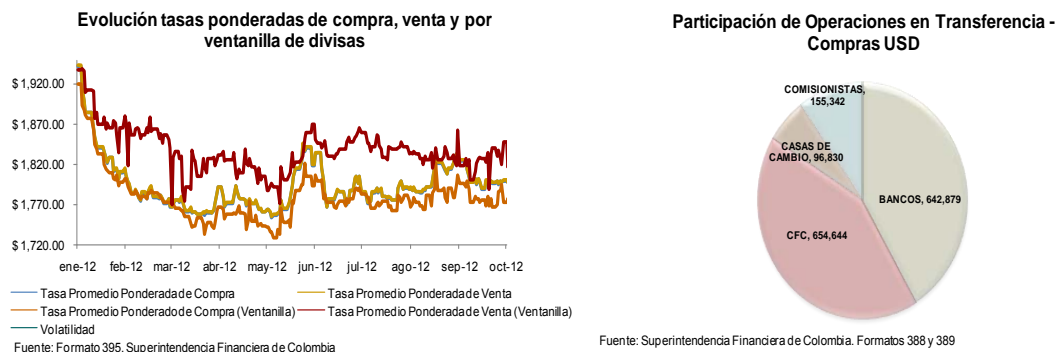
<sup>24</sup> Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte de 02/11/2012.

- El saldo de las reservas internacionales netas registró un monto de USD \$36.327,8 millones al corte del 26 de octubre del 2012, el cual mostró un comportamiento creciente en lo corrido del mes.

