

Marzo 05 de 2009

I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de Enero de 2009

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de enero de 2009. Se presentan las cifras agregadas, tanto de las sociedades como de los fondos administrados, los indicadores de riesgo de crédito y riesgo de mercado, seguido de una descripción de la evolución de los mercados financieros y algunas conclusiones. De igual manera, se incluyen las principales cuentas del sistema financiero discriminadas por tipo de intermediario y gráficas adicionales sobre el comportamiento estacional de la calidad y el cubrimiento de la cartera.

Resultados Consolidados

Cuadro 1
Principales cuentas del sistema financiero (incluye sociedades y fondos)
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ene-2009					Variaciones ¹				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	220,094,978	40,919,417	147,113,426	27,249,692	370,227	17.6%	16.9%	17.2%	21.2%	96,044
Industria Aseguradora ⁴	24,560,283	17,000,818	123,203	5,550,033	-	34.9%	43.5%	-64.0%	7.5%	#¡VALOR!
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁵	1,457,515	1,017,716	-	1,204,274	36,784	25.9%	31.2%	-	22.0%	32,761
Soc. Fiduciarias	1,326,300	764,856	-	990,320	30,752	28.6%	28.0%	-	21.8%	20,795
Soc. Comisionistas de Bolsas ⁶	3,420,108	355,823	-	787,774	12,960	-10.5%	-32.2%	-	-19.8%	33,998
Soc. Admin. de Fondos de Inversión ⁶	53,687	31,058	-	44,003	1,450	8.8%	13.1%	-	13.8%	2,321
Proveedores de Infraestructura ⁶	1,220,598	251,492	562	886,545	9,782	9.1%	22.8%	-28.1%	6.9%	20,423
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	33,572,602	14,015,699	16,381,483	5,003,234	89,055	18.5%	16.2%	18.5%	-3.6%	66,806
TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS	285,706,071	74,356,880	163,618,674	41,715,873	551,009	18.6%	21.8%	17.2%	14.3%	273,147
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	60,946,512	59,124,605	-	60,829,482	2,120,534	22.9%	22.1%	-	22.7%	4,062,206
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6,949,025	5,740,057	-	6,690,858	111,287	7.1%	14.8%	-	9.8%	241,599
Fondos de Cesantías (FC)	4,130,664	4,043,055	-	4,101,246	129,057	11.5%	12.4%	-	11.7%	218,336
Fondo Común Ordinario (FCO)	12,975,538	8,517,707	-	12,914,948	117,369	39.2%	88.6%	-	40.9%	56,613
Fondo Común Especial (FCE)	4,816,701	3,027,252	-	4,241,306	37,263	71.2%	76.0%	-	54.1%	28,373
Otros Activos Fideicomitidos ⁷	66,322,953	27,318,798	820,963	39,510,363	-	-3.6%	-21.0%	-14.4%	-11.0%	#¡VALOR!
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	39,135,372	37,542,181	-	38,141,500	692,890	39.6%	38.7%	-	39.2%	702,389
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	959,795	837,357	-	956,772	11,651	12.0%	15.5%	-	12.0%	10,874
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	640,715	514,723	-	623,019	11,385	-0.2%	-6.1%	-	4.1%	46,055
Fondos de Inversión (FI)	962,439	792,052	-	932,925	14,981	80.5%	84.4%	-	76.4%	31,789
Fondos de Valores (FV)	2,083,993	1,570,549	-	2,072,169	21,240	-3.9%	16.6%	-	-2.7%	66,194
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	199,923,707	149,028,335	820,963	171,014,588	3,267,656	15.6%	16.5%	-14.4%	16.2%	5,464,427
SECTOR FINANCIERO CONSOLIDADO	485,629,778	223,385,215	164,439,636	212,730,461	3,818,665	17.4%	18.2%	17.0%	15.8%	5,737,575

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de febrero de 2009.

(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, los fondos comunes ordinarios y especiales, y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

(4) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2008. No se reportan las utilidades con el fin de no sesgar al alza los resultados del sector consolidado.

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

(6) Las inversiones de los intermediarios de valores corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados y operaciones repo.

(7) Los resultados del balance general de los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2008. No se reportan las utilidades con el fin de no sesgar al alza los resultados del sector consolidado.

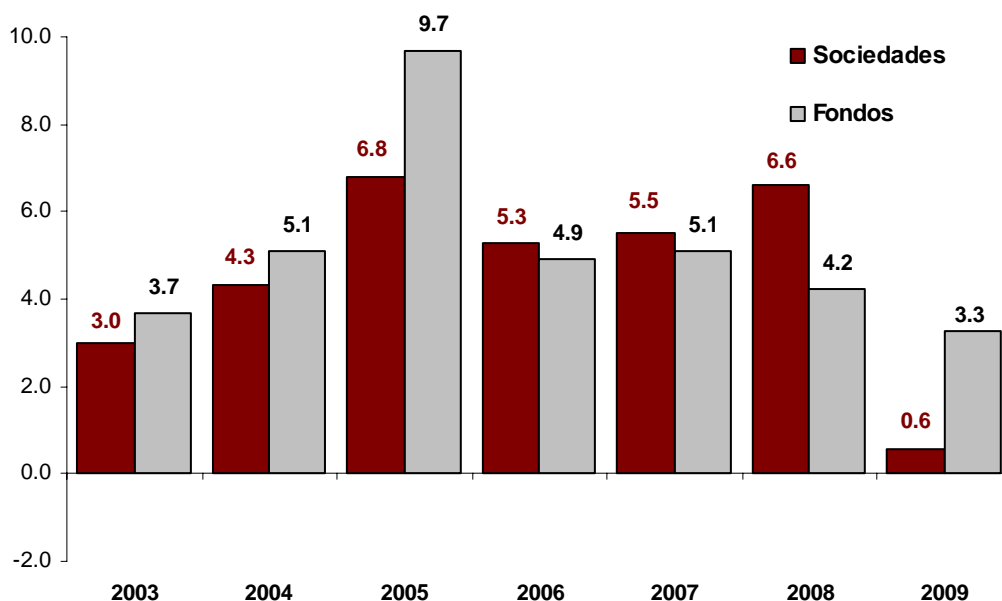
Las utilidades del sistema financiero colombiano bordearon los \$3,8 billones de pesos, de los cuales \$3,3 billones correspondieron a los fondos administrados y \$551 mm a las sociedades. Esto representó una notable mejoría con respecto al mismo periodo en el año anterior, cuando los fondos reportaron pérdidas por cerca de \$2,2 billones. Este incremento fue impulsado por la recuperación de los fondos de pensiones obligatorias (FPO), que reportaron utilidades sobre los \$2,1 billones, en

