

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ABRIL DE 2012



CONTENIDO

RESUMEN	6
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A ABRIL DE 2012	8
Activos	9
Inversiones	10
Resultados consolidados y rentabilidad	12
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	14
Cartera	14
Depósitos	20
Solvencia	21
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	22
III. MERCADOS	23
Entorno macroeconómico	23
Mercado de renta fija	29
Mercado monetario	32
Mercado cambiario	34
Mercado accionario	37
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	41
V. INFORME REGULACIÓN ABRIL DE 2012	53
VI. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	54

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.	11
GRÁFICA 3.	Resultados del sistema financiero y sus fondos. Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	12
GRÁFICA 4.	Tasa de crecimiento real anual de la cartera bruta.	14
GRÁFICA 5.	Saldo nominal y tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida y las provisiones.	16
GRÁFICA 6.	Evolución semanal de las tasas de interés por modalidad.	17
GRÁFICA 7.	Evolución semanal de los desembolsos por modalidad.	18
GRÁFICA 8.	Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera por mora y por riesgo.	19
GRÁFICA 9.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades y su composición a abril de 2012.	21
GRÁFICA 10.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito. Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	21
GRÁFICA 11.	Tasa de desempleo, tasa de participación laboral y solicitudes iniciales de subsidio de desempleo en Estados Unidos.	23
GRÁFICA 12.	PIB, inflación y vivienda nuevas vendidas en Estados Unidos.	24
GRÁFICA 13.	PIB, tasa de desempleo e indicadores de actividad real de la zona euro.	25
GRÁFICA 14.	Inversión extranjera directa, tasa de desempleo y crecimiento anual de la inflación en Colombia.	27

GRÁFICA 15.	Índices de confianza en Colombia.	28
GRÁFICA 16.	Bonos del tesoro Estados Unidos y curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea.	29
GRÁFICA 17.	Credit default swaps Latinoamérica e índice VIX.	30
GRÁFICA 18.	Curva cero cupón en pesos de Colombia y break even inflation.	31
GRÁFICA 19.	Montos negociados en renta fija en Colombia.	32
GRÁFICA 20.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB y evolución diaria operaciones simultáneas y repos en MEC y SEN.	34
GRÁFICA 21.	Evolución de la TCRM y tasas de cambio.	34
GRÁFICA 22.	Evolución tasas ponderada de compra, venta y por ventanilla de divisas.	35
GRÁFICA 23.	Evolución mercado interbancario y posición propia y de contado.	35
GRÁFICA 24.	Evolución índice LACI, CRY y DXY.	36
GRÁFICA 25.	Evolución tasas de cambio a nivel internacional y regional.	37
GRÁFICA 26.	Evolución diaria de los índices accionarios internacionales.	37
GRÁFICA 27.	Evolución diaria del COLCAP e IGBC desagregado por sectores.	38
GRÁFICA 28.	Transacciones por mes con acciones según actividad económica del emisor.	39
GRÁFICA 29.	Evolución diaria del mercado accionario por tipo de operación.	39
GRÁFICA 30.	Capitalización bursátil.	40

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas y fondos administrados por las entidades vigiladas	8
TABLA 2.	Tasas de referencia.	33
TABLA 3.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	41
TABLA 4.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	42
TABLA 5.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	43
TABLA 6.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	44
TABLA 7.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	45
TABLA 8.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	46
TABLA 9.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	47
TABLA 10.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	48
TABLA 11.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	49
TABLA 12.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	50
TABLA 13.	ROA y ROE de los fondos administrados.	50
TABLA 14.	Principales indicadores de colocación de recursos.	51
TABLA 15.	Principales indicadores de cartera y leasing.	52

RESUMEN

En abril los activos del sistema financiero continuaron expandiéndose, manteniendo la favorable dinámica que se ha registrado durante 2012 y que ha sido una característica de la mayor parte de intermediarios. En el mes de referencia los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados por las entidades vigiladas, se ubicaron en \$778.62 billones (b), monto que corresponde a una tasa de crecimiento real anual de 12.24% (nominal de 16.09%). La mayor contribución a este incremento la realizaron los Establecimientos de Crédito (EC), cuyos activos aumentaron \$46.82 b y se ubicaron en \$335.12 b. De igual forma se destaca la expansión por \$25.66 b que las fiducias tuvieron frente a abril de 2011, lo que les permitió alcanzar en abril del año en curso un saldo nominal de \$119.37 b.

Por componente se observa que la mayor contribución al crecimiento del activo fue registrada por las inversiones al presentar un incremento de 8.20% real anual (11.91% nominal) tras ascender a \$373.78 b en abril. Las inversiones en el año más reciente aumentaron en \$39.78 b, explicados en 10.82% por el crecimiento de las inversiones de las entidades vigiladas y en 89.18% al crecimiento de las inversiones de los fondos administrados. En cuanto a estos últimos, se destaca el comportamiento de las fiducias que presentaron la mayor variación nominal y porcentual al incrementar su nivel de inversiones en \$13.17 b desde un nivel de \$33.09 b en abril de 2011, lo que equivale a una tasa de crecimiento real anual de 35.18%. Este comportamiento obedece a la favorable dinámica de los mercados financieros locales que ha impulsado la valorización de los portafolios.

Por su parte, la cartera ascendió a \$222.73 b¹ en abril al presentar un crecimiento real anual de 15.40% (nominal de 19.36%), continuando con la desaceleración en el ritmo de crecimiento anual que registra desde finales de año pasado y que obedece principalmente a la menor dinámica de la cartera comercial. Este comportamiento se ha dado en línea con un incremento de las provisiones y una tendencia creciente de la cartera vencida. En abril, el indicador de cubrimiento de la cartera se ubicó en 154.85% lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.55 de provisiones para cubrirlo.

¹ Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$226.15 b.

En el caso particular de la cartera de consumo, el 18 de mayo el Gobierno Nacional anunció algunas medidas con el propósito de propiciar el sano crecimiento de esta modalidad. De esta forma, se estableció que los EC y el Fondo Nacional del Ahorro deberán hacer provisiones adicionales de carácter transitorio en la medida en que la cartera de consumo presente mayores deterioros.

A su vez, el incremento de la cartera y de las inversiones se ha dado en línea con un aumento en los depósitos y exigibilidades que en el mes más reciente continuaron creciendo al ubicarse en \$208.34 b. Al término de abril los depósitos presentaron una tasa de crecimiento real anual de 15.58% (19.53% nominal), siendo superior al incremento de la cartera. Este crecimiento obedece principalmente a los depósitos en cuentas de ahorro y CDT, los cuales explicaron el 88.66% de este cambio.

Vale la pena resaltar que la solvencia se ubicó en 15.97%, nivel superior al registrado en abril de 2011 (15.42%) y al mínimo regulatorio (9.00%). Por componente, se observa que en el año más reciente el patrimonio técnico presentó el mayor aumento en términos relativos con un ritmo de crecimiento nominal de 16.73%.

En abril de 2012, la favorable evolución en las utilidades de la mayor parte de intermediarios permitió que los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) mejoraran respecto a los registrados en igual mes del año anterior. En particular, los resultados acumulados por el sistema financiero a abril de 2012 se ubicaron en \$19.14 b, de los cuales \$15.19 b correspondieron a los fondos administrados y \$3.94 b a las entidades vigiladas. Por intermediario se destacaron las utilidades alcanzadas por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$7.35 b, resultados que obedecieron principalmente a la valorización de inversiones, la cual explicó el 78.14% del total de sus ingresos operacionales.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A ABRIL DE 2012

En esta tabla se encuentran los saldos con corte al 30 de abril de 2012, de las principales cuentas de los distintos intermediarios que componen el sistema financiero colombiano. Con esta información se observa que los EC son las entidades más representativas del sistema financiero con una participación del 43.04% dentro del activo total. En cuanto a las utilidades, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, junto con los recursos que administran, han acumulado las mayores ganancias durante 2012 por valor de \$8.53 b.

Tabla 1
Entidades vigiladas y fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	335,120,822	65,665,050	222,725,939	48,906,176	2,903,225
Industria Aseguradora	35,351,495	25,909,722	124,527	8,654,884	521,330
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	134,736,697	127,393,522	0	133,486,071	8,534,332
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	218,013,080	127,761,148	1,897,884	173,718,403	6,611,707
Intermediarios de valores	15,489,699	10,837,145	0	12,298,419	379,524
Proveedores de Infraestructura	1,357,919	313,480	144	984,788	36,806
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	38,552,356	15,895,333	20,184,069	6,232,009	148,636
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	778,622,068	373,775,400	N.A.	384,280,751	19,135,559
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	16.2%	1.2%	19.4%	19.6%	287,551
Industria Aseguradora	5.6%	7.3%	-0.1%	6.1%	460,826
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	12.3%	12.6%	0.0%	12.4%	8,974,757
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	21.9%	19.3%	5.7%	23.2%	5,966,868
Intermediarios de valores	9.6%	12.4%	0.0%	26.2%	39,852
Proveedores de Infraestructura	9.5%	12.2%	-28.6%	7.7%	14,765
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	10.7%	7.6%	14.7%	9.0%	12,810
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	16.1%	11.9%	N.A.	18.2%	15,757,430

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo de 2012. A la fecha de corte no remitió información la Aseguradora Coleseguros y Aseguradora Vida Coleseguros

(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.

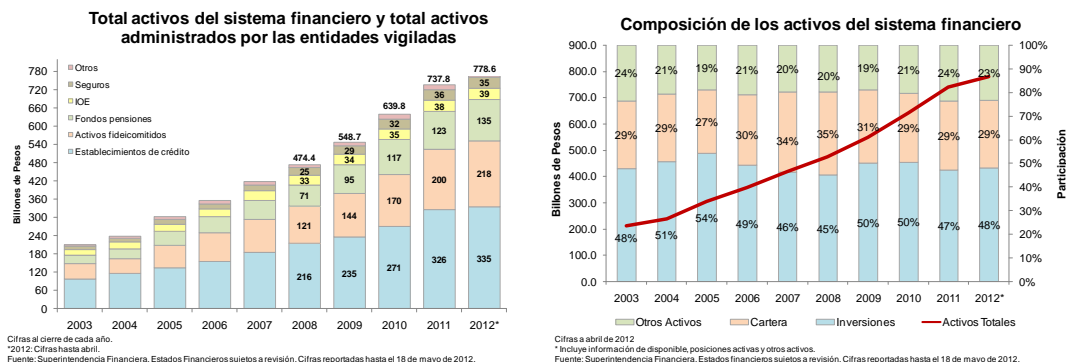
(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

Activos

En línea con lo observado para este año, en abril de 2012 los activos del sistema financiero continuaron expandiéndose, comportamiento que fue característico de la mayor parte de intermediarios. De esta forma, en el cuarto mes del año los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, alcanzaron \$778.62 b (Gráfica 1), resultado superior en \$107.91 b al registrado un año atrás y equivalente a un crecimiento real anual de 12.24% (nominal de 16.09%). En lo corrido del año, el incremento real de los activos fue de 3.86%, explicado en un 90.19% por el crecimiento de los fondos, los cuales aumentaron 7.83% real. En particular, en el mes más reciente los activos se expandieron en \$9.63 b, de los cuales el 84.29% corresponde al crecimiento de los fondos y el 15.71% restante a las entidades vigiladas.

Gráfica 1



Por tipo de entidad, la mayor parte de los activos pertenece a los EC, seguidos por los activos fideicomitados y los fondos de pensiones con una participación de 43.04%, 28.00% y 17.30%, respectivamente. Durante abril las fiduciarias y fiducias, y las sociedades administradoras de pensiones y cesantías junto a sus recursos administrados fueron las que más aumentaron su participación, al ganar 33 puntos básicos (pb) y 11 pb, respectivamente. En contraste, los EC perdieron 35 pb de participación sobre los activos totales en el mes.

En abril, el incremento de los activos del sistema financiero obedeció a un aumento de \$1.51 b en los activos de las entidades vigiladas y de \$8.12 b en los fondos administrados. Dentro de las entidades vigiladas se destaca el comportamiento de las sociedades administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) que aumentaron sus activos en 1.15% real. Con relación a los fondos administrados, el mejor comportamiento lo presentaron las carteras colectivas gestionadas

por las sociedades administradoras de fondos de inversión al aumentar sus activos un 4.89% real en el último mes.

De otra parte, en el año más reciente el total de los activos aumentó en \$107.91 b. Este crecimiento obedece en 48.17% a las entidades vigiladas y en 51.83% a los fondos administrados. En términos absolutos, la mayor variación dentro de las entidades vigiladas la presentaron los EC que aumentaron sus activos \$46.82 b en el año más reciente al ubicarse en \$335.12 b en el mes de referencia. De los fondos administrados el mayor cambio lo presentaron las fiducias que aumentaron su nivel de activos en \$25.66 b desde \$93.71 b, explicado principalmente por un incremento en sus inversiones.

En relación con la composición de los activos financieros en abril de 2012, el 48.00% de los activos correspondieron a las inversiones, el 28.61% a la cartera, y el restante 23.39% a *otros activos*. En el año más reciente se ha observado un aumento de la participación de las inversiones de 91 pb, que se vio reflejada en una disminución tanto de la cartera como de los *otros activos*, los cuales disminuyeron 0.58 pb y 0.34 pb, respectivamente. Este comportamiento obedece a la aceleración que han presentado las inversiones durante 2012, en su mayoría por la favorable dinámica de los mercados financieros locales. Igualmente, con relación a abril de 2011, las inversiones aumentaron 25 pb de la participación en el total de activos, mientras que la cartera perdió 3 pb y los *otros activos* 21 pb.

Inversiones

Continuando con la importante reactivación que ha presentado en su ritmo de crecimiento durante 2012, el portafolio de inversiones del sistema financiero siguió expandiéndose en abril. En particular, su saldo en el mes de referencia ascendió a \$373.78 b, al registrar una variación real anual de 8.20%. Frente a marzo de 2012 el crecimiento real de las inversiones fue de 1.63%, al aumentar su saldo en \$6.51 b. Este comportamiento obedece principalmente al incremento de las inversiones de los fondos con un crecimiento real de 2.43%.