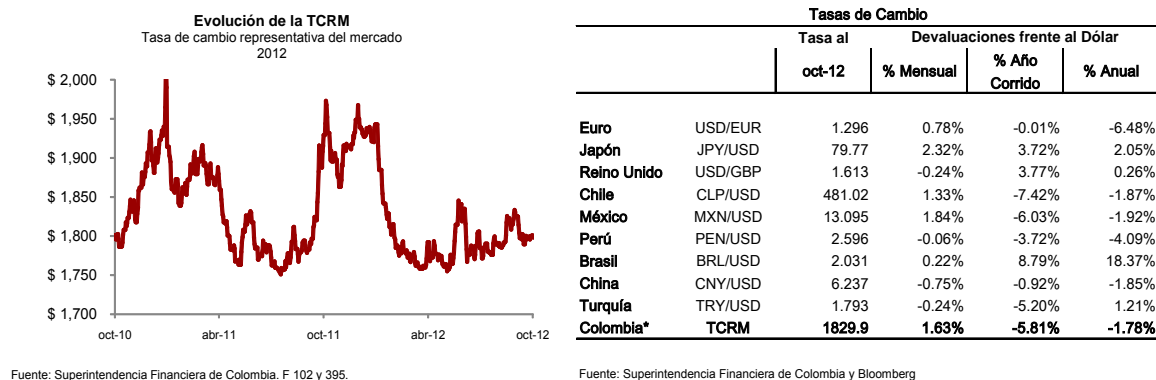
Gráfica 19



Gráfica 20

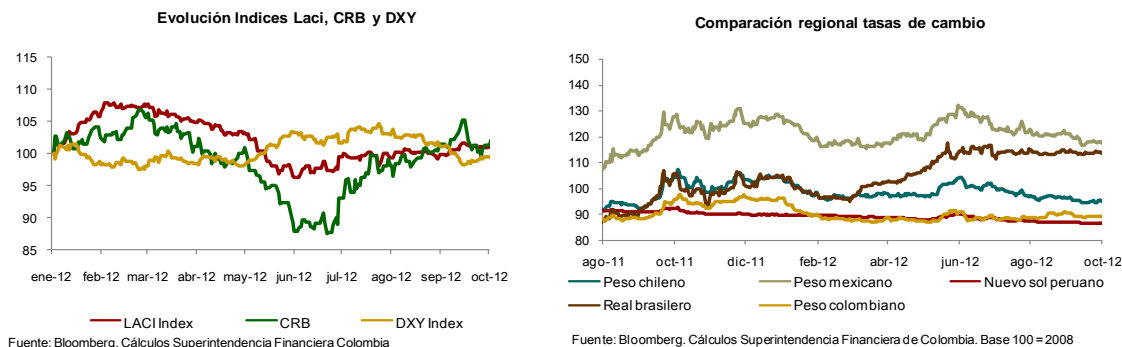


Gráfica 21





Gráfica 22



## Mercado accionario

Luego del impulso que traía el mercado de acciones en Estados Unidos, reforzado con las medidas recientes de política monetaria, los índices de precios tomaron una pausa, mostrando un descenso de alrededor del 2.26% en el Dow Jones y en el Standard & Poor's 500 durante octubre. Similar comportamiento se presentó en las bolsas de valores de Sao Paulo (Brasil) y en la Bolsa de Valores de Lima (Perú) donde los índices Bovespa e IGBVL cayeron en 3.56% y 4.08% durante el mes. En contraste, el índice DAX de Alemania y el Stoxx 50 del mercado europeo tuvieron un alza del 0.62% y 2.01% respectivamente, reflejando mejores expectativas, ante la evolución de posibles acuerdos sobre medidas puntuales de austeridad entre el gobierno griego y la alianza conformada por el Comisión Europea, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional<sup>25</sup>.

En Colombia los precios de las acciones intensificaron en octubre la tendencia al alza que traían desde comienzos de julio, alcanzando en este mes un aumento del 7.66% en el Colcap y de 5.16% en el IGBC, incrementos muy destacados dentro del comportamiento global de los índices accionarios internacionales. Es de mencionar también el alza que desde mediados de septiembre muestra el monto promedio diario de las negociaciones de acciones a contado que en octubre se ubicó por encima de los \$210.000 m, cifra que no mostraba desde mayo último, lo cual evidencia la atracción que el mercado de renta variable mantiene entre los inversionistas. A esta situación habrían contribuido, de una parte, las expectativas generadas por la próxima entrada de nuevos administradores al Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales-FONPET, los cuales podrán invertir hasta el 5.0% de los recursos recaudados en títulos de renta variable, y de otra, el inicio de la revelación de resultados

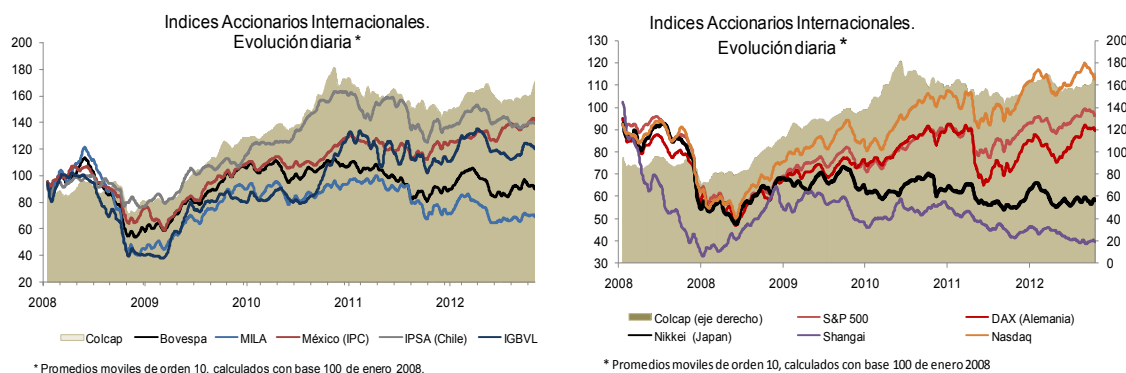
<sup>25</sup> Esta alianza es conocida como troika.

financieros del tercer trimestre por parte de los emisores listados en la Bolsa de Valores de Colombia.