contraste con las pérdidas registradas en enero de 2008 por \$1,9 billones. Por su parte, los establecimientos de crédito siguen con el dinamismo mostrado en meses anteriores, no obstante la desaceleración en el crecimiento de la cartera. Estos intermediarios alcanzaron utilidades por encima de \$370 mm, cifra superior en \$96 mm respecto al mismo mes el año anterior.

Gráfica 1

Resultados del Sistema Financiero Consolidado

(Cifras en billones de pesos)



2009: Resultados acumulados a Enero.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Rentabilidad

Enero de 2009 fue un mes especialmente bueno para los intermediarios financieros en rentabilidad, en contraste con el año anterior. Los indicadores ROA y ROE de las sociedades bordearon 2,6% y 18,8% respectivamente. La rentabilidad de los fondos administrados fue impulsada por los altos resultados registrados durante el mes (\$ 3,3 billones), y sus indicadores ROA y ROE se situaron en niveles de 33,6% y 34,3% respectivamente. Por otra parte, la rentabilidad de las inversiones, medida a través del ROI, aumentó durante el mes tanto para las sociedades como para los fondos administrados.

Cuadro 2
Indicadores de Rentabilidad

Tipo de Intermediario	Ene-09			Ene-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Establecimientos de Crédito	2.0%	17.6%	10.4%	1.8%	15.7%	3.4%
Industria Aseguradora	3.0%	13.5%	8.4%	3.9%	13.8%	6.7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ¹	34.9%	43.5%	40.6%	4.3%	5.0%	-26.8%
Soc. Fiduciarias	31.7%	44.3%	17.3%	12.2%	15.7%	4.5%
Soc. Comisionistas de Bolsas	4.6%	21.6%	183.3%	-6.4%	-22.9%	-23.2%
Comisionistas de la BVC	4.3%	20.5%	199.5%	-6.7%	-24.1%	-24.1%
Comisionistas de la BNA	26.7%	41.9%	26.5%	13.1%	23.9%	9.0%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	37.7%	47.5%	15.7%	-19.2%	-23.9%	-38.4%
Proveedores de Infraestructura	10.1%	14.1%	15.0%	-10.8%	-14.4%	-5.5%
Instituciones Oficiales Especiales	3.2%	23.6%	6.3%	0.9%	5.3%	3.3%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.6%	18.8%	13.1%	1.7%	11.5%	3.3%
Fondos de Pensiones y Cesantías ³	47.3%	47.6%	48.7%	-35.7%	-35.9%	-38.7%
Fondos de Pensiones	47.4%	47.7%	48.9%	-36.4%	-36.6%	-39.5%
Fondos de Cesantías	44.7%	45.0%	45.8%	-25.4%	-25.6%	-25.5%
Fondos admin. por Comisionistas	16.6%	16.9%	31.1%	-29.6%	-30.3%	-0.8%
Fondos admin. por Fiduciarias	19.3%	19.9%	21.4%	1.8%	1.8%	-40.7%
RENTABILIDAD (Fondos)	33.6%	34.3%	40.6%	-22.6%	-22.8%	-26.8%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

$$ROI = \left(\frac{\text{ing. inv.} - \text{gast. inv.}}{\text{inv. brutas}} + 1 \right)^{12 / \text{mes}} - 1$$

donde : ing. inv. = Ingresos por inversiones
gast. inv. = Gastos por inversiones
inv. brutas = Inversiones Netas + Provisiones

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de Febrero de 2009.

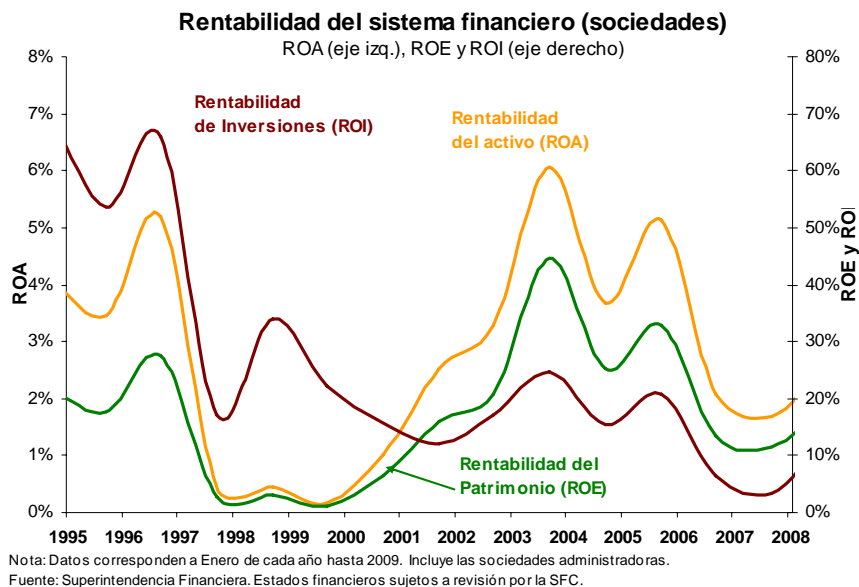
(1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a Diciembre 2008 y 2007, respectivamente.