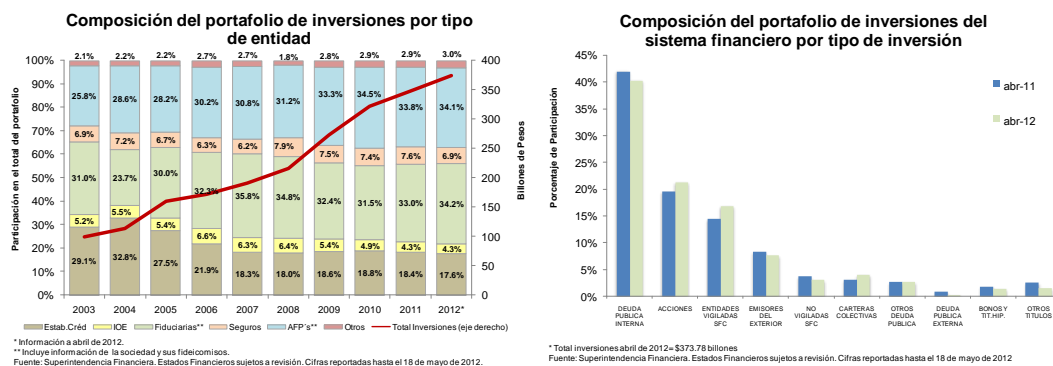
Dentro de las entidades vigiladas se destaca el comportamiento de las AFP que aumentaron sus inversiones en 1.99% real. Con relación a los fondos administrados el mejor comportamiento lo presentaron las carteras colectivas administradas por sociedades comisionistas de bolsa de valores al aumentar su nivel de inversiones en 7.98% real entre marzo y abril de 2012. En términos absolutos la mayor variación de las entidades vigiladas la presentó la industria

aseguradora al presentar un aumento de \$277.59 miles de millones (mm) en el nivel de inversiones, mientras que la mayor variación de los recursos administrados la presentaron los Fondos de Pensiones Obligatorios (FPO) al aumentar su nivel de inversiones en \$3.19 b.

Con relación a abril de 2011, las inversiones mostraron un crecimiento real de 8.20% que obedeció en 10.82% al crecimiento de las inversiones de las entidades vigiladas y en 89.18% al crecimiento de las inversiones de los fondos administrados. En términos nominales las inversiones aumentaron \$39.78 b al pasar de \$333.99 b a \$373.78 b entre abril de 2011 y 2012. En particular, los fondos administrados presentaron un crecimiento real anual de las inversiones de 11.91%, mientras que las entidades vigiladas tuvieron una variación real anual de 0.53%.

Dentro de las entidades vigiladas cabe destacar el comportamiento de las sociedades comisionistas de bolsa de valores que presentaron la mayor variación porcentual con una tasa de crecimiento real de 19.03% real y la industria aseguradora que presentó la mayor variación nominal al aumentar sus inversiones en \$1.74 b. En cuanto a los fondos administrados, se destaca el comportamiento de las fiducias que presentaron la mayor variación nominal y porcentual al incrementar su nivel de inversiones en \$13.17 b, al pasar de \$33.09 b en abril de 2011 a \$46.26 b en el mes de referencia, con una tasa de crecimiento real anual de 35.18%.

Gráfica 2

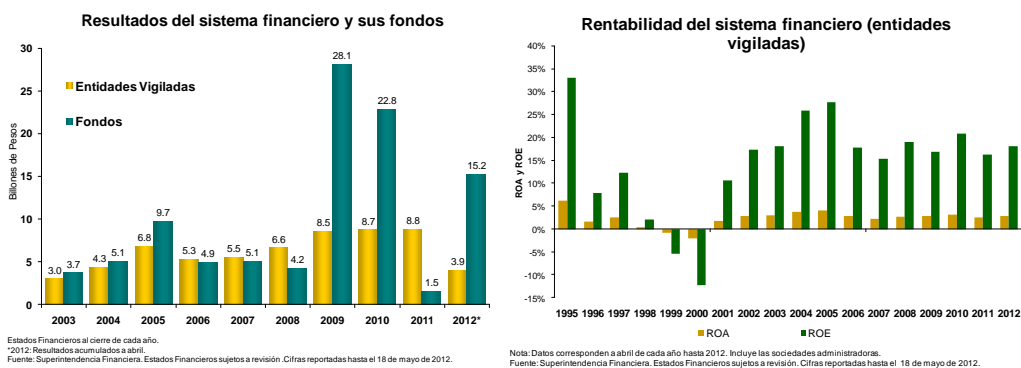


En cuanto a la composición de las inversiones, durante el mes de abril la mayor parte del portafolio estuvo concentrado en títulos de deuda pública con una participación de 40.15%, seguido por las acciones (21.33%) y las inversiones en entidades vigiladas por la SFC (16.92%) (Gráfica 2). Cabe destacar que durante el último año las acciones han aumentado su participación en 171 pb, mientras que la deuda pública ha perdido una proporción similar de representación dentro del portafolio de inversiones.

Resultados consolidados y rentabilidad²

En lo corrido del año el sistema financiero acumuló utilidades por \$19.14 b (Gráfica 3), resultado superior al reportado en igual periodo del año anterior (\$3.38 b) y al observado en marzo de 2012 (\$14.13 b). Los intermediarios con las mayores ganancias fueron las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías junto con los recursos que gestionan (\$8.54 b), seguidos por las sociedades fiduciarias y sus fondos administrados (\$6.61 b).

Gráfica 3



Los resultados alcanzados en abril son explicados en 5.57% por las entidades vigiladas y en 94.43% por los fondos administrados, que aumentaron su nivel de utilidades en \$876.94 mm y \$14.88 b, respectivamente. En particular, al cuarto mes del año los fondos administrados registraron ganancias por \$15.19 b, superiores a las alcanzadas en abril de 2011 (\$312.83 mm). Entre las utilidades reportadas por éstos, los FPO presentaron el mayor incremento en las ganancias frente a lo alcanzado en abril de 2011, cuando se registró un resultado negativo por \$535.48 mm. Cabe destacar que durante el mes de abril las utilidades mensuales de los FPO fueron \$2.14 b.

Por su parte, las entidades vigiladas presentaron utilidades por \$3.94 b nivel superior al de abril de 2011 cuando registraron ganancias por \$3.07 b. La variación nominal más grande la presentó la industria aseguradora, al registrar ganancias por \$507.99 mm, aumentando en \$440.74 mm su nivel de utilidades con relación a abril de 2011. Cabe destacar que de las utilidades de las entidades vigiladas, el 73.64% corresponden a los EC. En particular, éstos acumularon utilidades

² Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

por \$2.90 b, lo que implica \$287.55 mm más que en abril de 2011 y \$ 552.65 mm más que en el mes anterior.

La favorable evolución de las utilidades ha permitido que los indicadores de rentabilidad en abril de 2012 aumentaran frente a los registrados un año atrás. En particular, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE de las entidades vigiladas aumentaron 32 pb y 1.82 puntos porcentuales (pp) al ubicarse en 2.85% y 18.06%, respectivamente. Por su parte, los indicadores de los fondos aumentaron 14.23 y 14.60 pp al ubicarse 14.62% y 15.00%, respectivamente.

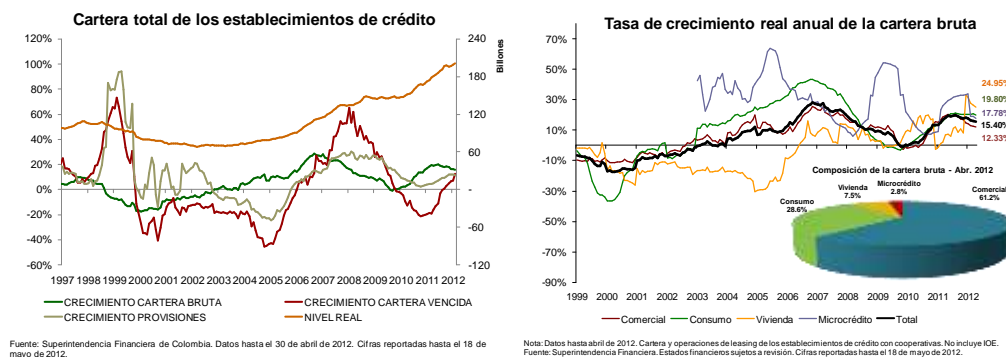
Por tipo de intermediario dentro de las entidades vigiladas, se resalta el comportamiento de la industria aseguradora que aumentó sus niveles de ROA y ROE en 3.79% y 16.56%, respectivamente al ubicarse en niveles de 4.40% y 19.10%. En cuanto a los fondos, se resalta el comportamiento de los FPO que aumentaron sus indicadores de ROA y ROE en 21.91% y 21.94%, al ubicarlos en el mes de referencia en 20.82% y 20.84%, respectivamente.

II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

En el cuarto mes del año, la cartera continuó desacelerando su ritmo de crecimiento anual, comportamiento que se observa desde finales de 2011 y que se explica principalmente por la menor dinámica de la cartera comercial. En abril de 2012 la variación real anual de la cartera de créditos ascendió a 15.40%³, al ubicar su saldo nominal en un nivel de \$222.73 b⁴. Es importante resaltar que la expansión de la cartera se ha dado en línea con un incremento de las provisiones y una tendencia creciente de la cartera vencida (figura 1 de la Gráfica 4).

Gráfica 4



Saldo bruto

Frente a marzo de 2012, la cartera total (incluyendo operaciones de leasing) evidenció un incremento de \$2.52 b, al pasar de \$220.21 a \$222.73 b, comportamiento consistente con el aumento registrado en todas las modalidades y que fue más marcado en términos absolutos en comercial (\$1.26 b) y en consumo (\$880.64 mm). Con respecto a abril de 2011 (\$186.59 b), el saldo bruto total se elevó en \$36.13 b, tendencia generalizada en todos los portafolios.

Tasa de crecimiento del saldo bruto

Si bien la cartera viene registrando una moderación en su ritmo de expansión real anual, cabe resaltar que en abril continuó creciendo a una tasa destacable de 15.40%. Este valor corresponde a una disminución en 0.60 pp y 2.95 pp frente a los registrados en marzo de 2012 y abril de 2011,

³ En términos nominales anuales esta tasa equivale al 19.36%.

⁴ Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$226.15 b.

en cada caso. Con respecto al mes anterior, todos los portafolios redujeron su ritmo de crecimiento. Frente a abril de 2011, las tasas de crecimiento de las modalidades de consumo y de vivienda se aceleraron; mientras que las de comercial y microcrédito disminuyeron. En el mes de referencia, la mayor tasa de crecimiento real se observó en la modalidad de vivienda (24.95%), seguida por la del portafolio de consumo (19.80%) (Figura 2 de la Gráfica 4).

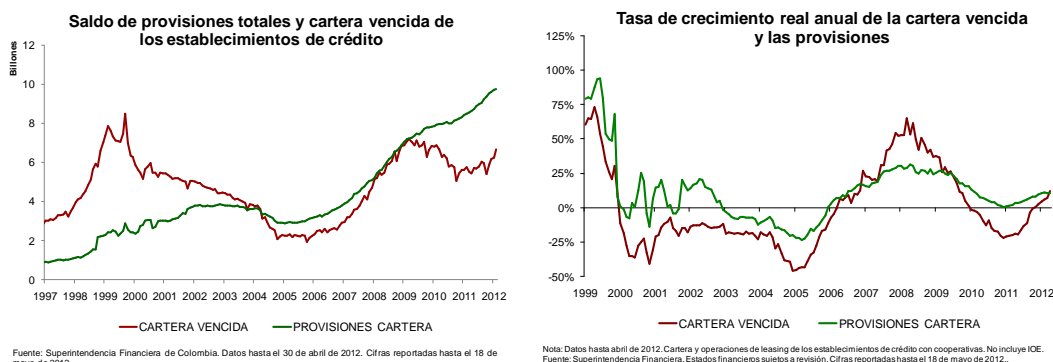
En cuanto a la cartera de vivienda, el principal factor que ha impulsado su desempeño ha sido la estabilidad de las tasas de interés asociadas tanto a viviendas de interés social (VIS) como para los otros tipos de vivienda desde comienzos de 2010 (figura 3 de la Gráfica 6). En abril de 2012, la tasa de interés promedio ponderada de esta modalidad se ubicó en 12.87% efectiva anual. Asimismo, cabe resaltar que el importante ritmo de crecimiento real anual de 24.95% registrado en el mes de referencia, estuvo influenciado por las titularizaciones que conllevaron a una reducción el saldo de esta modalidad, al respecto, sobresale la presentada en diciembre de 2010 por un monto de \$2.64 b.

Frente a la cartera de consumo, en abril de 2012 su ritmo de expansión real anual ascendió a 19.80% (nominal de 23.91%), lo que representa una disminución de 0.91 pp frente al observado el mes anterior (20.71%) pero supera en 1.82 pp a la variación registrada en abril de 2011 (17.98%). En relación con esta cartera, cabe destacar las medidas anunciadas por el Gobierno Nacional el pasado 18 de mayo, en las que se estableció que los EC y el Fondo Nacional del Ahorro deberán hacer provisiones adicionales de carácter transitorio en la medida en que la cartera de consumo presente mayores deterioros. Todo esto se introdujo con el propósito de propiciar el sano crecimiento de esta modalidad.

Cartera vencida y provisiones

En abril de 2012, el nivel de provisiones ascendió a \$10.32 b nivel superior en \$3.65 b al de la cartera vencida (\$6.66 b), esta brecha se incrementó frente a la observada un año atrás cuando las provisiones superaron en \$3.29 b al saldo vencido (\$5.74 b). Sin embargo, al observar la expansión anual se encuentra que en el mes de referencia el ritmo de crecimiento real anual de la cartera vencida (12.18%) superó al de las provisiones (10.44%) (Gráfica 5).

Gráfica 5



Saldo vencido

Frente a marzo de 2012, el saldo vencido total aumentó en \$428.41 mm, al pasar de \$6.23 a \$6.66 b. Este comportamiento obedeció principalmente al incremento en la cartera vencida de la modalidad comercial de \$241.36 mm, desde \$2.54 hasta \$2.79 b. Con respecto a abril de 2011, el saldo vencido total se elevó en \$920.11 mm desde un nivel de \$5.74 b. Esta dinámica se presentó en prácticamente todas las modalidades, con excepción de vivienda, y se observó con mayor agudeza en la cartera de consumo al evidenciar un incremento en el saldo de \$690.43 mm, al pasar de \$2.99 a \$3.17 b.