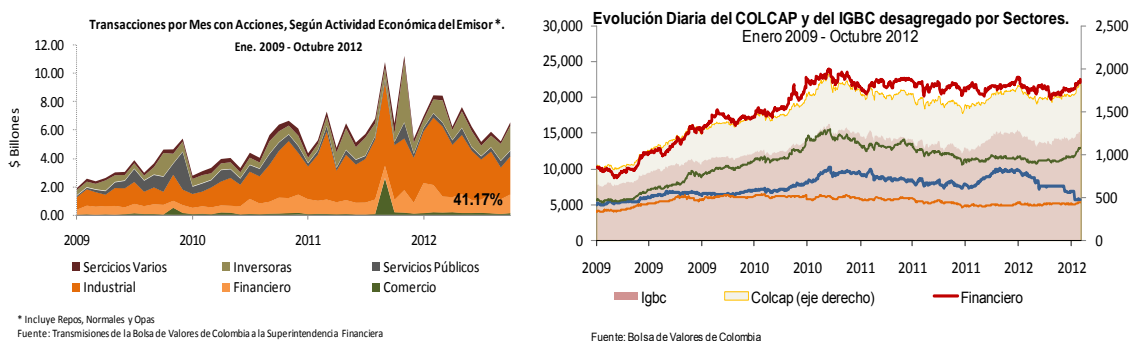
- El valor total de las transacciones con acciones realizadas en los diez primeros meses de 2012 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$66.6 b, 2.68% real más frente al observado en igual período del 2011. Para octubre el valor de estas operaciones fue de \$6.5 b, 1.84% real menos frente al reportado en igual mes del año anterior (Gráfica 24).
- Las operaciones con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 41.17% del valor total transado con acciones en octubre de 2012 (Gráfica 24). Dentro de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 73.71%, y estas últimas absorbieron el 30.35% del total del mercado accionario de octubre.
- Al corte de octubre el índice de precios de las acciones del sector financiero aumentó en 7.83% con relación a su nivel de un mes atrás, variación mayor en 2,7 puntos porcentuales a la observada en el Índice General de la Bolsa de Valores (IGBC) (Gráfica 24). En lo corrido del año los precios de este sector se incrementaron en 5.49%, 11,2 puntos porcentuales menos que el IGBC.
- Al interior de la canasta de títulos con la cual se calculó el índice general en octubre, 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 (20.35%).
- Los precios de las acciones del sector industrial en conjunto disminuyeron en 16.60% en este mes. Su peso dentro del total de las operaciones realizadas (41.17%) fue menor en más de quince 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 tipo de operación las negociaciones de contado absorbieron el 70.80% del total transado en octubre, con un aumento de casi una tercera parte frente a igual mes del 2011. Las de recompra representaron el 29.20%, con un descenso del 20.00% real en relación a octubre del año pasado.

- El valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por la capitalización bursátil, ascendió a \$471,8 b, con un incremento real del 13.94% en relación con diciembre del 2011. En dólares esta cifra fue equivalente a USD 261.5 mm y representó el 70.91% del PIB estimado para el 2012 (Gráfica 25).
- En lo corrido del año hasta octubre se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 1.775 operaciones, equivalentes a USD 36.1 m transados. La mayor participación por bolsa correspondió a la de Santiago de Chile, con el 49.21%, seguida por la Bolsa de Valores de Colombia con el 37.79%. En octubre se efectuaron 292 operaciones por un valor de USD 7.5 m, con mayor participación de la Bolsa de Valores de Lima que efectuó el 64.63% de las operaciones<sup>26</sup>.

**Gráfica 23**

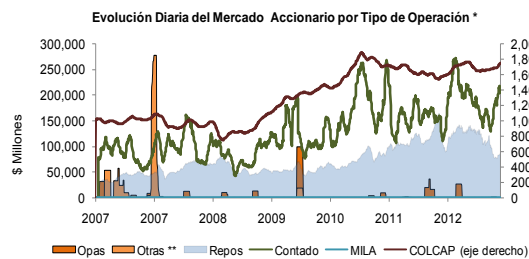


**Gráfica 24**

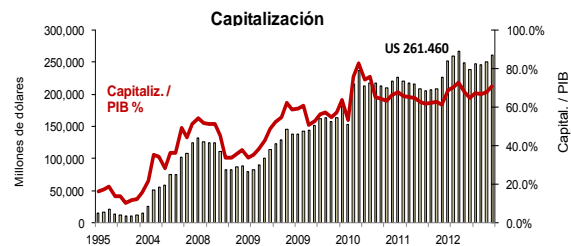


<sup>26</sup> Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, noviembre 2012; N° 13.

**Gráfica 25**



\* Promedio Móvil diario de orden 20. \*\* Incluye Martillos y Transferencia Temporal de Valores  
Fuente: Transmisión diaria de operaciones por parte de la Bolsa de Valores de Colombia. Sistema Batch



\* Cifras a cubre de 2012. Desde dic. 2002 la fuente es la Bolsa de Valores de Colombia, cuya metodología incluye el total de los emisores in cotiz en bolsa en los años anteriores la de Super valores sólo incluyó los emisores que efectivamente realizaban transacciones. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del Departamento Nacional de Planeación.

## IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

**Tabla 4**  
**Entidades vigiladas**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Octubre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Establecimientos de Crédito (EC)	362,363,849	69,337,514	238,809,697	52,125,658	6,047,102
Industria Aseguradora	39,774,398	28,407,550	143,700	9,437,614	1,065,935
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>3</sup>	3,128,395	2,019,922	0	2,541,971	412,584
Soc. Fiduciarias	2,213,459	1,023,139	0	1,615,163	340,403
Soc. Comisionistas de Bolsas	4,329,014	2,041,921	0	856,797	49,950
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	63,948	32,486	0	47,823	9,197
Proveedores de Infraestructura	1,406,285	324,653	0	1,051,233	105,455
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	40,611,200	16,876,629	21,334,687	6,522,784	381,791
<b>TOTAL ENTIDADES VIGILADAS<sup>4</sup></b>	<b>453,890,548</b>	<b>120,063,814</b>	<b>N.A.</b>	<b>74,199,044</b>	<b>8,412,416</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Establecimientos de Crédito (EC)	15.9%	9.1%	15.3%	18.2%	279,007
Industria Aseguradora	13.3%	10.0%	3.7%	12.3%	552,772
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>3</sup>	14.2%	23.3%	-	17.4%	132,785
Soc. Fiduciarias	19.6%	-7.8%	-	16.7%	81,491
Soc. Comisionistas de Bolsas	-4.9%	-20.6%	-	-9.1%	-25,579
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-20.9%	-30.9%	-	-19.6%	873
Proveedores de Infraestructura	9.7%	5.9%	-	9.1%	36,334
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	11.9%	12.5%	9.0%	11.7%	72,397
<b>TOTAL ENTIDADES VIGILADAS<sup>4</sup></b>	<b>15.0%</b>	<b>9.1%</b>	<b>N.A.</b>	<b>16.2%</b>	<b>1,130,080</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre 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 5**  
**Fondos administrados por entidades vigiladas**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Octubre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>
<b>SALDOS</b>					
Fondos de Pensiones Obligatorias	122,995,245	120,359,282	0	122,775,676	14,756,889
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,698,098	10,061,723	0	11,050,441	858,537
Fondos de Cesantías (FC)	6,665,591	6,362,943	0	6,634,505	649,726
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	34,338,711	23,495,336	0	33,650,122	1,432,508
Fiducias	126,321,839	48,458,009	2,589,080	86,197,258	4,527,023
Recursos de la Seguridad Social	70,139,297	65,419,700	0	66,593,174	3,630,345
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,515,012	1,288,272	0	1,508,557	63,653
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	168,009	150,432	0	161,742	11,549
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	760,705	562,349	0	739,386	61,909
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,621,952	1,655,581	0	2,569,391	183,987
Carteras Colectivas admin. por SCBV	9,924,835	7,393,924	0	9,713,992	381,274
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>387,149,293</b>	<b>285,207,550</b>	<b>2,589,080</b>	<b>341,594,244</b>	<b>26,557,399</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Fondos de Pensiones Obligatorias	18.7%	18.3%	-	18.8%	14,605,128
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	15.6%	25.7%	-	14.2%	1,054,581
Fondos de Cesantías (FC)	10.3%	8.7%	-	10.4%	711,423
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	29.5%	29.5%	-	29.6%	783,861
Fiducias	24.5%	38.1%	43.6%	31.4%	4,665,953
Recursos de la Seguridad Social	32.7%	29.8%	-	29.7%	1,706,458
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	13.8%	11.2%	-	14.1%	44,218
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	24.4%	24.4%	-	20.3%	22,541
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-5.4%	-10.3%	-	-5.5%	64,224
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	11.6%	-24.2%	-	13.9%	167,615
Carteras Colectivas admin. por SCBV	40.8%	27.5%	-	39.7%	203,003
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>24.0%</b>	<b>24.5%</b>	<b>43.6%</b>	<b>24.9%</b>	<b>24,029,005</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre 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 6**  
**Establecimientos de crédito**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Octubre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Estab. Bancarios</b>	327,391,630	60,299,227	222,419,936	45,337,011	5,367,894
<b>Corp. Financieras</b>	11,751,299	8,290,354	0	3,882,060	371,657
<b>Compañías de Financiamiento</b>	20,364,383	575,880	13,963,803	2,298,417	263,741
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	2,324,686	134,897	2,009,909	422,528	35,256
<b>Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)</b>	531,850	37,155	416,049	185,641	8,554
<b>TOTAL</b>	<b>362,363,849</b>	<b>69,337,514</b>	<b>238,809,697</b>	<b>52,125,658</b>	<b>6,047,102</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
<b>Estab. Bancarios</b>	14.9%	6.3%	15.6%	19.8%	474,657
<b>Corp. Financieras</b>	59.2%	44.6%	-	6.1%	-155,812
<b>Compañías de Financiamiento</b>	13.3%	-38.8%	9.0%	13.1%	-41,153
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	18.7%	24.4%	18.1%	13.8%	2,667
<b>Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)</b>	20.0%	-11.1%	19.2%	3.1%	-1,352
<b>TOTAL</b>	<b>15.9%</b>	<b>9.1%</b>	<b>15.3%</b>	<b>18.2%</b>	<b>279,007</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre 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**  