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

(3) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 11,74% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 31 de diciembre de 2008 fue de 14.83% efectivo anual.

No incluye otros activos fideicomitidos reportados a través del Formato 169

Gráfica 2

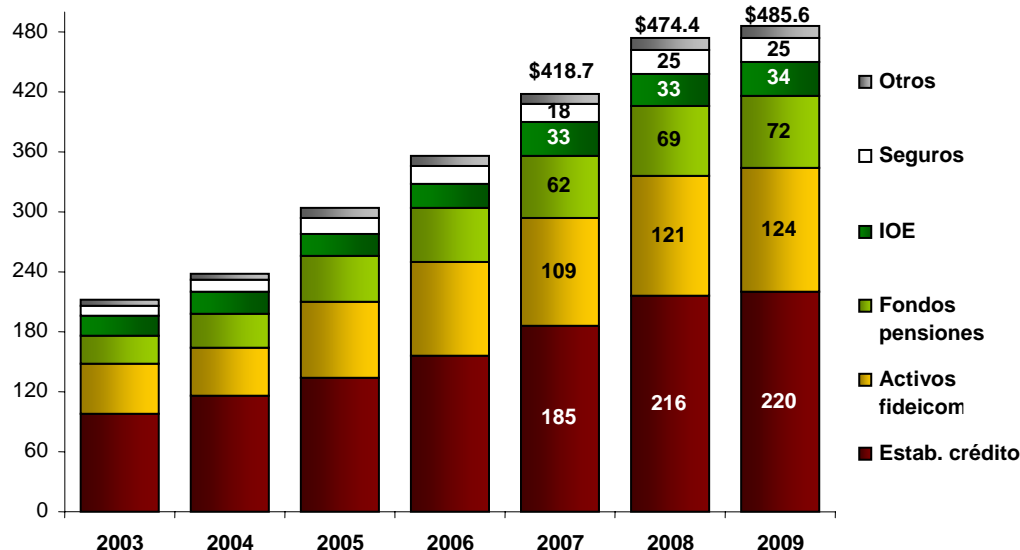


Activos y Pasivos

En enero de 2009, el sistema financiero registró un activo total de \$485,6 billones, lo que representó un incremento en 17.4% respecto al mismo periodo en el 2008. Los establecimientos de crédito representaron el 45.3% del activo total, seguido por activos fideicomitados (25.5%) y los fondos de pensiones (14.8%).

Gráfica 3

Total activos del sistema financiero consolidado (Cifras en billones de pesos)



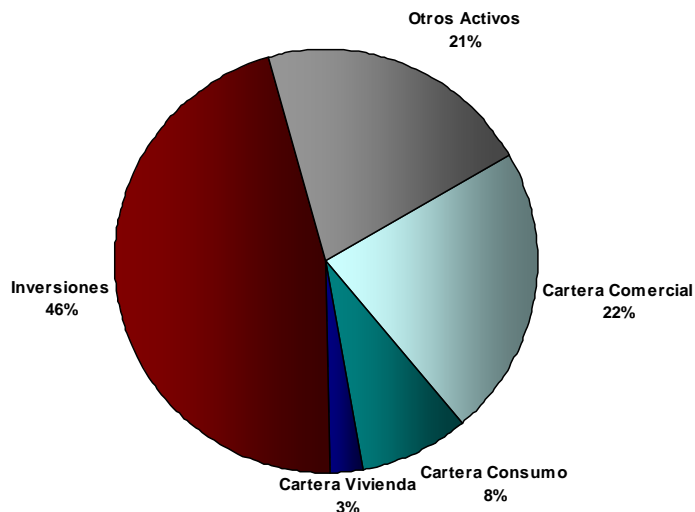
2009: Cifras hasta Enero.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

La gráfica 4 permite ver la composición del activo del sistema financiero a enero de 2009. Se puede ver que las inversiones concentraron el 46% del activo total, seguido por la cartera total (comercial, consumo y vivienda) que se ubicó en 33%.

Gráfica 4

Composición del Activo del Sistema Financiero
Porcentaje

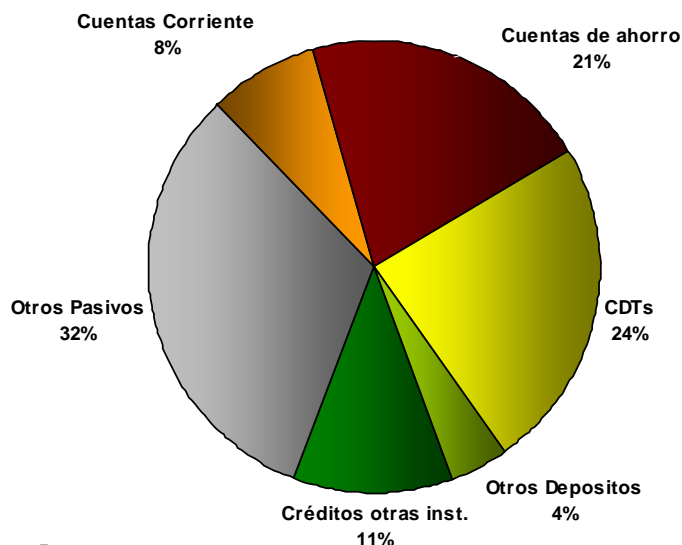


*Cifras a Enero 2009

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

Gráfica 5

Composición de pasivo del Sistema Financiero



* Cifras a Enero 2009

Fuente: Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

El pasivo del sistema financiero consolidado ascendió a los \$272,9 billones de pesos, equivalente a una tasa de crecimiento anual alrededor del 18,6%. Dentro de la composición del pasivo, los depósitos y los créditos de otras instituciones contribuyeron con el 57% y el 11% del total respectivamente.