Tasa de crecimiento del saldo vencido

Frente a marzo de 2012, la tasa de crecimiento real anual del saldo vencido total se incrementó en 5.04 pp, al pasar de 7.14% a 12.18%, comportamiento que se observó en todas las modalidades, con excepción de microcrédito. Con respecto a abril de 2011, el saldo en mora total aumentó su ritmo de crecimiento real anual en 30.98 pp, desde -18.80% hasta 12.18%, tendencia que se registró en todos los portafolios y que fue más marcada en las carteras comercial y de consumo.

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 marzo de 2012, se registró un aumento en el saldo de provisiones de \$48.90 mm, al pasar de \$10.27 a \$10.32 b, comportamiento que obedece a los incrementos observados en

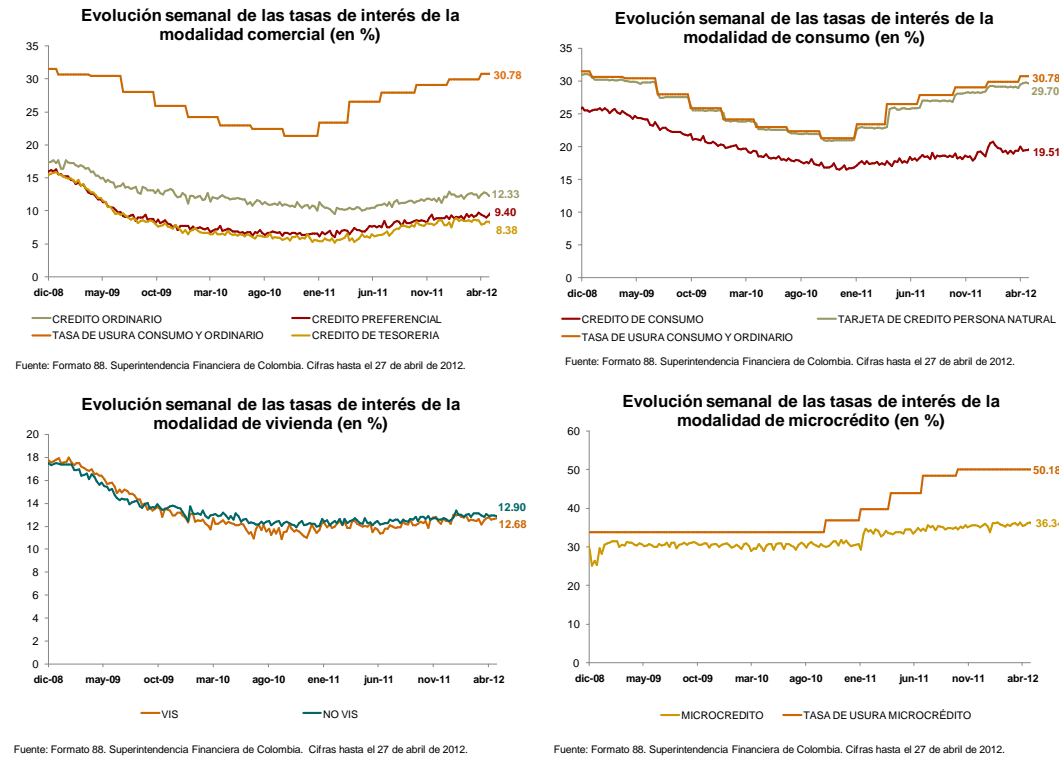
las modalidades de consumo y de vivienda. Frente a abril de 2011, se elevó en \$1.28 b, desde un nivel de \$9.03 b, el alza fue generalizada en todos los portafolios.

Evolución de las tasas y los desembolsos

Tasas de interés

Frente a marzo de 2012, la tasa de colocación ponderada total disminuyó en 7 puntos básicos (pb) (pasó de 17.73% a 17.65%), reducción que se observó en todos los portafolios, con excepción de consumo. Con respecto a abril de 2011, la tasa ponderada total aumentó en 92 pb (de 16.73% hasta 17.65%), tendencia que se registró en las diferentes modalidades. En el año más reciente, los mayores incrementos se observaron en las tasas de interés de las colocaciones de las carteras de consumo y de microcrédito, las cuales aumentaron en 285 pb (desde 20.95% a 23.80%) y en 239 pb (al pasar de 33.68% a 36.07%), respectivamente.

Gráfica 6

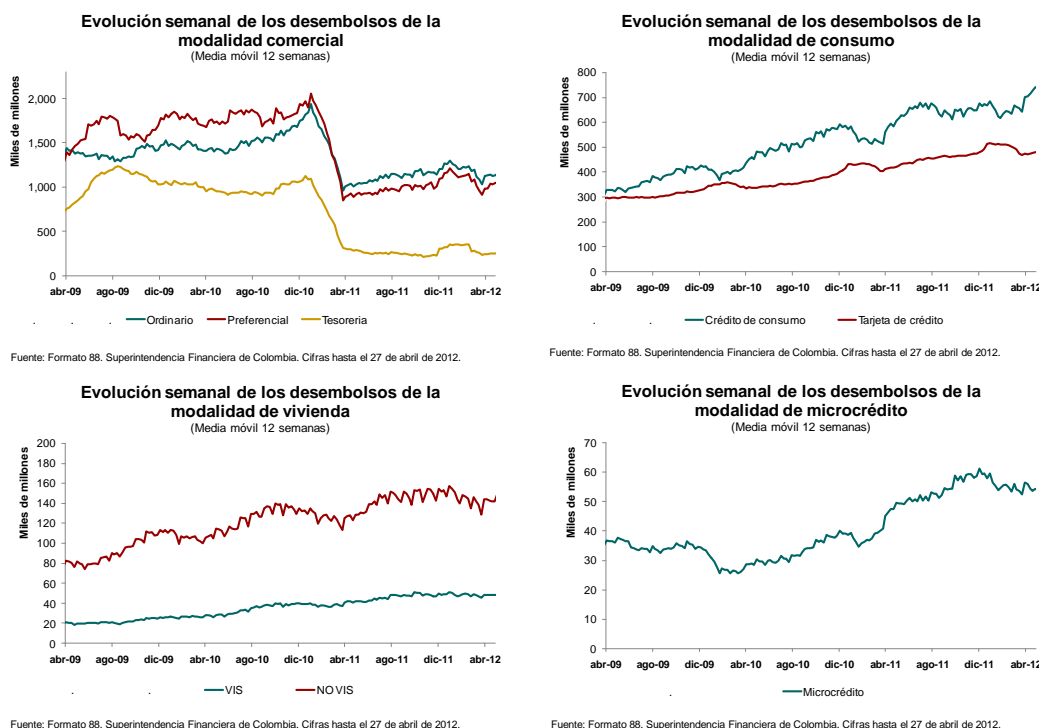


Desembolsos⁵

Aun cuando los desembolsos presentan un comportamiento creciente, en el mes de referencia éstos registraron una desaceleración con respecto al mes y el año inmediatamente anterior.

Frente a marzo de 2012, se produjo una disminución en las colocaciones de todas las modalidades, particularmente en la cartera comercial y de consumo, cuyas reducciones en el monto desembolsado contabilizaron \$563.55 mm y \$416.59 mm, en cada caso, hasta ubicarlo en abril de 2012 en \$15.36 b y \$4.63 b, respectivamente. Con respecto a abril de 2011, las colocaciones totales se redujeron en \$1.06 b (-4.82%), lo que obedece exclusivamente a la disminución en los desembolsos de la modalidad comercial, los cuales pasaron de \$16.87 b a \$15.36 b en el año más reciente.

Gráfica 7



⁵ Para los meses de referencia (abril de 2011, marzo de 2012 y abril de 2012) se consolidó información de desembolsos de cuatro semanas.

Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

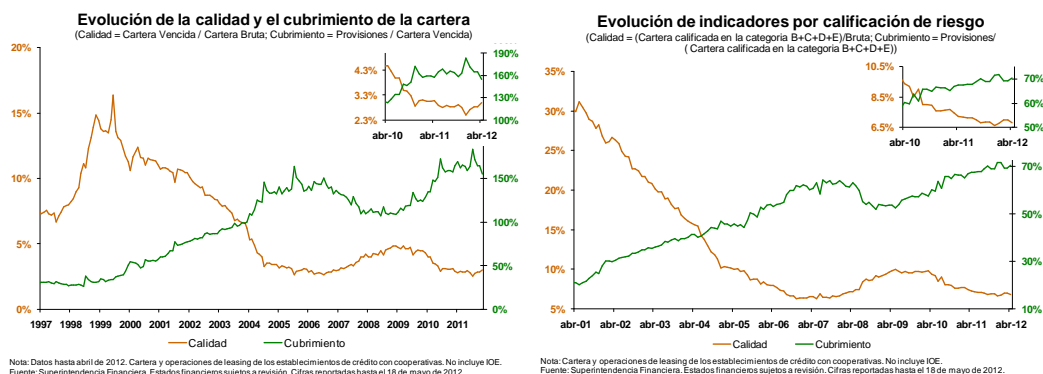
Indicadores de calidad⁶

En 2012 los indicadores de calidad por mora y por riesgo continúan ubicándose en niveles históricamente bajos. Sin embargo, vale la pena mencionar que por lo general durante los primeros meses del año el saldo de la cartera vencida tiende a registrar una mayor dinámica que el de la cartera total, lo que afecta la evolución tanto de los indicadores de calidad como los de cobertura.

Frente a marzo de 2012, el indicador de calidad por mora de la cartera total se deterioró en 16 pb (al pasar de 2.83% a 2.99%). Este comportamiento se mantuvo en la modalidad comercial y la de consumo. Por su parte, el indicador de calidad por riesgo exhibió una mejoría de 17 pb (al pasar de 7.04% a 6.86%), comportamiento que se replicó en la mayoría de los portafolios, con excepción del de consumo, cuyo indicador se deterioró en 4 pb (desde 7.99% hasta 8.03%).

Con respecto a abril de 2011, los indicadores de calidad por mora y por riesgo registraron un mejor desempeño, al reducirse en 9 pb (desde 3.08% a 2.99%) y en 55 pb (al pasar de 7.41% a 6.86%), respectivamente. En ambos casos, la mayoría de los portafolios experimentaron reducciones, con excepción del de consumo cuyo indicador por mora se incrementó en 16 pb. Las mejorías más notorias en estos indicadores se registraron al interior de la modalidad de vivienda.

Gráfica 8



⁶ 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 cobertura⁷

En este mes, la cobertura por mora de la cartera total fue 154.85%. Lo anterior implica que por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.54 de provisiones para respaldarlo.

Frente a marzo de 2012, este indicador disminuyó en 9.86 pp, desde un valor de 164.71%. Dicho comportamiento se observó en las distintas modalidades, con excepción de vivienda, cuyo indicador aumentó en 14 pb (pasó de 88.97% a 89.11%). Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total aumentó en 1.24 pp, desde 66.27% a 67.51%. Lo anterior se explica por el incremento en el indicador para la cartera comercial de 1.85 pp (pasó de 57.68% a 59.54%) y de la modalidad de microcrédito de 4.77 pp (al pasar de 69.69% a 74.46%).

Con respecto a abril de 2011, la cobertura por mora de la cartera total disminuyó en 2.44 pp (pasó de 157.29% a 154.85%), comportamiento que obedece a la reducción de este indicador para el caso de la cartera comercial (-2.56 pp). En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, se observó una mejoría de 2.22 pp (pasó de 65.29% a 67.51%), tendencia que se mantuvo en los distintos portafolios con excepción de la cartera comercial cuyo indicador se redujo en 6.67 pb (al pasar de 59.60% a 59.54%).

Depósitos

Al término de abril, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$208.34 b, superior en \$34.04 b al registrado en igual periodo del año anterior, y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 15.58% (19.53% nominal). Frente al cuarto mes del año pasado el ritmo de variación real anual de las captaciones se incrementó en 7.17 pp.

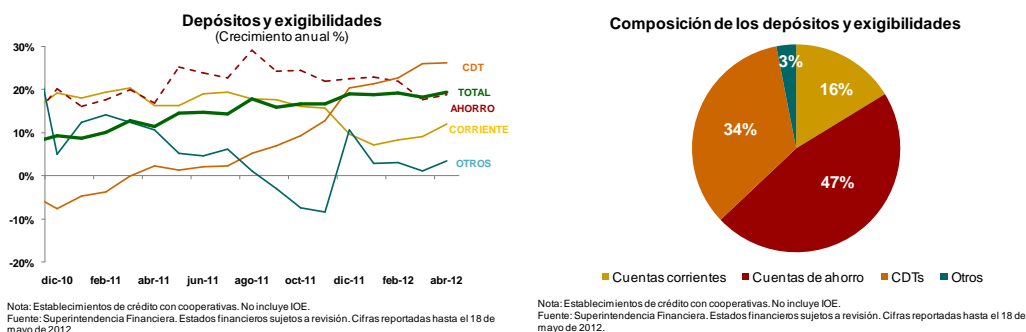
Este comportamiento se explica, en su mayoría, por el incremento de los depósitos en cuentas de ahorro y CDT, que en abril de 2012 registraron un crecimiento real anual de 14.89% y 22.18%, respectivamente y explicaron el 88.66% de este cambio. Este comportamiento ha encontrado impulso en el incremento en las tasas de interés de captación.

⁷ 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

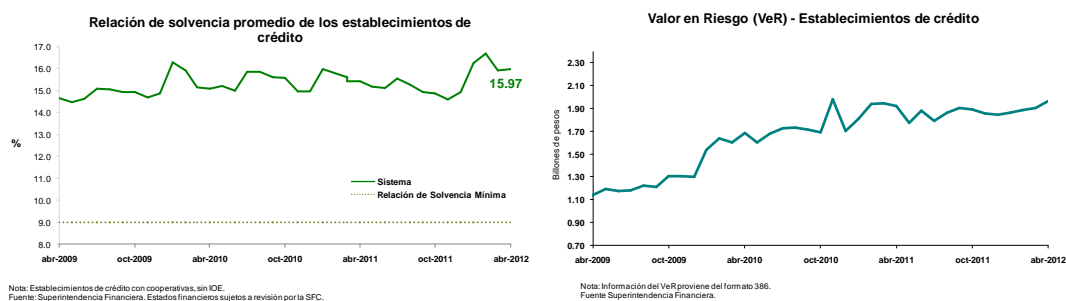


Solvencia ⁸

La relación de solvencia, que refleja la capacidad financiera con que cuentan los EC para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, se ubicó en abril en 15.97% (Gráfica 10). Este nivel es mayor que el observado un año atrás (15.42%) y continua manteniéndose por encima del promedio de la década (14.32%) y del nivel mínimo regulatorio (9.00%).