**Industria aseguradora**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Octubre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Soc. de Capitalización	1,514,425	1,348,197	25,601	251,147	19,067
Seguros Generales	12,358,610	6,329,870	60,059	3,319,573	261,810
Seguros de Vida	25,046,638	20,417,638	55,902	5,549,948	747,089
Coop. de Seguros	504,878	298,355	2,138	136,263	8,784
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	349,847	13,490	0	180,683	29,184
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	168,009	150,432	0	161,742	11,549
<b>TOTAL</b>	<b>39,942,407</b>	<b>28,557,981</b>	<b>143,700</b>	<b>9,599,356</b>	<b>1,077,484</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Soc. de Capitalización	0.8%	-2.0%	18.4%	-1.6%	20,714
Seguros Generales	14.9%	13.1%	-12.6%	14.2%	58,010
Seguros de Vida	13.6%	9.9%	22.2%	12.0%	468,350
Coop. de Seguros	7.4%	13.1%	-15.6%	13.2%	4,012
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	5.5%	9.3%	-	10.3%	1,687
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	24.4%	24.4%	-	20.3%	22,541
<b>TOTAL</b>	<b>13.3%</b>	<b>10.1%</b>	<b>3.7%</b>	<b>12.5%</b>	<b>575,314</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre 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 8**  
**Fondos de pensiones y cesantías**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Octubre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>3</sup></b>	<b>3,128,395</b>	<b>2,019,922</b>	<b>0</b>	<b>2,541,971</b>	<b>412,584</b>
Fondo de Pensiones Moderado	107,045,608	104,779,199	0	106,844,047	13,135,206
Fondo de Pensiones Conservador	6,889,287	6,676,370	0	6,880,903	652,706
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,109,062	1,049,239	0	1,106,795	142,559
Fondo Especial de Retiro Programado	7,951,288	7,854,475	0	7,943,930	826,419
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,698,098	10,061,723	0	11,050,441	858,537
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6,466,350	6,270,659	0	6,442,090	587,597
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	199,241	92,284	0	192,414	62,129
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>141,358,933</b>	<b>136,783,948</b>	<b>0</b>	<b>140,460,621</b>	<b>16,265,152</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>3</sup></b>	<b>14.2%</b>	<b>23.3%</b>	<b>-</b>	<b>17.4%</b>	<b>132,785</b>
Fondo de Pensiones Moderado	16.7%	16.1%	-	16.8%	13,411,274
Fondo de Pensiones Conservador	44.3%	45.0%	-	44.5%	515,179
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	49.2%	47.3%	-	49.2%	143,986
Fondo Especial de Retiro Programado	24.6%	25.9%	-	24.6%	534,690
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	15.6%	25.7%	-	14.2%	1,054,581
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	10.2%	8.9%	-	10.3%	685,206
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	12.3%	-0.8%	-	11.8%	26,217
<b>TOTAL FONDOS</b>	<b>18.0%</b>	<b>18.3%</b>	<b>-</b>	<b>18.0%</b>	<b>16,371,132</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre 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 9**  
**Sociedades fiduciarias y sus fondos**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Octubre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>2,213,459</b>	<b>1,023,139</b>	<b>0</b>	<b>1,615,163</b>	<b>340,403</b>
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	34,338,711	23,495,336	0	33,650,122	1,432,508
Recursos de la Seguridad Social	70,139,297	65,419,700	0	66,593,174	3,630,345
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,515,012	1,288,272	0	1,508,557	63,653
Fiducias	126,321,839	48,458,009	2,589,080	86,197,258	4,527,023
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>232,314,860</b>	<b>138,661,317</b>	<b>2,589,080</b>	<b>187,949,112</b>	<b>9,653,528</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>19.6%</b>	<b>-7.8%</b>	<b>-</b>	<b>16.7%</b>	<b>81,491</b>
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	29.5%	29.5%	-	29.6%	783,861
Recursos de la Seguridad Social	32.7%	29.8%	-	29.7%	1,706,458
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	13.8%	11.2%	-	14.1%	44,218
Fiducias	24.5%	38.1%	43.6%	31.4%	4,665,953
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>27.5%</b>	<b>32.3%</b>	<b>43.6%</b>	<b>30.3%</b>	<b>7,200,490</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre 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 10**  
**Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Octubre - 2012				
	Activo	Inversiones <sup>2</sup>	Cartera	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,274,107	2,006,550	0	821,891	50,993
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	54,907	35,370	0	34,906	-1,043
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	63,948	32,486	0	47,823	9,197
<b>Soc. Administradora de Fondos de Inversión</b>	<b>4,392,962</b>	<b>2,074,407</b>	<b>0</b>	<b>904,620</b>	<b>59,147</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	760,705	562,349	0	739,386	61,909
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,621,952	1,655,581	0	2,569,391	183,987
Carteras Colectivas admin. por SCBV	9,924,835	7,393,924	0	9,713,992	381,274
<b>Fondos Adm. Intermediarios de Valores</b>	<b>13,307,492</b>	<b>9,611,853</b>	<b>0</b>	<b>13,022,769</b>	<b>627,170</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-4.7%	-21.3%	-	-8.9%	-23,755
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-12.3%	50.0%	-	-13.7%	-1,824
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-20.9%	-30.9%	-	-19.6%	873