A enero de 2009 la captación de recursos por CDTs (41.2%) sigue siendo el de mayor participación dentro del total de los depósitos de los establecimientos de crédito, los cuales alcanzaron los \$145,9 billones. Las cuentas de ahorro registraron una contribución al total de los depósitos del 38%, lo que significó una variación anual de 5.8%.

Cuadro 3 **Indicadores de depósitos¹**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Ene-09	Ene-08	Var. Anual %
Depósitos	145,901,278	121,683,460	19.9%
Cuentas corrientes	21,626,172	19,891,698	8.7%
Cuentas de ahorro	55,676,586	52,628,193	5.8%
CDTs	60,123,833	42,306,116	42.1%
Otros	8,474,687	6,857,453	23.6%

Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de febrero de 2009

(1) Depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOEs.

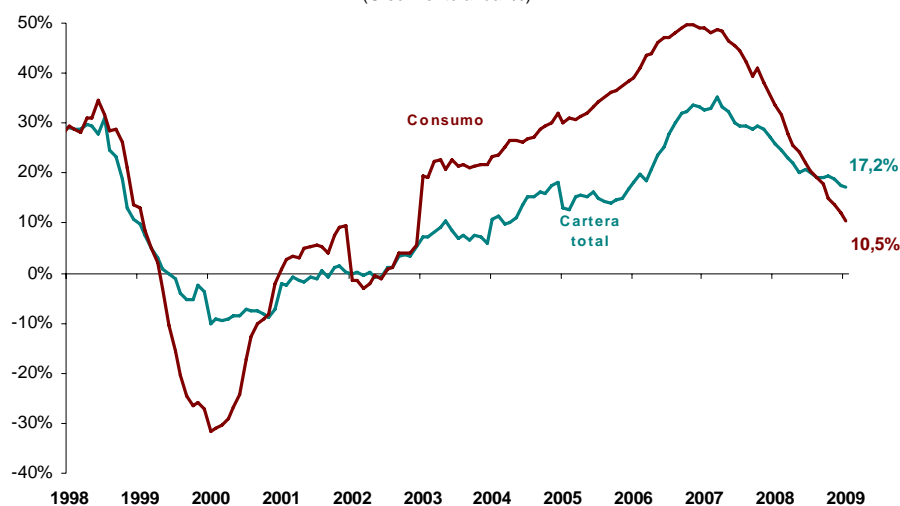
II. Riesgos del Sistema Financiero

1. Riesgo de Crédito

La cartera total del sistema ascendió a \$147,1 billones, equivalente a un crecimiento anual del 17,2%, (inferior al del mes anterior 17,7%) resultado influenciado principalmente por un menor dinamismo en el crecimiento de la cartera de consumo que alcanzó una variación anual de 10,5%. De forma similar, la cartera hipotecaria también redujo su crecimiento anual de 10,5% en diciembre a 10,2% este mes, frente a una tasa de crecimiento de 19,1% en enero de 2008. La cartera comercial registró el mismo incremento del mes pasado (20,2%). La cartera de microcrédito registró un crecimiento anual de 58,3%, superior al 55,9% registrado en el mes anterior.

Gráfica 6

Evolución de la cartera bruta
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Enero 2009. Cartera con leasing. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

El saldo de la cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito presentó la siguiente composición para el mes de enero de 2009: cartera comercial \$93,2 billones (63,4% del total), cartera de consumo \$40,6 billones (27,6%), microcrédito \$3,1 billones (2,1%) y cartera hipotecaria \$10,2 billones (6,9%). Incluyendo el Fondo Nacional del Ahorro, la cartera hipotecaria suma \$12,4 billones.

En enero de 2009 el total de la cartera vencida creció a una tasa del 47% anual, inferior al mes anterior (47,2%), y se acercó a los \$6,6 billones de pesos. Por modalidad de crédito se presentaron las siguientes tasas de crecimiento para la cartera vencida: comercial 61,4%, consumo 41%, hipotecaria 17,7% y microcrédito 41,4%. La cartera vencida para las modalidades comercial, hipotecaria y microcrédito registró un incremento en sus tasas de crecimiento respecto al mes anterior, cuando se ubicaron en 60,1%, 13,6% y 37,9%, respectivamente. Por su lado, la cartera de consumo disminuyó respecto a diciembre, cuando se situó en 44,1%. Es importante tener en cuenta que la tendencia frente al año anterior es descendente en todas las modalidades salvo en la cartera de vivienda que en enero de 2008 creció 9,6% frente a 17,7% en enero de 2009.