Por componente, se encuentra que en el año más reciente el mayor dinamismo fue registrado por el patrimonio técnico al presentar un crecimiento nominal anual de 16.73%, mientras que los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) aumentaron 14.06%.

Gráfica 10



⁸ En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

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

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

Valor en Riesgo (VeR) de los EC ⁹

El VeR del portafolio de inversiones de los EC, presentó un incremento de 2.93% frente a marzo de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$1.96 b (figura 2 de la Gráfica 10). Este comportamiento se observó en los factores de tasa de interés y carteras colectivas. A su vez, frente a abril de 2011 el VeR reportó un aumento de \$38.67 mm, lo que obedece principalmente al incremento en la exposición en el factor de tasa de interés.

En el año más reciente el portafolio de los EC se incrementó en \$781.89 mm, al pasar de \$64.88 b a \$65.67 b entre abril de 2011 y 2012, comportamiento que corresponde en su mayoría al aumento en el nivel de inversiones en títulos de deuda pública.

⁹ 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

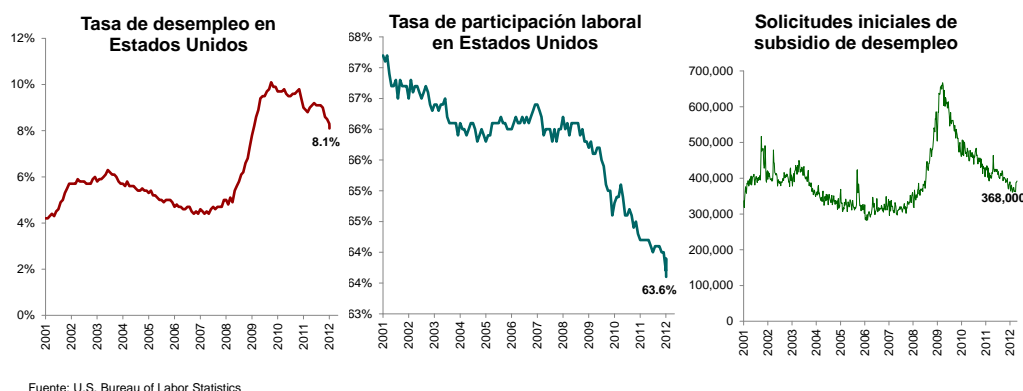
Entorno macroeconómico

Durante abril de 2012 la actividad económica mundial mantuvo el mismo comportamiento que se ha dado en el transcurso del año. En particular, la economía estadounidense continuó mostrando señales de una lenta recuperación, mientras que la Zona Euro permaneció generando preocupaciones, en particular con lo relacionado con sus altas tasas de desempleo y la situación de España que tuvo un déficit superior a su meta. De otra parte, los indicadores de algunas economías asiáticas siguieron mostrando señales de desaceleración mientras que las economías latinoamericanas continuaron presentando un buen comportamiento económico. Por su parte, la economía colombiana permaneció mostrando indicadores económicos positivos.

Contexto internacional

Durante abril, la economía de Estado Unidos continuó mostrando una recuperación gradual a través del mejor desempeño de sus indicadores. En particular, la tasa de desempleo continuó disminuyendo hasta alcanzar un nivel de 8.1%. Pese a que este es el nivel más bajo desde enero de 2009, mes en el que se ubicó en 7.9%, continúa la preocupación sobre de la desaceleración en el mercado laboral debido a que la tasa de desempleo se vio afectada por una disminución en la fuerza laboral. Adicionalmente, durante abril las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo alcanzaron un nivel de 368.000, dato que se encuentra por encima de las expectativas del mercado. Además, durante el mes se reportaron 115.000 nuevos empleos, nivel menor que en marzo de 2012.

Gráfica 11

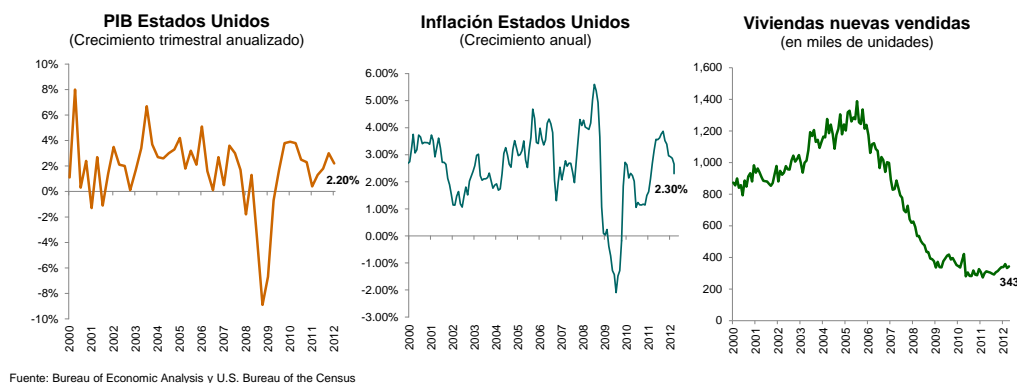


De otra parte, en abril el número de viviendas nuevas aumentó a 343.000 tras haber descendido en marzo a 332.000. El incremento de 3.3% evidencia una aparente recuperación del mercado de vivienda. Las ventas de los últimos tres meses marcan una tasa anualizada promedio de 344.000 unidades, esto es un 14 % por encima del ritmo que se había marcado entre febrero y abril del año pasado. Adicionalmente, las ventas de viviendas usadas también se incrementaron al alcanzar un nivel de \$4.62 m, el más alto en dos años.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) en Estados Unidos aumentó en abril 0.3% con relación a marzo de 2012. Sin embargo, la serie después del ajuste estacional muestra que los precios permanecieron inalterados, mientras que la variación de los últimos 12 meses muestra que el costo de vida ha subido 2.30%. Cabe destacar que los precios de los commodities de la energía bajaron 1.7% con relación a marzo de 2012, siendo la primera vez del año en el que éstos muestran un descenso.

Adicionalmente, durante el mes de abril se publicó el dato de crecimiento de la economía estadounidense en el primer trimestre, el cual registró una tasa trimestral anualizada de 2.2%, resultado que se encuentra por debajo de las expectativas del mercado. De acuerdo con el comunicado de prensa del Buró de Análisis Económico de Estados Unidos, el dato estuvo afectado de manera positiva por el consumo privado, las exportaciones, inventarios de inversión privada e inversión fija doméstica. Pese a que los indicadores han mejorado, los datos muestran una recuperación lenta por debajo de las expectativas lo que se ve reflejado en un aumento de 2 décimas en el índice de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan.

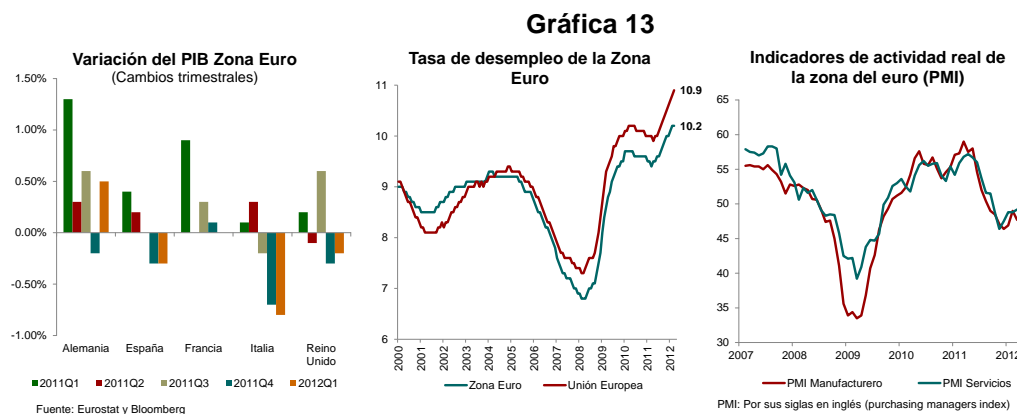
Gráfica 12



De otra parte, durante el mes de abril se publicaron los datos de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de la Unión Europea (UE) y la Zona Euro. En particular, en el primer trimestre de 2012 el PIB de la Zona Euro permaneció inalterado en relación con el cuarto trimestre de 2011. Este dato se encuentra por encima de las expectativas del mercado que esperaban una contracción de 0.2%. Países como Alemania, Austria y Bélgica presentaron los mayores crecimientos, mientras que Italia, Portugal, Holanda, Reino Unido y España mostraron una reducción de su PIB.

De acuerdo con lo anterior, España y Reino Unido entraron oficialmente a recesión al completar dos trimestres consecutivos de contracción del PIB. Por un lado España, cuarta economía de la UE, registró una caída del PIB de 0.3% en el primer trimestre de este año, tras la contracción de 0.3% en el cuarto trimestre de 2011. Por su parte, Reino Unido se contrajo 0.3% en los primeros tres meses del año, tras la contracción de tres décimas del trimestre anterior. Este último dato está explicado por una contracción de 0.4% de la industria mientras que en contraste el sector de los servicios aumentó 0.1% y el consumo aumentó una décima con relación al trimestre anterior.

Los débiles datos del crecimiento de la economía de la Zona Euro se dan en línea con un retroceso en los indicadores del sector de servicios y manufacturero de la zona. En particular, el índice PMI del sector de servicios elaborado por Markit se situó en 46.9, cayendo desde un nivel de 49.2 en marzo y por debajo de su estimación preliminar de 47.9. Del mismo modo, el PMI manufacturero disminuyó al pasar de 47.7 en marzo de 2012 a 45.9 en abril.



De otra parte, las tasas de desempleo continuaron elevándose y una vez más durante el mes de marzo se ubicaron en los niveles más altos desde la creación del euro al ubicarse en 10.9% en marzo de 2012. Nuevamente, España presenta las tasas de desempleo más altas alcanzando un nivel de 24.1%. Lo anterior, unido a los datos del crecimiento, aumentó las preocupaciones sobre

la situación de la economía española y aumenta los temores de la posibilidad de tener que solicitar un paquete de rescate en el país, teniendo en cuenta los compromisos de España de reducir su déficit como porcentaje del PIB desde un nivel de 8.5%, registrado en 2011 a 5.3% en 2012.

Por su parte, varias economías emergentes mantuvieron su crecimiento durante 2012, registrando resultados inferiores a los esperados. En particular, el PIB de China creció un 8.1% durante el primer trimestre de 2012 con relación al mismo periodo de 2011. Este dato se encuentra por debajo de las expectativas y es el menor crecimiento registrado por el país desde mediados de 2010. La desaceleración también se evidencia en indicadores como la producción industrial y la ventas al por menor, que crecieron 9.3% y 14.10%, por debajo de los niveles esperados. Sin embargo, durante abril la inflación anual disminuyó al ubicarse en 3.4%, al pasar de un nivel de 3.6% en marzo. Pese a que la inflación de los alimentos continúa siendo alta, este dato disminuye las presiones inflacionarias del país. Así mismo, la producción industrial de India disminuyó durante el mes de marzo 3.5% con relación al mismo mes de 2011.

De otra parte, las economías latinoamericanas continúan presentando un crecimiento favorable. La economía de Chile mostró en marzo un crecimiento de su actividad económica de 5.2%, mientras que la inflación se situó en niveles bajos al registrar en abril una variación anual de 3.5%. Así mismo, Brasil presentó datos bajos de inflación al situarse en un nivel anual de 5.10%.

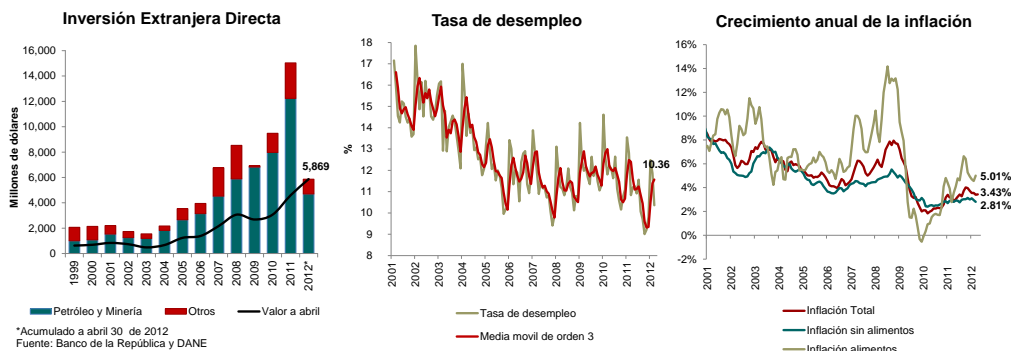
Colombia

Después de conocer los datos de crecimiento de 2011 se empiezan a conocer temas en materia fiscal. En particular, el dato preliminar del cierre fiscal del 2011, indica que el déficit del Sector Público Consolidado fue de 2.2%, menor al esperado de 2.9%. Adicionalmente, durante los dos primeros meses del año el recaudo tributario alcanzó \$14.96 b de pesos, el cual es el mayor de la década con relación al mismo período.

La IED alcanzó un nivel de USD \$5,869 m en el mes de abril, siendo USD \$1,275 m más que en abril de 2011. La IED correspondiente al sector de petróleo y minería se ubicó en USD \$4,697 mm, lo que representa el 80.03% del total de la IED. Por su parte, las exportaciones presentaron un crecimiento de 21.5% durante el primer trimestre del año, el cual se explica principalmente por el crecimiento de 31.1% en las exportaciones de combustibles y productos de industrias extractivas.

Por su parte, durante el primer trimestre de 2012 las importaciones presentaron un aumento de 13.6%, el cual obedeció principalmente a las mayores compras de combustibles, aceites minerales y sus productos (76,2%), y vehículos y sus partes (19,3%). De acuerdo con lo anterior, la balanza comercial colombiana registró un superávit de USD \$2.17 mm FOB.