<b>Soc. Administradora de Fondos de Inversión</b>	<b>-5.1%</b>	<b>-20.8%</b>	<b>-</b>	<b>-9.7%</b>	<b>(24,706)</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-5.4%	-10.3%	-	-5.5%	64,224
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	11.6%	-24.2%	-	13.9%	167,615
Carteras Colectivas admin. por SCBV	40.8%	27.5%	-	39.7%	203,003
<b>Fondos Adm. Intermediarios de Valores</b>	<b>30.4%</b>	<b>11.7%</b>	<b>-</b>	<b>30.3%</b>	<b>434,842</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre 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**  
**Proveedores de infraestructura**  
 Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Octubre - 2012				
	Activo	Inversiones <sup>2</sup>	Cartera	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	29,822	32	0	22,471	377
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	591,168	25,066	143	464,630	18,643
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	420,601	125,166	0	260,705	31,562
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	131,249	84,798	0	109,036	24,159
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	32,068	19,712	0	30,060	376
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	51,569	10,574	0	50,043	1,509
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	19,162	16,512	0	17,807	-951
Calificadoras de Riesgo	11,782	43	0	6,945	1,100
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	85,761	38,122	0	65,432	23,962
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	6,987	2,100	0	5,148	1,174
Admin. de sistema transaccional de divisas	14,445	0	0	9,464	3,718
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4,905	2,527	0	3,958	1,148
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,765	0	0	5,534	-1,322
<b>TOTAL</b>	<b>1,406,285</b>	<b>324,653</b>	<b>143</b>	<b>1,051,233</b>	<b>105,455</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	4.7%	-98.2%	-	2.8%	-106
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	8.9%	-11.7%	-5.6%	12.0%	6,108
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	19.9%	42.5%	-	13.0%	7,812
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	-3.4%	-5.4%	-	-1.7%	1,238
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	2.8%	1.9%	-	2.0%	2,081
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	0.0%	4.1%	-	4.4%	13,255
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	0.0%	-31.5%	-	0.0%	0
Calificadoras de Riesgo	12.4%	-1.4%	-	32.9%	-503
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	3.5%	-7.8%	-	2.6%	2,479
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	18.1%	-8.7%	-	17.5%	811
Admin. de sistema transaccional de divisas	21.8%	0.0%	-	26.7%	1,473
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	32.9%	60.7%	-	28.9%	654
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	-11.9%	0.0%	-	-9.9%	1,032
<b>TOTAL</b>	<b>9.7%</b>	<b>5.9%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>9.1%</b>	<b>36,334</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre 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 12**  
**Instituciones oficiales especiales (IOE)**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Octubre - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Bancoldex	6,535,292	1,632,879	4,557,459	1,440,022	76,082
Findeter	6,578,824	46,812	6,190,699	865,455	25,161
FEN	391,454	325,980	196,075	363,264	44,245
Finagro	6,764,852	109,458	6,534,322	632,574	42,064
Icetex	26,297	21,705	0	20,088	1,325
Fonade	1,341,584	937,470	764	118,215	16,726
Fogafin	8,076,638	7,694,593	0	451,751	33,122
Fondo Nacional del Ahorro	5,253,136	1,118,175	3,707,603	1,993,943	100,732
Fogacoop	403,822	321,185	0	66,585	13,374
FNG	731,681	576,018	147,100	397,939	11,390
Caja de Vivienda Militar	4,507,620	4,092,355	665	172,948	17,571
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>40,611,200</b>	<b>16,876,629</b>	<b>21,334,687</b>	<b>6,522,784</b>	<b>381,791</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Bancoldex	24.6%	118.7%	1.6%	6.0%	51,967
Findeter	8.9%	-0.7%	12.5%	4.0%	3,798
FEN	18.0%	23.3%	-25.9%	21.2%	-8,987
Finagro	3.5%	-78.6%	11.0%	9.0%	3,291
Icetex	-4.8%	-2.4%	-	8.5%	315
Fonade	47.1%	65.2%	-0.39	11.7%	8,284
Fogafin	9.2%	8.9%	-	122.8%	34,874
Fondo Nacional del Ahorro	12.1%	-7.3%	14.6%	6.7%	16,597
Fogacoop	10.3%	26.3%	-	16.2%	7,385
FNG	27.7%	17.3%	-26.6%	14.3%	-47,625
Caja de Vivienda Militar	7.7%	6.9%	-13.2%	2.9%	2,498
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>11.9%</b>	<b>12.5%</b>	<b>9.0%</b>	<b>11.7%</b>	<b>72,397</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre 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 13**  
ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	oct-12		oct-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	2.0%	14.1%	2.2%	15.9%
<b>Industria Aseguradora</b>	3.2%	13.7%	1.8%	7.4%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	16.0%	19.8%	12.4%	15.7%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	18.7%	25.8%	17.0%	22.8%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	1.5%	7.3%	2.0%	9.7%
Comisionistas de la BVC	1.4%	7.5%	2.0%	10.0%
Comisionistas de la BMC	3.3%	3.6%	1.5%	2.3%
<b>Soc. Administradoras de Fondos Inversión</b>	17.5%	23.5%	12.5%	17.0%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	9.1%	12.2%	6.5%	8.7%
<b>Instituciones Oficiales Especiales</b>	1.1%	7.1%	1.0%	6.4%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2.2%</b>	<b>13.8%</b>	<b>2.2%</b>	<b>13.84%</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre de 2012.