Cuadro 4
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Ene-2009	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
Cartera bruta	93,200,087	40,597,819	10,182,913	3,132,607	147,113,426
Participación (%)	63.4%	27.6%	6.9%	2.1%	100.0%
Crecimiento anual (%)	20.2%	10.5%	10.2%	58.3%	17.2%
Cartera vencida	2,807,997	3,132,062	437,772	205,883	6,583,713
Participación (%)	42.7%	47.6%	6.6%	3.1%	100.0%
Crecimiento anual (%)	61.4%	41.0%	17.7%	41.4%	47.0%
Provisiones ²	3,735,344	2,912,895	323,562	124,868	7,276,652
Crecimiento anual (%)	32.3%	66.9%	13.5%	46.0%	34.0%
Indicadores de cartera (%)					
Calidad ³					
Tradicional	3.0%	7.7%	4.3%	6.6%	4.5%
Tradicional (Ene-2008)	2.2%	6.0%	4.0%	7.4%	3.6%
Por calificación	7.9%	12.1%	9.8%	8.0%	9.2%
Por calificación (Ene-2008)	5.6%	9.1%	8.6%	8.1%	6.9%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional	133.0%	93.0%	73.9%	60.7%	110.5%
Tradicional (Ene-2008)	162.2%	78.6%	76.7%	58.7%	121.3%
Por calificación	51.0%	59.1%	32.3%	50.1%	53.9%
Por calificación (Ene-2008)	64.6%	52.4%	35.8%	53.3%	62.7%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de febrero de 2009.

(1) Cartera y operaciones leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

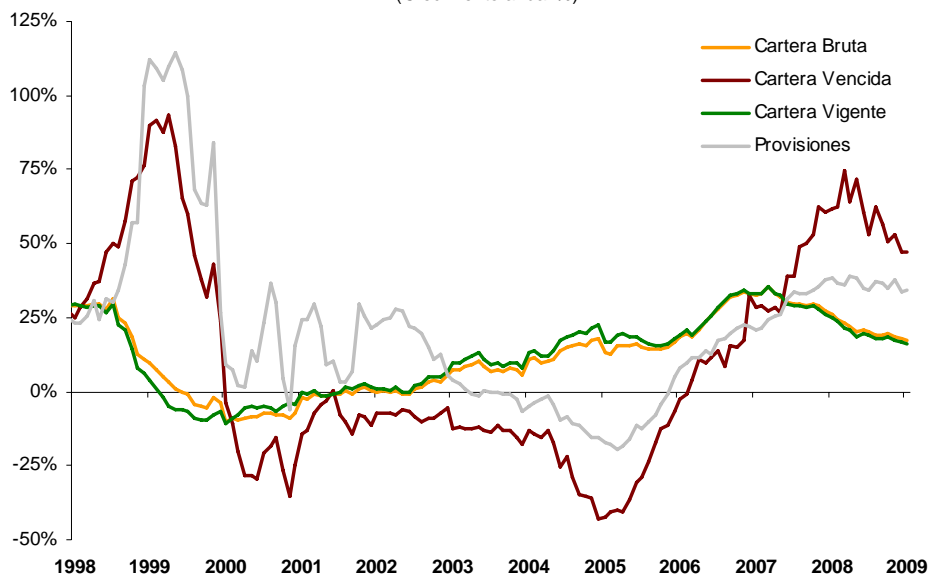
(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

(3) Calidad tradicional = Cartera vencida / Cartera bruta; Calidad por calificación = Cartera B, C, D y E / Cartera bruta

(4) Cubrimiento tradicional = Provisiones / Cartera vencida; Cubrimiento por calificación = Provisiones / Cartera B, C, D y E.

Gráfica 7

Evolución de la cartera total
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Enero 2009. Cartera con leasing. No incluye IOE.

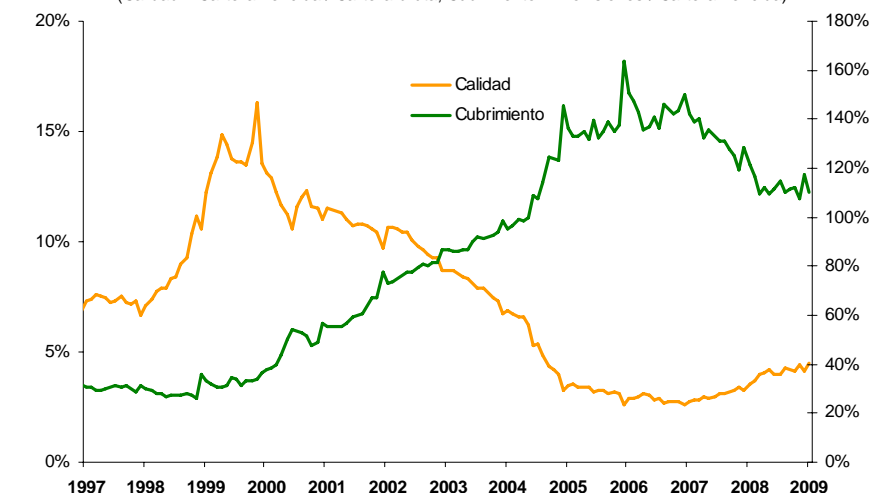
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

El aumento en el monto total de la cartera vencida durante este mes junto con la desaceleración en el crecimiento de la cartera bruta condujo a un incremento en el indicador de calidad tradicional que se ubicó en 4,5%, superior al 4,1% mostrado en diciembre de 2008. A su vez, esta cifra fue mayor a la presentada en el mismo mes de 2008 (3,6%). El indicador de cubrimiento, que muestra la relación entre las provisiones y la cartera vencida, alcanzó 110,5%. Las provisiones sumaron alrededor de \$7,3 billones, equivalente a un crecimiento anual del 34%.