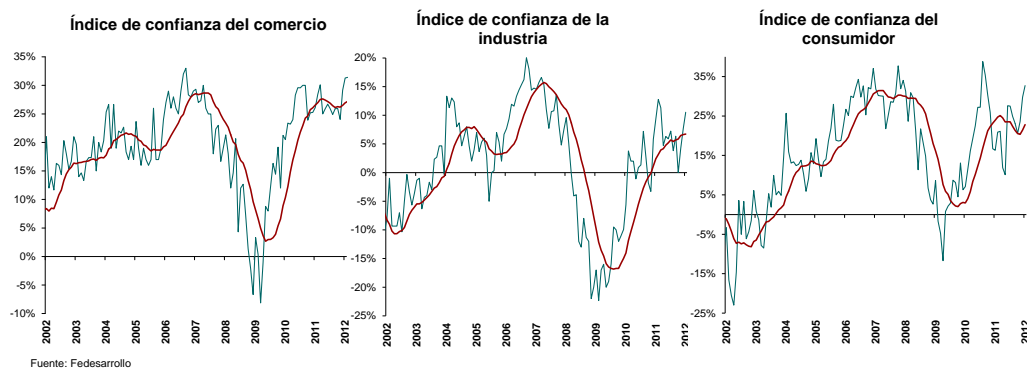
Gráfica 14



De otra parte, las tasas de inflación se mantienen dentro del rango del Banco de la República. En particular, en lo corrido del año 2012 se registró una variación de 1.62%, mientras que en el mismo periodo del año anterior fue de 1.91%. Para el mes de abril de 2012 el IPC registró una variación de 0.14%, 2 pb más que la registrada en el mismo mes de 2011. Con lo anterior la variación anual de los precios en abril de 2012 fue de 3.43%. La variación de los precios de los alimentos continúa siendo mayor a la inflación total al ubicarse en 0.39%.

Así mismo, las tasas de desempleo continúan generando buenos resultados. En particular, en marzo de 2012, la tasa de desempleo fue 10.4%, frente a 10.9% del mismo mes de 2011. Este comportamiento ha venido acompañado de una mayor tasa de ocupación y una mayor tasa global de participación. En el trimestre enero - marzo 2012, la tasa global de participación fue 64.2% y la de ocupación 56.7%. Sin embargo, las posiciones ocupacionales de trabajador por cuenta propia y el obrero, tuvieron la mayor participación, con 77.4% de la población ocupada.

Gráfica 15



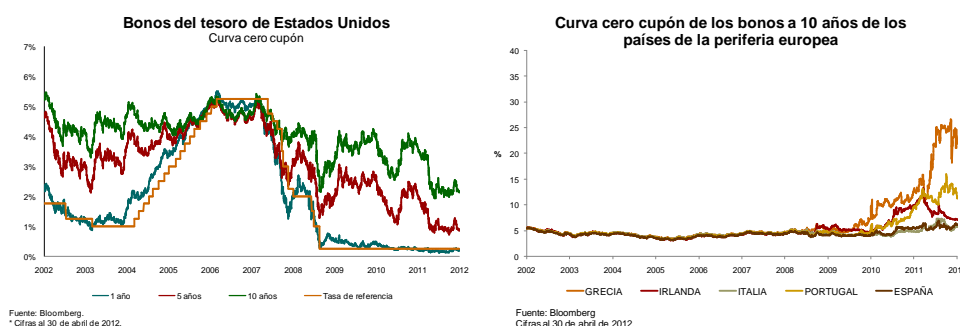
Pese a los buenos indicadores los indicadores de confianza muestran una disminución a lo largo del 2012. En particular, en marzo de 2012 el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó 3.3 pp por encima al registrado en marzo de 2011. Sin embargo, mostró una disminución por segundo mes consecutivo. Por su parte el Índice de Confianza Industrial se mantuvo en un buen nivel en el mes de febrero, aunque se redujo con relación a enero. Este se encuentra 3 pp por encima del promedio observado en el año completo 2011. En el caso del Índice de Confianza Comercial el dato de febrero aumentó al ubicarse en un nivel de 31.4%. Este es el dato más alto que ha mostrado el país desde septiembre de 2006.

Internacional

En abril se presentó un incremento en la aversión al riesgo entre los inversionistas y un consecuente aumento en la volatilidad de los mercados, debido a la desaceleración en la recuperación de la economía estadounidense y la incertidumbre frente a la evolución de la situación fiscal de algunos países de Europa. Todo esto generó una mayor demanda por activos considerados de menor riesgo.

De esta forma, en abril los bonos del tesoro americano y los bonos del gobierno alemán presentaron importantes valorizaciones, manteniendo sus tasas de rendimiento en niveles históricos bajos (Gráfica 16). Durante el mes, las tasas de los tesoros a diez años estadounidenses y alemanes presentaron una reducción de 30 pb y 13 pb, al ubicarse al término de abril en 1.91% y 1.66%, respectivamente.

Gráfica 16



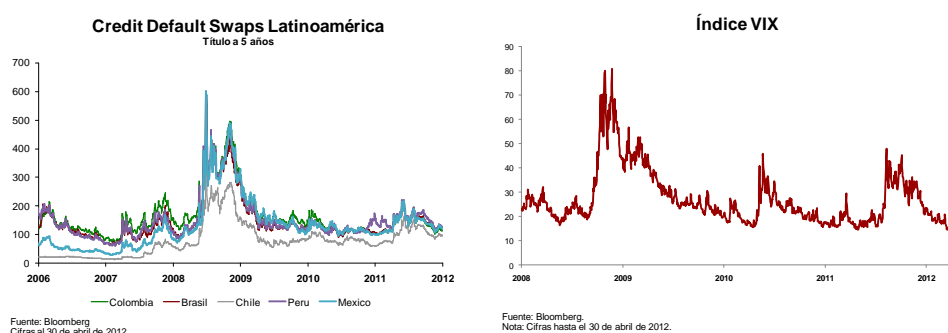
En cuanto a los bonos a 10 años de los países de la periferia europea, en el mes de referencia se observó un comportamiento mixto (figura 2 de la Gráfica 16). Por un lado se presentó una valorización de estos títulos en países como Portugal y Grecia, con una reducción de sus rendimientos en su orden de 90.3 pb y 90.7 pb al ubicarse en 10.63% y 20.18%, mientras que se registró un deterioro en los bonos de Italia y España, con aumentos en sus tasas de 38.3 pb y 41.5 pb al situarse en 4.85% y 5.77%, respectivamente.

En particular, el mercado ha estado especialmente atento a la situación de España, luego de que su déficit fiscal en 2011 se ubicó en 8.51% del PIB¹⁰, superando la meta que se había establecido de 6.00%. Este hecho estuvo acompañado de un recorte en la calificación de la deuda soberana del país ibérico por parte de Standard and Poor's al disminuirla en dos niveles, de A- a BBB+, decisión que se argumentó en el deterioro de la trayectoria del déficit presupuestario y en la creciente probabilidad de que el país deba otorgar mayores recursos al sector bancario para capitalizarlo¹¹.

Frente a los mercados emergentes, y a pesar del incremento de la volatilidad de los mercados en abril, éstos evidenciaron valorizaciones de sus títulos denominados en dólares. Este comportamiento es el resultado de la favorable dinámica en la actividad económica de estos países y particularmente en el mayor nivel en que se ubican sus tasas de rendimiento frente a las ofrecidas por las economías desarrolladas.

Para los países latinoamericanos este positivo comportamiento estuvo acompañado de un aumento en los indicadores de riesgo. En particular, los *Credit Default Swaps* (CDS) a 5 años para estos países se incrementaron levemente durante abril, donde los mayores aumentos se observaron en el caso de Chile y Perú con 1.91 pb y 1.86 pb, al ubicarse al cierre de abril en 94 y 124 pb, respectivamente. De igual forma, el índice VIX que se usa como un indicador de volatilidad en los mercados, se incrementó en el mes más reciente en 1.65 pb al ascender a 17.15 pb (Gráfica 17).

Gráfica 17



¹⁰ Fuente: Comisión Europea. Datos de déficit y deuda del 2011.

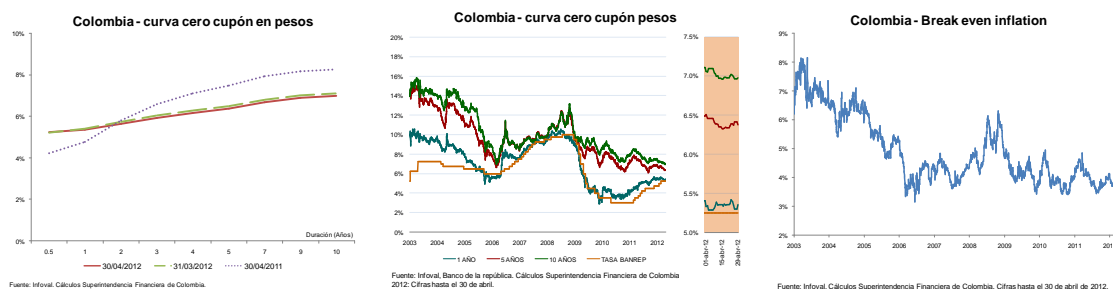
¹¹ Standard and Poor's. Nota de prensa: S&P rebaja el rating de España a "BBB+"

Colombia

En abril continuó la valorización que ha caracterizado el mercado de deuda pública local en 2012. Los factores que han impulsado en mayor medida este comportamiento corresponden a los buenos resultados en materia de inflación (Ver entorno macro), la dinámica decreciente en las expectativas de precios y la estabilidad en la tasa de referencia del Banco de la República.

En abril se presentó un aplanamiento en la curva de TES tasa fija, registrando valorizaciones en todos los tramos, aunque fueron más notorias en el caso de los títulos de la parte media y extrema de la curva (figura 1 y 2 de la Gráfica 18). En particular, las tasas de la curva cero cupón para los TES tasa fija a 5 y 10 años, registraron una caída de 12 pb y 13 pb en tasa, respectivamente, frente al descenso de 5 pb en los títulos a 1 año.

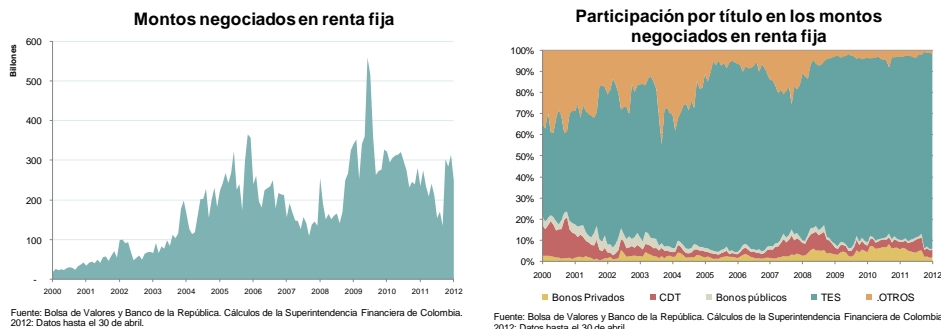
Gráfica 18



En relación con los montos negociados, durante abril del año en curso se negociaron \$248.94 b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del Banco de la República. Este valor disminuyó frente a lo transado en el mes inmediatamente anterior (\$314.08 b), pero superó lo negociado en abril de 2011 (\$235.06 b).

Del total negociado en abril, el 92.08% fue en TES, 3.49% en CDT, 2.10% en bonos privados, 0.50% en bonos públicos, y el restante en otros títulos de deuda. Frente al saldo total transado en abril de 2011, se destaca el incremento en el monto negociado en TES por \$24.93 b, al situarse en abril de 2012 en \$229.22 b, mientras que lo transado en bonos privados disminuyó en \$8.44 b después de ubicarse en el cuarto mes de 2011 en \$13.66 b (Gráfica 19). Frente a marzo de 2012 se registró una disminución de -\$63.17 b en el saldo negociado en TES, lo que explica el 96.98% de la reducción en el monto total transado en el mes más reciente (-\$65.14 b).

Gráfica 19



Frente a las subastas de TES realizadas por el MHCP, al cuarto mes del año se colocó el 29.77% de la meta estipulada para 2012 (\$18.36 b). En abril se realizaron subastas sobre títulos en TES tasa fija en pesos con vencimiento en 2016, 2018 y 2026, mientras que para los instrumentos denominados en UVR las subastas se realizaron sobre instrumentos al vencimiento en 2015, 2017 y 2023.

Mercado monetario

Abril estuvo caracterizado por la estabilidad de las tasas de referencia de los bancos centrales. En Estados Unidos, a pesar de la expansión moderada de la economía durante el primer trimestre del año, el comité federal de Mercado abierto –FOMC– por sus siglas en inglés, continuó siendo consistente en mantener la tasa de interés de los fondos federales entre 0.00%-0.25%, dado los bajos niveles de los principales indicadores económicos y el desconocimiento de las condiciones laborales en este país. De igual manera, el BCE no modificó la tasa de intervención en los primeros cuatro meses del 2012, principalmente por la incertidumbre del estado de la economía que permanece en la zona. Por su parte, y luego de analizar las condiciones macroeconómicas del país, el pasado 27 de abril el Banco de Japón decidió mantener inalterada su tasa de interés en 0.00%-0.10%, a pesar del crecimiento anual de la inflación de 0.50%, explicada en mayor parte por el incremento en los precios de la energía.