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

**Tabla 14**  
ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	oct-12		oct-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	14.0%	14.1%	0.3%	0.3%
Fondos de Pensiones Obligatorias	14.6%	14.6%	0.6%	0.7%
Fondos de Pensiones Voluntarias	8.9%	9.4%	-2.3%	-2.4%
Fondos de Cesantías	11.8%	11.9%	-1.2%	-1.2%
<b>Fondos mutuos de inversión</b>	9.8%	10.1%	-0.3%	-0.4%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias<sup>1</sup></b>	5.8%	6.1%	3.9%	4.0%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>10.4%</b>	<b>10.7%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.9%</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre de 2012.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	oct-2012	oct-2011	sep-2012	Variación anual <sup>2</sup>	Variación mensual <sup>2</sup>
<b>Desembolsos</b>	27,909,251	23,774,873	25,390,367	17.4%	9.9%
Comercial <sup>3</sup>	20,194,405	18,422,406	18,970,668	9.6%	6.5%
Consumo <sup>4</sup>	6,217,532	4,409,035	5,253,223	41.0%	18.4%
Vivienda	1,076,767	720,637	927,911	49.4%	16.0%
Microcrédito	420,546	222,795	238,565	88.8%	76.3%
<b>Tasas de interés <sup>5</sup></b>	17.57%	18.71%	16.88%	-1.14%	0.69%
Comercial	15.71%	17.84%	15.00%	-2.13%	0.71%
Consumo	23.75%	22.50%	23.60%	1.25%	0.15%
Vivienda	12.34%	12.61%	12.53%	-0.27%	-0.19%
Microcrédito	28.83%	35.19%	34.99%	-6.36%	-6.16%

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

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

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

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

**Tabla 16**  
**Principales indicadores de cartera y leasing <sup>1</sup>**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