Gráfica 8

Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera

(Calidad = Cartera vencida / Cartera bruta; Cubrimiento = Provisiones / Cartera vencida)



Nota: Datos hasta Enero 2009. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Cuadro 5

Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Ene-2009	Ene-2008	Variación anual ²
Desembolsos	20,689,415	24,422,304	-15.3%
Comercial ³	17,911,582	21,286,447	-15.9%
Consumo ⁴	2,263,347	2,675,201	-15.4%
Hipotecaria	390,559	411,990	-5.2%
Microcrédito	123,927	48,667	154.6%
Tasas de interés ⁵	20.60%	20.91%	-0.32%
Comercial	19.73%	20.07%	-0.34%
Consumo	28.06%	28.62%	-0.55%
Hipotecaria	14.11%	13.48%	0.63%
Microcrédito	30.42%	31.22%	-0.80%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de febrero de 2009.

(1) Cartera y operaciones leasing de establecimientos de crédito con cooperativas, incluye IOE. La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88.

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

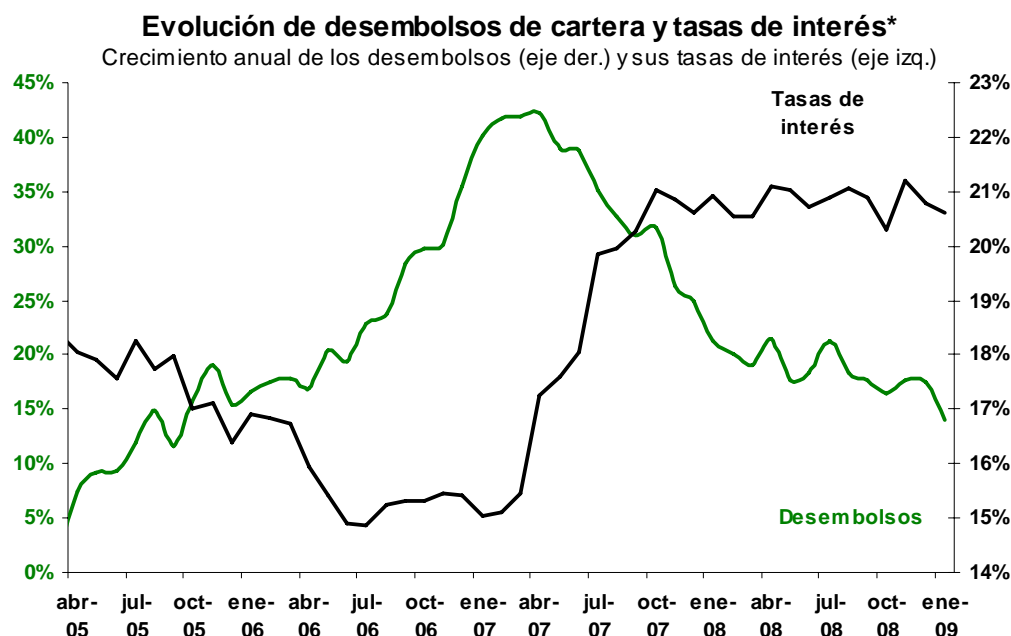
(3) En la cartera comercial se incluyen: créditos ordinarios, de tesorería, preferencial, sobregiros y tarjetas empresariales.

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

En enero de 2009 se presentó una caída (15,3% anual) en el otorgamiento de nuevos créditos, al pasar de 24,4 billones en enero de 2008 a 20,7 billones este mes. Es importante tener en cuenta que parte de este menor saldo se explica porque durante enero de 2009 se consideran 4 semanas mientras que el resultado de enero de 2008 incorporó información de 5 semanas. Las tasas de interés de colocación disminuyeron, ubicándose entre el 20% y 21%, resultado que refleja una reducción de 0.32% al comparar con el mismo mes del año anterior.

Gráfica 9



Nota: Datos hasta Enero 2009. Cartera con leasing de los establecimientos de crédito, incluyendo IOE.

* La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88. Tasas de interés ponderadas por monto colocado. Se presenta el crecimiento anual del promedio 12 meses de los desembolsos de cartera, con el fin de eliminar su efecto estacional.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

2. Riesgo de Mercado

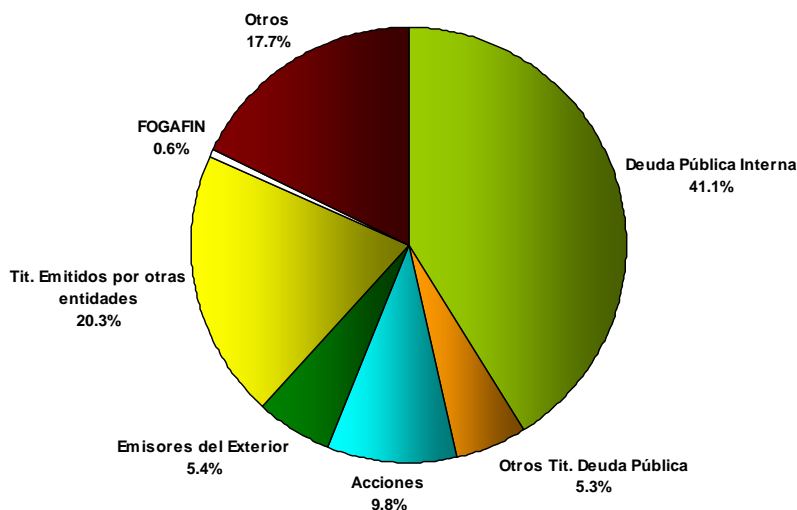
Inversiones

El monto total de inversiones del sistema financiero consolidado alcanzó \$223,4 billones, lo que significó una variación anual del 18,2%. Las inversiones de las sociedades bordearon \$74,4 billones, equivalente a una tasa de crecimiento anual del 21,8%. Estos incrementos estuvieron movidos por el desempeño de los establecimientos de crédito, la industria aseguradora e IOEs.