Tabla 2

Tasas de Referencia				
Bancos centrales	variación mensual pb*	dic-11	mar-12	abr-12
Brasil	-75	11.00%	9.75%	9.00%
Chile	0	5.25%	5.00%	5.00%
Colombia	0	4.75%	5.25%	5.25%
China	0	6.56%	6.56%	6.56%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	0	1.00%	1.00%	1.00%
México	0	4.50%	4.50%	4.50%
Perú	0	4.25%	4.25%	4.25%

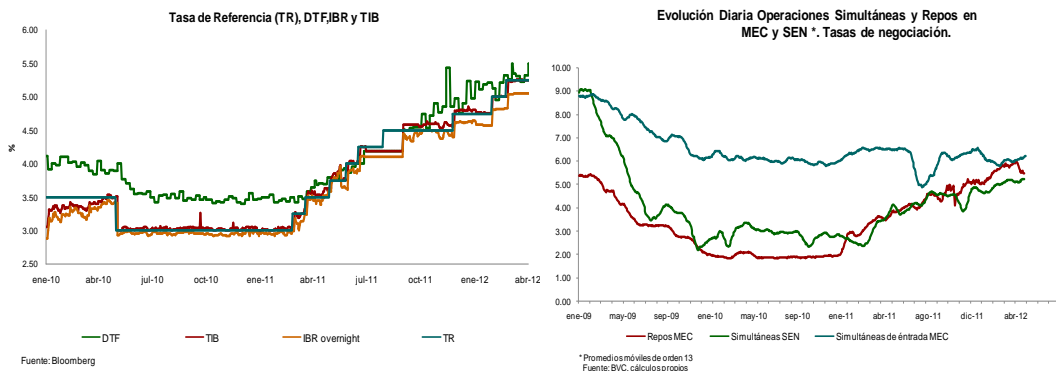
*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

Mientras el precio del petróleo disminuyó en abril de 2012, los altos precios de los alimentos fueron los determinantes de la inflación en los países de América Latina. Durante el mes, las economías latinoamericanas a excepción de Brasil, mantuvieron estables sus tasas de interés (Tabla 2). Las medidas de disminución de la tasa Selic tomadas por el Banco de Brasil obedecieron a una política de incentivo al crecimiento económico, ya que ha sido uno de las más deteriorados de la zona, con un crecimiento anual del PIB en el primer trimestre del año de 2.70%.

En Colombia, el Banco de la República decidió mantener la tasa de referencia en 5.25%, en razón a expectativas de moderación en el crecimiento de la economía, principalmente el consumo de los hogares y la inversión, la desaceleración del crecimiento de la cartera comercial, el menor riesgo de inflación por una disminución en las expectativas de ésta, y la disminución del riesgo de impacto de la recesión en Europa. Frente a esta decisión, que mantiene la tasa de referencia por segundo mes consecutivo constante, las tasas de mercado permanecieron estables durante abril. La DTF que se ubicó a lo largo de abril por encima del cierre de marzo, durante los últimos días del mes reciente disminuyó hasta ubicarse 2 pb por encima del cierre del mes anterior.

A partir de enero de 2012, los montos negociados en operaciones simultáneas y Repos en el mercado colateralizado a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) y el Sistema Electrónico de Negociación (SEN), han registrado un crecimiento continuo. Al cierre de abril de 2012, se negociaron \$1.37 b en simultáneas MEC, de las cuales el 69.36% fueron títulos de deuda pública (TFI), \$1.20 mm en Repos MEC donde los TFI participaron con un 93.92%, y \$1.80 b en simultáneas SEN. De esta forma, al cierre de abril las simultáneas MEC, las Repos MEC y las simultáneas SEN, registraron un aumento respecto a marzo de \$63.90 mm, \$13.47 mm y 104.74 mm. Por su parte, las tasas correspondiente a las simultáneas MEC se ubicaron durante lo corrido del mes por alrededor del 6.20%, mientras las de simultáneas SEN y Repos MEC finalizaron el mes de marzo en 5.19% y 5.75%, respectivamente (Gráfica 20).

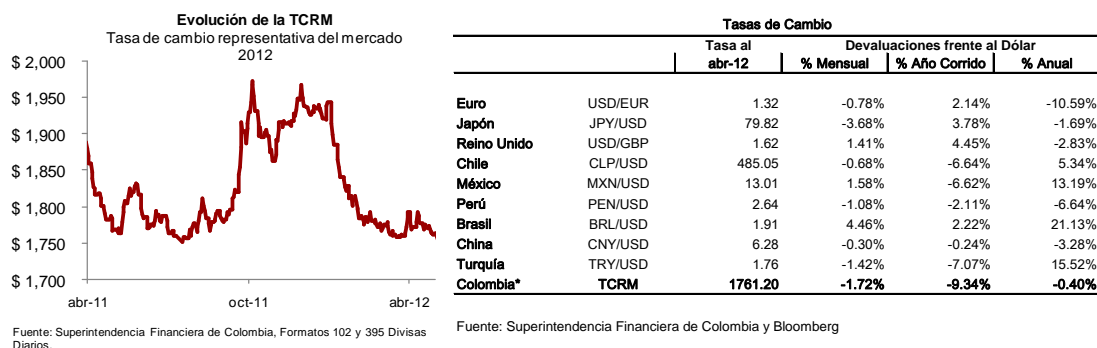
Gráfica 20



Mercado cambiario

Los principales determinantes de la evolución de las monedas durante el mes de abril estuvieron relacionados con el manejo fiscal de la Zona Euro, las elecciones en Francia, la evolución de la actividad económica en Estados Unidos y una mayor participación de los inversionistas en activos de mayor riesgo. En medio de lo anterior, el dólar perdió terreno frente a las monedas más líquidas lo cual arrojó como resultado que al corte del 30 de abril la divisa se ubicara en \$1.761,20. Esto representa una apreciación de 1.72% mensual y 0.40% anual (Gráfica 21).

Gráfica 21

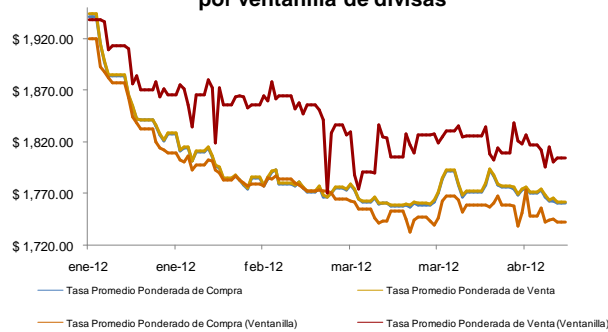


Vale la pena mencionar que el desempeño del dólar durante el mes registró un máximo de \$1,799.55 y un mínimo de \$1,758.4 en el mercado interbancario (Gráfica 22), lo cual estaría dentro del margen de negociación de los últimos dos meses. El volumen de negociación ha disminuido de manera importante al registrarse un promedio en el mes de USD 750 m. Por su parte, durante abril los intermediarios del mercado cambiario registraron operaciones por

transferencia cuyo mínimo alcanzó \$1,558.10 y un máximo de \$2,276.85. Dentro de este tipo de transacciones, los Bancos y las Corporaciones Financieras registraron el mayor número de operaciones con 496 mil y 646 mil operaciones respectivamente.

Gráfica 22

Evolución tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas



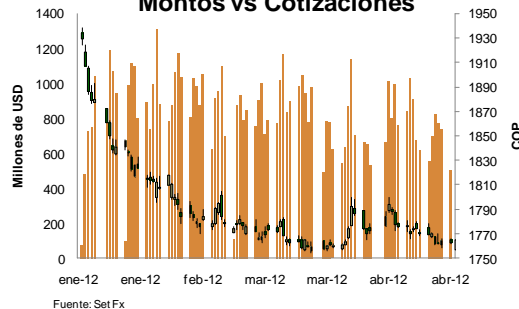
Fuente: Formato 395, Superintendencia Financiera de Colombia

Por su parte, el peso colombiano continúa presentando una fuerte apreciación, debido a un mayor movimiento neto de capital. De acuerdo a los últimos datos publicados por el emisor, al cierre del 27 de abril la cuenta corriente presentó un déficit de USD 3,111.3 m. Dicha posición se explica por un importante aumento en los egresos por concepto de importaciones (USD 5,219 m) y servicios (USD 3,809 m). Dentro de este último renglón se destaca los flujos por utilidades y dividendos por USD 703.8 m.

A pesar de lo anterior, la evolución de las cuentas externas presentó un neto positivo al cierre del cuarto mes del año. Lo anterior se explica como resultado del buen comportamiento de la balanza cambiaria, la cual registró un aumento importante debido al movimiento neto de capital, el cual compensó el efecto de la cuenta corriente.

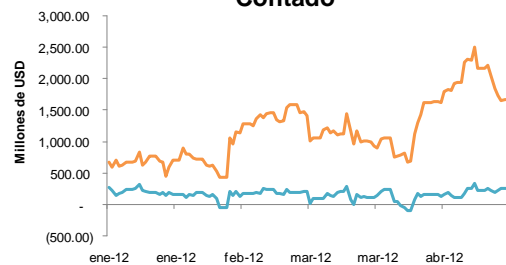
Gráfica 23

**Evolución Mercado Interbancario:
Montos vs Cotizaciones**



Fuente: Set Fx

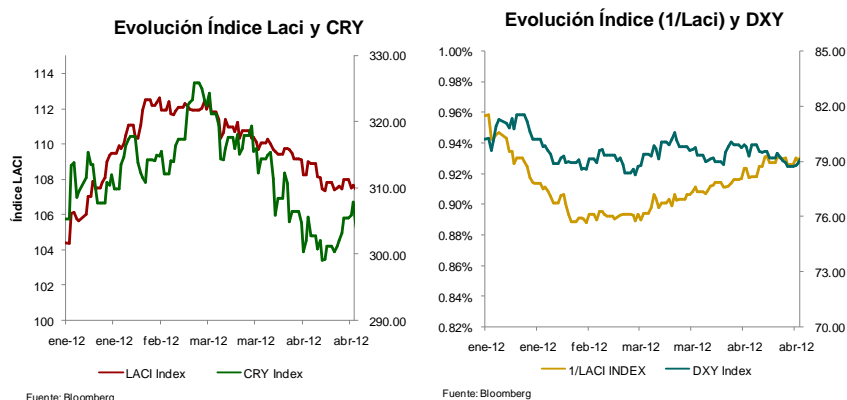
**Posición Propia y Posición Propia de
Contado**



Fuente: Formato 230, Superintendencia Financiera de Colombia

Por su parte, el Banco de la República continuó con las compras diarias de hasta USD 20 m. Al cierre de abril las subastas directas alcanzaron USD 1,160 m, con lo cual se aumentaron las reservas internacionales a USD 33.350 millones. Esta evolución representa un incremento de 3.90% respecto al registro de diciembre de 2011.

Gráfica 24

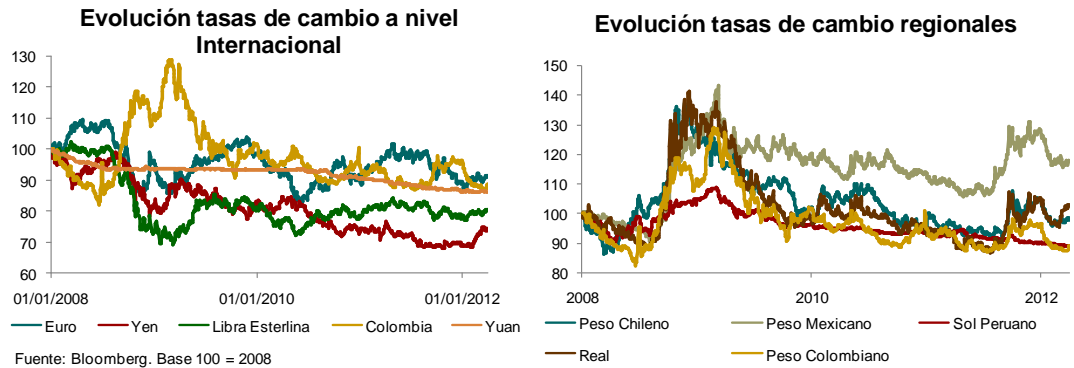


A nivel externo, el euro presentó un comportamiento moderado a la baja debido a una percepción de riesgo en cuanto al manejo de las finanzas públicas en la Zona Euro. Al cierre de abril el euro registró 1.32 lo que representa una depreciación frente al dólar de 0.78%. Por su parte, el Yen Japonés presentó una mayor demanda de los inversionistas durante el mes lo cual apreció la moneda nipona en 3.68% y registró 79.82 al cierre de abril. A su vez, la libra esterlina alcanzó 1.62 lo cual representa una apreciación de 1.41% y la lira turca registró 1.76 lo que representa un fortalecimiento de dicha moneda en 1.42% al cierre de abril.

Por su parte, las monedas más representativas de Latinoamérica presentaron durante el periodo comportamientos mixtos. Al respecto, el real brasilero y el peso mexicano se desvalorizaron de manera importante al registrar 1.91 y 13.01 respectivamente. Esto representa una depreciación de dichas divisas por 4.46% y 1.58%. En contraste, el peso chileno y el sol peruano continuaron presentando importantes valorizaciones al final de abril (Gráfica 25). Dichas monedas se ubicaron en 485.05 y 2.64 lo que representa apreciaciones en el mes de 0.68% y 1.08%. El comportamiento revaluacionista de estas dos monedas puede estar explicado por el comportamiento de las materias primas durante abril donde se observa un cambio de tendencia al alza. Igualmente la evolución disímil de las monedas más importantes se observa en el comportamiento durante el mes del índice LACI¹².

¹² El LACI es un índice de *JPMorgan-Bloomberg* que calcula la liquidez de algunas monedas en América Latina. Se compone de un promedio ponderado fijo de las seis monedas más líquidas de la región: El peso argentino, el real brasilero, el peso chileno, el peso colombiano, el peso mexicano y el sol peruano.

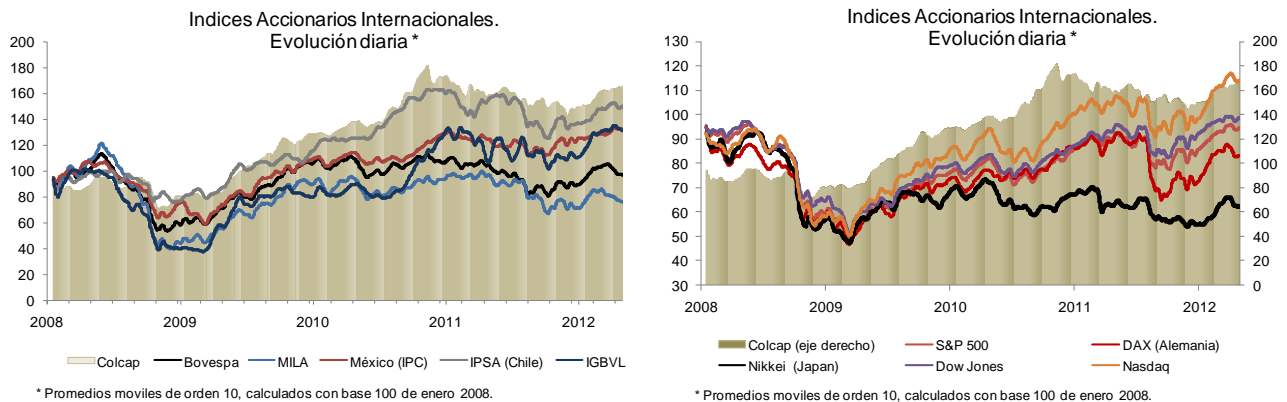
Gráfica 25



Mercado accionario

Colombia fue de los pocos mercados que aumentó sus índices de precios en abril (2.41% el Colcap y 1.18% el IGBC), mientras que muchos de los mercados emergentes y desarrollados registraron bajas en sus precios como consecuencia de la situación de inestabilidad política y económica de Europa y de los moderados avances en los índices laborales de EE.UU. En el área latinoamericana, el Bovespa de Brasil disminuyó 4.17% y el índice general de las acciones del MILA lo hizo en 4.93%, este último en especial por el comportamiento de la Bolsa de Valores de Lima que registró un descenso del 3.96% en este período. En igual sentido, los índices de los países de mayor industrialización mostraron comportamientos a la baja, como fue el caso de Estados Unidos, donde el Standard & Poor's 500 cayó 0.75%, así como en Alemania, lugar donde el DAX tuvo una reducción mensual del 2.67% (Gráfica 26).