oct-2012	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
<b>SALDOS</b>					
<b>Cartera bruta</b>					
Octubre de 2012	144,646,520	68,840,199	18,373,511	6,949,467	238,809,697
Octubre de 2011	128,498,373	57,933,735	14,992,631	5,776,685	207,201,425
Septiembre de 2012	143,138,069	67,986,209	17,972,871	6,797,033	235,894,182
<b>Cartera Vencida</b>					
Octubre de 2012	2,797,561	3,438,233	436,498	353,847	7,026,139
Octubre de 2011	2,671,127	2,708,658	409,434	260,787	6,050,005
Septiembre de 2012	2,800,772	3,397,425	435,088	346,483	6,979,768
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>					
Octubre de 2012	5,441,023	4,531,104	399,011	370,682	11,018,003
Octubre de 2011	5,112,525	3,563,673	379,978	272,959	9,591,912
Septiembre de 2012	5,456,774	4,445,485	392,549	346,834	10,912,188
<b>PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)</b>					
<b>Cartera bruta</b>	60.57%	28.83%	7.69%	2.91%	100.00%
<b>Cartera Vencida</b>	39.82%	48.93%	6.21%	5.04%	100.00%
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>	49.38%	41.12%	3.62%	3.36%	100.00%
<b>CRECIMIENTO (%)</b>					
<b>Cartera bruta</b>					
Octubre de 2012	12.57%	18.83%	22.55%	20.30%	15.25%
Octubre de 2011	22.02%	25.19%	15.47%	38.11%	22.78%
Septiembre de 2012	12.24%	19.25%	23.40%	20.78%	15.22%
<b>Cartera Vencida</b>					
Octubre de 2012	4.73%	26.93%	6.61%	35.68%	16.13%
Octubre de 2011	-1.52%	10.00%	-9.47%	21.63%	3.57%
Septiembre de 2012	9.09%	31.79%	8.05%	37.27%	20.33%
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>					
Octubre de 2012	6.43%	27.15%	5.01%	35.80%	14.87%
Octubre de 2011	8.46%	16.39%	4.66%	62.93%	12.32%
Septiembre de 2012	6.11%	28.24%	4.95%	31.24%	14.81%
<b>CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)</b>					
<b>Calidad <sup>3</sup></b>					
<b>Por mora</b>					
Octubre de 2012	1.93%	4.99%	2.38%	5.09%	2.94%
Octubre de 2011	2.08%	4.68%	2.73%	4.51%	2.92%
Septiembre de 2012	1.96%	5.00%	2.42%	5.10%	2.96%
<b>Por calificación</b>					
Octubre de 2012	6.19%	7.82%	5.13%	7.50%	6.62%
Octubre de 2011	6.61%	7.67%	5.69%	7.29%	6.86%
Septiembre de 2012	6.16%	7.86%	5.14%	7.19%	6.60%
<b>Cubrimiento <sup>4</sup></b>					
<b>Por mora</b>					
Octubre de 2012	194.49%	131.79%	91.41%	104.76%	156.81%
Octubre de 2011	191.40%	131.57%	92.81%	104.67%	158.54%
Septiembre de 2012	194.83%	130.85%	90.22%	100.10%	156.34%
<b>Por calificación</b>					
Octubre de 2012	60.79%	84.13%	42.30%	71.14%	69.73%
Octubre de 2011	60.16%	80.18%	44.52%	64.84%	67.47%
Septiembre de 2012	61.85%	83.19%	42.51%	70.98%	70.05%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de noviembre 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 OCTUBRE DE 2012

### SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

#### Circulares Externas emitidas

**Circular Externa 040 de 2012:** Elimina el numeral 1.8 del Capítulo VIII del Título I de la Circular Básica Jurídica.

**Circular Externa 041 de 2012:** Imparte instrucciones sobre el registro de operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados en el mercado mostrador y se modifica el Capítulo Tercero del Título IX de la Circular Básica Jurídica.

**Circular Externa 042 de 2012:** Incorpora modificaciones al Capítulo Décimo Segundo del Título Primero de la Circular Básica Jurídica, en materia de requerimientos mínimos de seguridad y calidad para la realización de operaciones.

**Circular Externa 043 de 2012:** Modifica al Plan Único de Cuentas (PUC) de los establecimientos de crédito para la contabilización de los depósitos electrónicos.

**Circular Externa 044 de 2012:** Imparte instrucciones sobre las reglas para el cálculo de las reservas técnicas de los ramos Pensiones Ley 100 y Conmutación Pensional.

## 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/octubre2012.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/captaciones1012.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones1012.xls)

### **Informes de Tarjetas de Crédito**

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1012.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](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/pen102012.xls>

## **Intermediarios de Valores**

### **Información Financiera Comparativa**

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1012.xls>

### **Sociedades del Mercado Público de Valores**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val102012.xls>

## **Proveedores de Infraestructura**

### **Proveedores de Infraestructura**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro102012.xls>

## **Industria Aseguradora**

### **Aseguradoras e Intermediarios de Seguros**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps102012.xls>

## **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

### **Títulos Participativos**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion\\_1012.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_1012.xls)

### **Títulos de Deuda**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf\\_1012.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_1012.xls)

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de octubre de 2012, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 21 de noviembre de 2012. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.