Por otro lado, las inversiones de los fondos administrados ascendieron a \$149.0 billones, lo que representó un crecimiento anual de 16,5%. Las inversiones de los fondos estuvieron impulsadas por los fondos de pensiones obligatorias y los fondos de pasivos pensionales.

Gráfica 10

**Portafolio de Inversiones del Sistema Financiero Consolidado
(Ene-09, Inversiones = \$ 223,4 billones)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

En la composición del portafolio de inversiones del sistema financiero los títulos emitidos por otras entidades aumentaron su participación, al pasar de un 19.6% en diciembre a 20.3% en enero. La inversión en títulos de deuda pública aumentó levemente de 41% a 41.1%, el comportamiento del precio de estos activos sigue siendo atractivo para los inversionistas. Finalmente las acciones mantienen la misma participación del mes pasado (9.8%).

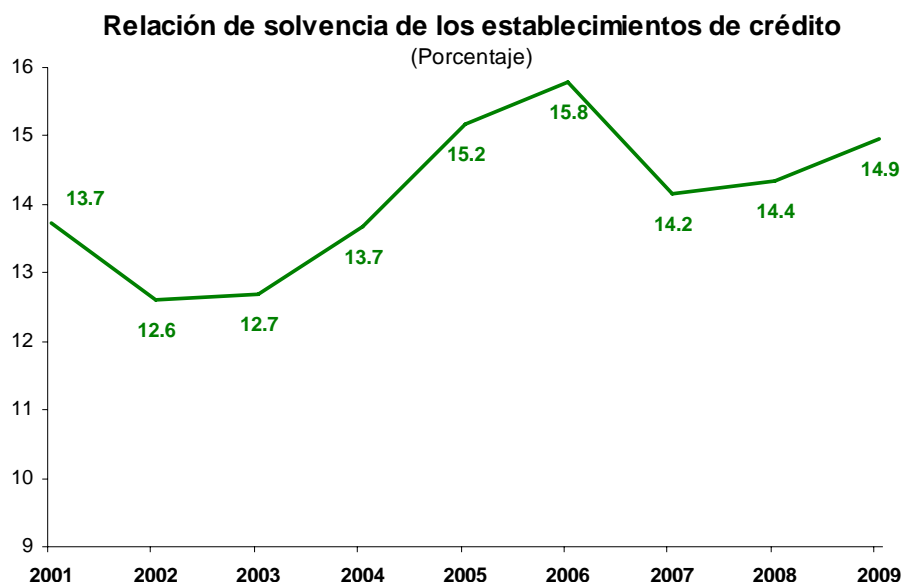
Solvencia ¹

La gráfica 11 muestra la solvencia de los establecimientos de crédito, la cual se ubicó en 14,9%, por encima del nivel observado en enero de 2008 (14,4%) y del nivel mínimo requerido del 9%.

¹
$$Solvencia = \frac{PT}{APR + \left(\frac{100}{9} RM\right)}$$

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.

Gráfica 11



Nota: Datos corresponden a Enero de cada año hasta 2009. Establecimientos de crédito con cooperativas, sin IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Valor en Riesgo (VeR) ²

Entre diciembre de 2008 y enero de 2009 el valor en riesgo de los establecimientos de crédito, definido como el monto máximo de pérdida por exposición a riesgo de mercado, se incrementó significativamente al pasar de \$831,2 mm a \$924,1 mm. Por factores de riesgo, se observa que el aumento en el VeR fue causado principalmente por el incremento en el monto expuesto a riesgo de tasa de interés, que pasó de \$636,0 mm a \$728,9 mm. El VeR de acciones se incrementó respecto a diciembre, pasando de \$100,6 mm a \$118,6 mm. El monto expuesto al riesgo de carteras colectivas se redujo de manera importante al pasar de \$50,6 mm a \$18,4 mm. Por su parte, el VeR de tasa de cambio aumentó respecto a diciembre, cambiando de \$58,2 mm a \$44,0 mm.

² 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 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.

Cuadro 6
Valor en Riesgo (VeR)¹ por tipo de factores
Cifras en millones de pesos

	Establecimientos de Crédito	
	Ene-09	Dic-08
Tasa de interés	728,901	636,044
Acciones	118,650	100,598
Tasa de cambio	58,153	43,980
Carteras colectivas	18,427	50,563
Valor en Riesgo (VeR)	924,130	831,186

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de febrero de 2009.

(1) Información del VeR proviene del formato 386 y está disponible a partir de abril 2007.

Gráfica 12

Valor en Riesgo (VeR)
Establecimientos de Crédito
Cifras en miles de millones de pesos



Nota: Información del VeR proviene del formato 386 y está disponible a partir de abril 2007.
Fuente Superintendencia Financiera.

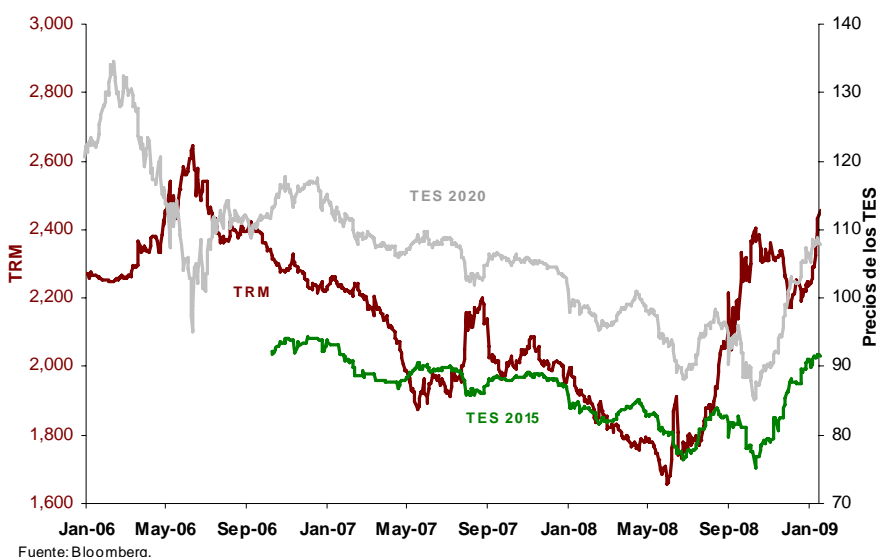
III. Evolución de los Mercados Financieros