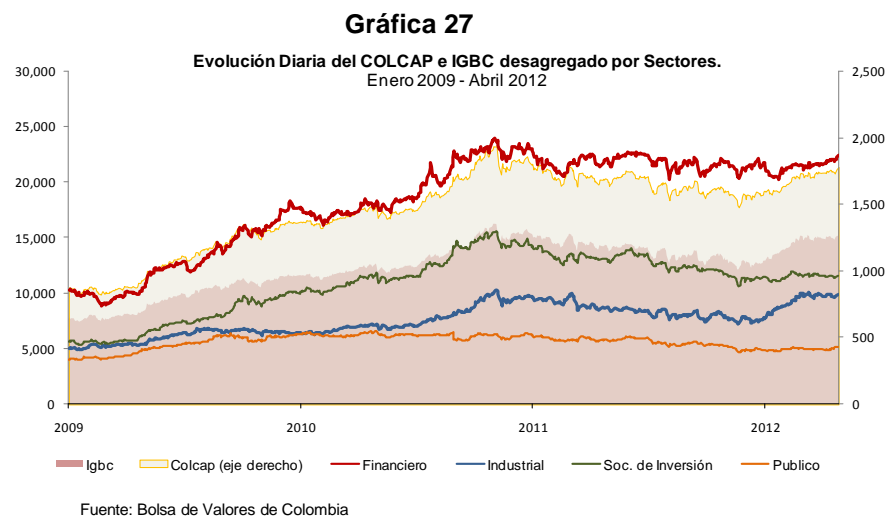
Gráfica 26



El incremento de los precios de las acciones colombianas estuvo relacionado con la continuidad de los reportes financieros positivos por parte de los emisores inscritos en bolsa, los cuales para el primer trimestre del 2012 volvieron, en general, a mostrar utilidades al alza. Efectivamente, las sociedades que hacen parte de la canasta de acciones con las que se calcula el IGBC, y que habían transmitido sus estados financieros a esta Superintendencia hasta la tercera semana de mayo, registraron un aumento del 31.97% real en sus utilidades, en comparación con las obtenidas en igual trimestre del 2011.

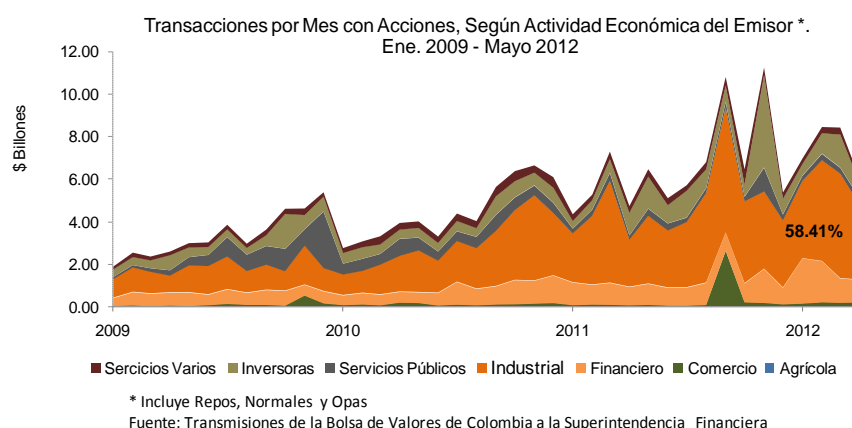
Es de señalar, que el sector que mayormente incidió en el alza del IGBC en abril fue el financiero que lo hizo en 4.36%, más de tres pp que lo observado en el índice general (Gráfica 27). Con las acciones de los emisores de esta actividad económica se efectuó el 17.57% del valor total de las transacciones de compra de renta variable en este mes. Esta última proporción guarda relación con el peso que dichas empresas tienen (15.39%) dentro de la canasta total de acciones con que se calcula el IGBC del segundo trimestre del 2012 (Gráfica 28).

Por su parte, los emisores del sector industrial tuvieron menor peso en el desempeño del IGBC durante abril mostrando una variación del 0.19%. Dentro del total de las transacciones del mes efectuadas en bolsa, las acciones de estas sociedades fueron equivalentes al 58.41% y en la estructura del IGBC presentan actualmente una ponderación del 63.95% para el cálculo del índice en el segundo trimestre del 2012.



Al interior del sector industrial, es de destacar la alta participación que continúan presentando las sociedades del renglón petrolero, que en abril absorbieron el 69.84% de las operaciones bursátiles con títulos de este sector, un punto porcentual menos frente a lo observada doce meses atrás. Dentro del total de las transacciones realizadas en el cuarto mes del 2012 (\$6.0 b), las negociaciones con los papeles de renta variable de los emisores de la actividad petrolera representaron el 40.79%, proporción mayor en más de 7 pp frente a la registrada un año atrás.

Gráfica 28



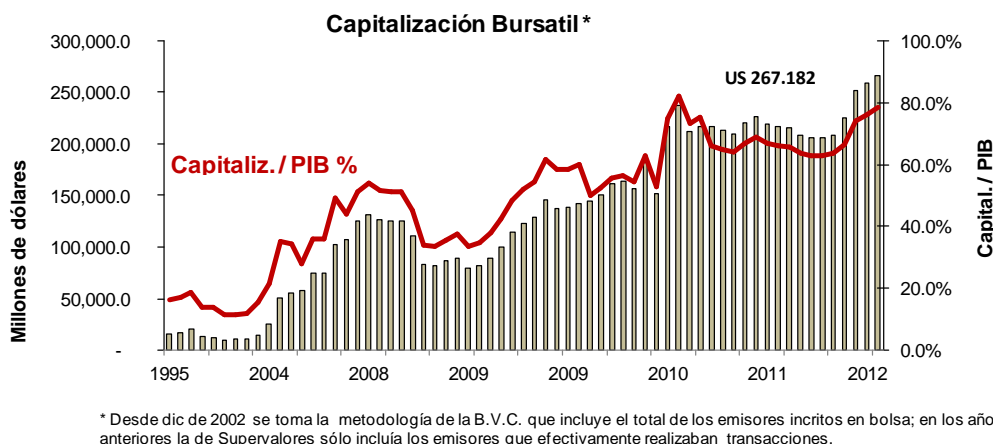
En cuanto al tipo de operaciones realizadas con acciones, es de mencionar que las transacciones de contado fueron equivalentes en abril al 60.20% del total, situándose en un promedio de \$198.00 mm diarios, y mostrando una caída del 12.80% en relación con el promedio del marzo. Por su parte, las operaciones de recompra representaron el 39.60% del total negociado ubicándose alrededor de los \$130.000 m por día, con un descenso del 9.50% respecto al mes anterior (Gráfica 29).

Gráfica 29



Es de anotar también que la capitalización bursátil ascendió en abril a \$474.0 b, 15.01% real más que la registrada un año atrás. En dólares esta capitalización fue equivalente a USD 267.18 mm, 21.37% más que la reportada en igual mes del 2011, alcanzando una proporción del 78.45% del PIB estimado para el 2012 (Gráfica 30).

Gráfica 30



Por último, en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), las sociedades comisionistas colombianas participaron en abril con 61 operaciones por un monto equivalente a USD 0.49 m. Para lo corrido de los cuatro primeros meses de 2012 se cerraron 173 operaciones con los intermediarios de las otras dos plazas participantes (Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa de Valores de Lima), por un valor que convertido a dólares fue cercano a los USD 1.74 m. La bolsa en la cual se realizaron más operaciones desde enero es la de Santiago de Chile, con 111, por un valor de USD 1.14 m, seguida por la Bolsa de Valores de Colombia donde se registraron 59 por un monto cercano a los USD 0.48 m.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 3
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	335,120,822	65,665,050	222,725,939	48,906,176	2,903,225
Industria Aseguradora	35,161,857	25,746,008	124,527	8,465,950	507,989
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2,851,046	1,852,014	0	2,295,679	178,527
Soc. Fiduciarias	1,949,807	944,637	0	1,429,308	136,492
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,963,367	2,376,938	0	939,148	27,663
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	57,879	36,154	0	41,418	2,908
Proveedores de Infraestructura	1,357,919	313,480	0	984,788	36,806
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	38,552,356	15,895,333	20,184,069	6,232,009	148,636
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	419,015,052	112,829,614	N.A.	69,294,475	3,942,246
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	16.2%	1.2%	19.4%	19.6%	287,551
Industria Aseguradora	5.5%	7.3%	-0.1%	5.6%	440,740
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	19.0%	19.7%	-	26.4%	83,468
Soc. Fiduciarias	13.3%	-12.7%	-	12.7%	39,583
Soc. Comisionistas de Bolsas	-23.2%	23.1%	-	1.9%	-2,394
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-13.2%	4.5%	-	-23.9%	418
Proveedores de Infraestructura	9.5%	12.2%	-	7.7%	14,765
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	10.7%	7.6%	14.7%	9.0%	12,810
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	14.2%	4.0%	N.A.	16.3%	876,942

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo de 2012. A la fecha de corte no remitió información la Aseguradora Colseguros y Aseguradora Vida Colseguros

(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	Abril - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	112,995,302	110,553,821	0	112,868,996	7,352,085
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,244,112	9,028,527	0	10,702,341	628,394
Fondos de Cesantías (FC)	7,646,238	5,959,161	0	7,619,056	375,326
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	31,932,048	20,996,271	0	30,798,349	659,542
Fiducias	119,366,322	46,256,685	1,897,884	80,247,982	4,174,226
Recursos de la Seguridad Social	63,361,938	58,476,308	0	59,844,932	1,615,027
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,402,965	1,087,246	0	1,397,831	26,419
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	189,639	163,714	0	188,935	13,341
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	739,666	561,966	0	717,017	31,445
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,636,558	1,800,582	0	2,580,201	47,232
Carteras Colectivas admin. por SCBV	8,092,229	6,061,505	0	8,020,636	270,276
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	359,607,016	260,945,786	1,897,884	314,986,276	15,193,312
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	12.7%	13.4%	-	12.8%	7,718,704
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10.9%	10.9%	-	10.2%	752,624
Fondos de Cesantías (FC)	6.6%	-1.0%	-	6.8%	419,961
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	32.6%	24.5%	-	29.7%	464,423
Fiducias	27.4%	39.8%	5.7%	34.2%	4,369,846
Recursos de la Seguridad Social	9.4%	6.5%	-	9.0%	1,070,994
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	4.5%	-7.5%	-	4.8%	22,022
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	33.0%	20.8%	-	33.0%	20,086
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-15.9%	-19.5%	-	-13.2%	45,068
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	80.6%	30.7%	-	78.2%	52,961
Carteras Colectivas admin. por SCBV	23.3%	8.3%	-	23.4%	-56,202
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	18.4%	15.7%	5.7%	18.6%	14,880,488

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo de 2012. A la fecha de corte no remito información la Aseguradora Colseguros y Aseguradora Vida Colseguros

(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	Abril - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	303,462,222	58,007,607	206,471,540	42,202,220	2,503,335
Corp. Financieras	9,054,881	6,848,995	0	3,921,221	243,991
Compañías de Financiamiento	20,010,148	653,387	14,038,782	2,207,626	135,649
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,131,414	121,112	1,839,002	393,641	16,781
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	462,157	33,948	376,615	181,468	3,469
TOTAL	335,120,822	65,665,050	222,725,939	48,906,176	2,903,225
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	16.4%	-0.7%	20.4%	23.1%	488,971
Corp. Financieras	12.0%	27.8%	-	4.4%	-180,009
Compañías de Financiamiento	16.3%	-27.2%	6.1%	1.8%	-16,155
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	8.4%	-26.6%	18.5%	-21.8%	-2,948
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	16.8%	-42.3%	36.2%	2.9%	-2,308
TOTAL	16.2%	1.2%	19.4%	19.6%	287,551

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo de 2012. A la fecha de corte no remitió información la Aseguradora Colseguros y Aseguradora Vida Colseguros

(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	Abril - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,502,378	1,347,796	21,890	238,240	11,813
Seguros Generales	10,625,526	5,433,712	58,418	2,967,143	123,740
Seguros de Vida	22,189,468	18,668,496	41,892	4,940,752	295,409
Coop. de Seguros	497,159	281,253	2,327	131,046	6,773
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	347,326	14,751	0	188,769	70,255
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	189,639	163,714	0	188,935	13,341
TOTAL	35,351,495	25,909,722	124,527	8,654,884	521,330
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	12.0%	9.3%	21.0%	-10.5%	19,159
Seguros Generales	3.7%	2.5%	2.0%	10.5%	58,745
Seguros de Vida	5.9%	8.7%	-10.5%	3.5%	346,377
Coop. de Seguros	2.8%	4.3%	-5.9%	8.7%	3,642
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	15.0%	-28.4%	-	13.2%	12,817
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	33.0%	20.8%	-	33.0%	20,086
TOTAL	5.6%	7.3%	-0.1%	6.1%	460,826

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo de 2012. A la fecha de corte no remito información la Aseguradora Colseguros y Aseguradora Vida Colseguros

(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	Abril - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2,851,046	1,852,014	0	2,295,679	178,527
Fondo de Pensiones Moderado	99,336,976	97,155,804	0	99,234,491	6,757,057
Fondo de Pensiones Conservador	5,707,405	5,555,018	0	5,693,019	230,650
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	951,435	919,851	0	949,187	76,957
Fondo Especial de Retiro Programado	6,999,486	6,923,147	0	6,992,298	287,421
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,244,112	9,028,527	0	10,702,341	628,394
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,241,929	5,030,892	0	5,224,925	347,014
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,404,308	928,269	0	2,394,131	28,312
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	131,885,652	125,541,508	0	131,190,392	8,355,805
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	19.0%	19.7%	-	26.4%	83,468
Fondo de Pensiones Moderado	10.6%	11.1%	-	10.6%	7,245,919
Fondo de Pensiones Conservador	41.4%	43.2%	-	41.8%	187,475
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	139.2%	147.1%	-	139.0%	70,587
Fondo Especial de Retiro Programado	17.1%	20.8%	-	17.3%	214,723
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10.9%	10.9%	-	10.2%	752,624
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5.4%	4.7%	-	5.6%	405,753
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	9.2%	-23.8%	-	9.7%	14,209
TOTAL FONDOS	12.2%	12.5%	-	12.2%	8,891,289

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo de 2012. A la fecha de corte no remito información la Aseguradora Colseguros y Aseguradora Vida Colseguros

(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	Abril - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,949,807	944,637	0	1,429,308	136,492
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	31,932,048	20,996,271	0	30,798,349	659,542
Recursos de la Seguridad Social	63,361,938	58,476,308	0	59,844,932	1,615,027
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,402,965	1,087,246	0	1,397,831	26,419
Fiducias	119,366,322	46,256,685	1,897,884	80,247,982	4,174,226
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	216,063,273	126,816,510	1,897,884	172,289,095	6,475,214
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	13.3%	-12.7%	-	12.7%	39,583
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	32.6%	24.5%	-	29.7%	464,423
Recursos de la Seguridad Social	9.4%	6.5%	-	9.0%	1,070,994
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	4.5%	-7.5%	-	4.8%	22,022
Fiducias	27.4%	39.8%	5.7%	34.2%	4,369,846
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	22.0%	19.6%	5.7%	23.3%	5,927,285

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo de 2012. A la fecha de corte no remitió información la Aseguradora Colseguros y Aseguradora Vida Colseguros

(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	Abril - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,902,357	2,356,633	0	900,351	27,778
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	61,010	20,304	0	38,796	-115
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	57,879	36,154	0	41,418	2,908
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	4,021,246	2,413,091	0	980,565	30,571
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	739,666	561,966	0	717,017	31,445
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,636,558	1,800,582	0	2,580,201	47,232
Carteras Colectivas admin. por SCBV	8,092,229	6,061,505	0	8,020,636	270,276
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	11,468,453	8,424,054	0	11,317,854	348,952
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-23.4%	23.6%	-	2.4%	-1,324
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-6.8%	-14.2%	-	-9.1%	-1,070
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-13.2%	4.5%	-	-23.9%	418
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-23.1%	22.8%	-	0.5%	(1,976)
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-15.9%	-19.5%	-	-13.2%	45,068
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	80.6%	30.7%	-	78.2%	52,961
Carteras Colectivas admin. por SCBV	23.3%	8.3%	-	23.4%	-56,202
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	28.9%	9.8%	-	29.0%	41,828

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo de 2012. A la fecha de corte no remitió información la Aseguradora Colseguros y Aseguradora Vida Colseguros

(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	Abril - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	27,346	131	0	22,253	-282
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	579,643	30,525	144	462,250	8,972
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	403,055	119,681	0	243,449	14,061
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	135,189	82,771	0	97,792	13,613
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	30,970	19,377	0	29,151	18
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	46,891	23,170	0	43,787	-4,620
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	14,477	552	0	10,198	-5,914
Calificadoras de Riesgo	9,970	41	0	4,881	-200
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	82,444	35,420	0	50,679	9,256
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	6,208	600	0	4,459	520
Admin. de sistema transaccional de divisas	11,168	0	0	7,154	1,437
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3,955	1,213	0	3,349	539
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,603	0	0	5,387	-595
TOTAL	1,357,919	313,480	144	984,788	36,806
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	-6.9%	1518.1%	-	4.2%	-721
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	10.9%	14.6%	-28.6%	11.6%	4,440
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	18.5%	52.3%	-	12.1%	3,614
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	6.7%	14.3%	-	1.0%	2,566
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	15.6%	28.6%	-	12.8%	863
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-15.7%	-31.6%	-	-16.5%	2,492
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	32.0%	0.0%	-	-1.2%	2,848
Calificadoras de Riesgo	34.1%	0.3%	-	43.3%	13
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	-12.9%	-29.9%	-	-9.0%	-3,948
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	1.2%	-66.7%	-	3.6%	42
Admin. de sistema transaccional de divisas	6.5%	0.0%	-	28.5%	1,261
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	26.1%	264.8%	-	35.1%	636
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	1.7%	0.0%	-	11.4%	660
TOTAL	9.5%	12.2%	-28.6%	7.7%	14,765

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo de 2012. A la fecha de corte no remito información la Aseguradora Colseguros y Aseguradora Vida Colseguros

(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	Abril - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,013,299	929,337	4,793,475	1,377,292	28,259
Findeter	5,959,537	43,113	5,447,336	849,720	11,606
FEN	370,235	309,274	210,427	337,579	18,575
Finagro	6,997,576	582,936	6,129,669	610,882	20,400
Icetex	26,556	15,214	0	19,296	533
Fonade	1,199,031	820,071	764	107,861	4,939
Fogafin	7,394,231	6,987,798	0	427,299	8,758
Fondo Nacional del Ahorro	5,200,302	1,350,678	3,424,087	1,935,935	43,405
Fogacoop	383,362	269,814	0	57,322	4,110
FNG	611,376	494,037	177,627	348,618	3,315
Caja de Vivienda Militar	4,396,851	4,093,062	683	160,207	4,735
TOTAL IOEs	38,552,356	15,895,333	20,184,069	6,232,009	148,636
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	20.6%	48.7%	12.0%	-2.9%	-6,777
Findeter	19.6%	-13.5%	15.3%	4.4%	2,417
FEN	7.9%	4.8%	-26.2%	27.2%	-562
Finagro	11.5%	-22.4%	18.8%	9.2%	2,581
Icetex	-6.7%	-33.6%	-	8.0%	165
Fonade	15.7%	52.1%	-0.39	4.8%	4,015
Fogafin	-3.1%	5.3%	-	110.4%	10,101
Fondo Nacional del Ahorro	11.6%	-6.5%	18.6%	6.5%	8,271
Fogacoop	9.2%	7.3%	-	9.1%	2,876
FNG	20.3%	11.0%	-29.7%	15.6%	-10,495
Caja de Vivienda Militar	9.5%	10.3%	-15.2%	-2.2%	219
TOTAL IOEs	10.7%	7.6%	14.7%	9.0%	12,810

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo de 2012. A la fecha de corte no remito información la Aseguradora Colseguros y Aseguradora Vida Colseguros

(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	abr-12		abr-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.6%	18.9%	2.7%	20.4%
Industria Aseguradora	4.4%	19.1%	0.6%	2.5%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	20.0%	25.2%	12.4%	16.5%
Soc. Fiduciarias	22.5%	31.5%	17.9%	24.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.1%	9.1%	1.8%	10.1%
Comisionistas de la BVC	2.2%	9.5%	1.7%	10.3%
Comisionistas de la BMC	-0.6%	-0.9%	4.4%	6.9%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	15.8%	22.6%	11.6%	14.4%
Proveedores de Infraestructura	8.4%	11.6%	5.4%	7.4%
Instituciones Oficiales Especiales	1.2%	7.3%	1.2%	7.3%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.8%	18.1%	2.5%	16.24%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo 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	abr-12		abr-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	20.2%	20.4%	-1.4%	-1.4%
Fondos de Pensiones Obligatorias	20.8%	20.8%	-1.1%	-1.1%
Fondos de Pensiones Voluntarias	17.7%	18.7%	-3.6%	-3.8%
Fondos de Cesantías	15.5%	15.5%	-1.9%	-1.9%
Fondos mutuos de inversión	13.3%	13.7%	-4.6%	-4.9%
Fondos admin. por Fiduciarias¹	7.3%	7.7%	2.7%	2.8%
RENTABILIDAD (Fondos)	14.6%	15.0%	0.4%	0.4%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo de 2012.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 14
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	abr-2012	abr-2011	mar-2012	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	20,841,790	21,897,865	22,012,619	-4.8%	-5.3%
Comercial ³	15,355,251	16,873,743	15,918,804	-9.0%	-3.5%
Consumo ⁴	4,632,257	4,175,434	5,048,851	10.9%	-8.3%
Vivienda	661,647	659,737	828,115	0.3%	-20.1%
Microcrédito	192,634	188,951	216,849	1.9%	-11.2%
Tasas de interés ⁵	17.65%	16.73%	17.73%	0.92%	-0.07%
Comercial	15.78%	15.67%	16.04%	0.11%	-0.26%
Consumo	23.80%	20.95%	23.06%	2.85%	0.74%
Vivienda	12.84%	12.39%	12.87%	0.46%	-0.03%
Microcrédito	36.07%	33.68%	36.13%	2.39%	-0.07%

(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

abr-2012	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Abril de 2012	136,305,702	63,589,709	16,622,560	6,207,968	222,725,939
Abril de 2011	117,316,233	51,320,289	12,862,214	5,096,138	186,594,874
Marzo de 2012	135,047,906	62,709,071	16,289,422	6,164,157	220,210,557
Cartera Vencida					
Abril de 2012	2,785,054	3,174,858	416,113	285,764	6,661,789
Abril de 2011	2,588,761	2,484,426	422,337	246,151	5,741,675
Marzo de 2012	2,543,695	2,992,715	410,731	286,243	6,233,384
Provisiones ²					
Abril de 2012	5,289,496	4,096,628	370,801	307,770	10,315,899
Abril de 2011	4,983,079	3,202,267	356,850	243,397	9,031,122
Marzo de 2012	5,293,106	4,050,952	365,419	310,110	10,267,004
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	61.20%	28.55%	7.46%	2.79%	100.00%
Cartera Vencida	41.81%	47.66%	6.25%	4.29%	100.00%
Provisiones ²	51.28%	39.71%	3.59%	2.98%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Abril de 2012	16.19%	23.91%	29.24%	21.82%	19.36%
Abril de 2011	22.94%	21.33%	9.92%	31.49%	21.72%
Marzo de 2012	16.57%	24.81%	30.59%	23.00%	19.95%
Cartera Vencida					
Abril de 2012	7.58%	27.79%	-1.47%	16.09%	16.03%
Abril de 2011	-22.99%	-11.37%	-10.87%	3.85%	-16.49%
Marzo de 2012	-2.45%	26.55%	-2.68%	23.23%	10.78%
Provisiones ²					
Abril de 2012	6.15%	27.93%	3.91%	26.45%	14.23%
Abril de 2011	7.08%	3.16%	2.72%	52.46%	6.48%
Marzo de 2012	6.22%	28.77%	3.00%	33.26%	14.63%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Abril de 2012	2.04%	4.99%	2.50%	4.60%	2.99%
Abril de 2011	2.21%	4.84%	3.28%	4.83%	3.08%
Marzo de 2012	1.88%	4.77%	2.52%	4.64%	2.83%
Por calificación					
Abril de 2012	6.52%	8.03%	5.29%	6.66%	6.86%
Abril de 2011	7.13%	8.11%	7.22%	7.44%	7.41%
Marzo de 2012	6.79%	7.99%	5.29%	7.22%	7.04%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Abril de 2012	189.92%	129.03%	89.11%	107.70%	154.85%
Abril de 2011	192.49%	128.89%	84.49%	98.88%	157.29%
Marzo de 2012	208.09%	135.36%	88.97%	108.34%	164.71%
Por calificación					
Abril de 2012	59.54%	80.27%	42.18%	74.46%	67.51%
Abril de 2011	59.60%	76.91%	38.43%	64.20%	65.29%
Marzo de 2012	57.68%	80.87%	42.37%	69.69%	66.27%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de mayo 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 ABRIL DE 2012

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

Circular Externa 009 de 2012 Imparte instrucciones relacionadas con la vigencia del Examen de Idoneidad.

Circular Externa 010 de 2012: Modifica el trámite de posesiones y actualiza conforme con los artículos 65 y 66 del decreto antitrámites 019 de 2012, modificado por el artículo 2 del decreto 053 de 2012.

Circular Externa 011 de 2012: Imparte instrucciones relacionadas con la publicidad de Resoluciones y Circulares Externas en materia de servicios financieros – Acuerdo de Promoción Comercial entre Colombia y Estados Unidos de América.

Circular Externa 012 de 2012: Imparte instrucciones relacionadas con las normas y principios que deben observarse para la fijación, difusión y publicidad de las tarifas y precios de los productos y servicios financieros.

Circular Externa 013 de 2012: Adiciona el numeral 3 al Capítulo II del Título IV y se modifica el subnumeral 3.3 del Capítulo II del Título VI de la Circular Básica Jurídica en relación con nuevas modalidades de pensión.

Circular Externa 014 de 2012: Imparte instrucciones relacionadas con el ejercicio de derechos políticos de las AFP en los receptores de las inversiones de los fondos de pensiones obligatorias y del fondo de cesantía.

Circular Externa 015 de 2012: Adiciona al Capítulo Tercero del Título IV de la Circular Básica Jurídica en materia de Límite de Negociación de Operaciones de Compra y Venta COP/USD bajo la modalidad spot (contado) o a través de instrumentos financieros derivados.

Circular Externa 016 de 2012: Ajusta a la Circular Básica Jurídica para la expedición de SOAT corto plazo.

Circular Externa 017 de 2012: Modifica el numeral 5.2.3 del Capítulo VI de la Circular Externa 100 de 1995 y “Reglas Relativas a la Administración del Riesgo de Liquidez”, en el Anexo 1 y en la proforma F.1000-125 (instructivo 458) “Flujo neto de vencimientos no contractuales”.

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/abril2012.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/captaciones0412.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0412.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/pen032012.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0412.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val042012.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro042012.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps042012.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0412.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0412.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de abril de 2012, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 18 de mayo de 2012. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.