En enero de 2009 los mercados financieros internacionales volvieron a verse afectados por la desconfianza de los inversionistas, principalmente en la segunda mitad del mes. A pesar de que las medidas de estímulo a la economía tomadas por los diferentes gobiernos del mundo no han surtido el efecto esperado en los mercados financieros globales, la situación de los mercados de renta fija y variable en Colombia ha mejorado con respecto a los meses anteriores.

Gráfica 13

Evolución de los mercados financieros

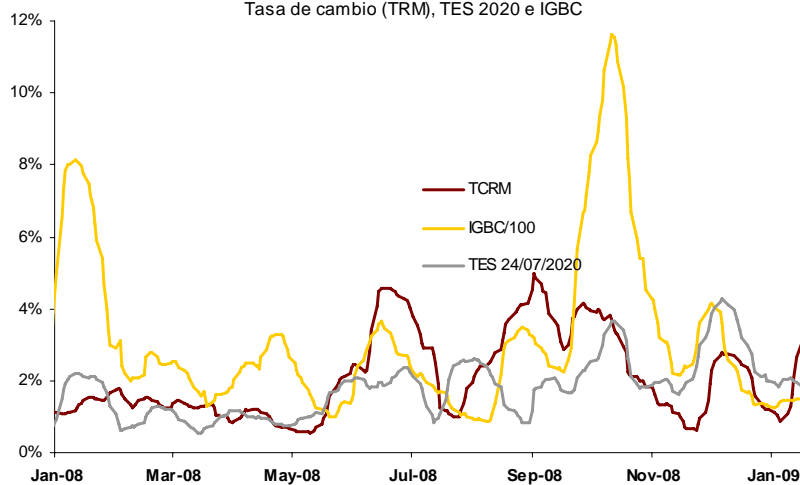
Tasa de cambio (TRM) y Precios de los TES (eje derecho)



Gráfica 14

Volatilidad de los precios de los activos

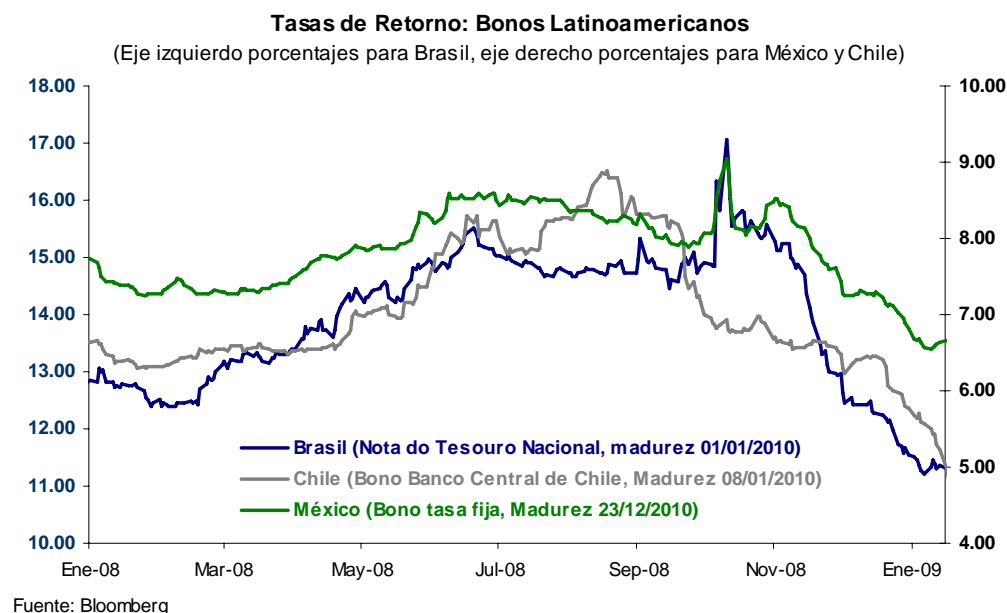
Tasa de cambio (TRM), TES 2020 e IGBC



Nota: Volatilidad = Desv. estándar del precio últimos 30 días / Promedio precio últimos 30 días
Fuente: Bloomberg.

El precio de la divisa siguió su tendencia de devaluación durante enero de 2009. Durante la primera mitad de este mes, la tasa de cambio presentó un comportamiento estable, situándose en \$2231.55 pesos (enero 16 de 2009). Para la segunda mitad del mes, luego que la incertidumbre se tomara nuevamente los mercados financieros internacionales, la divisa mostró un comportamiento devaluacionista, cerrando el mes a \$2434.60 pesos, y experimentando una depreciación acumulada del 8,3%. La devaluación durante este periodo puede explicarse por un fenómeno de flight-to-quality, es decir, los inversionistas extranjeros deciden reubicar sus capitales y activos en economías cuyo riesgo es menor a la de países en desarrollo.

Gráfica 15

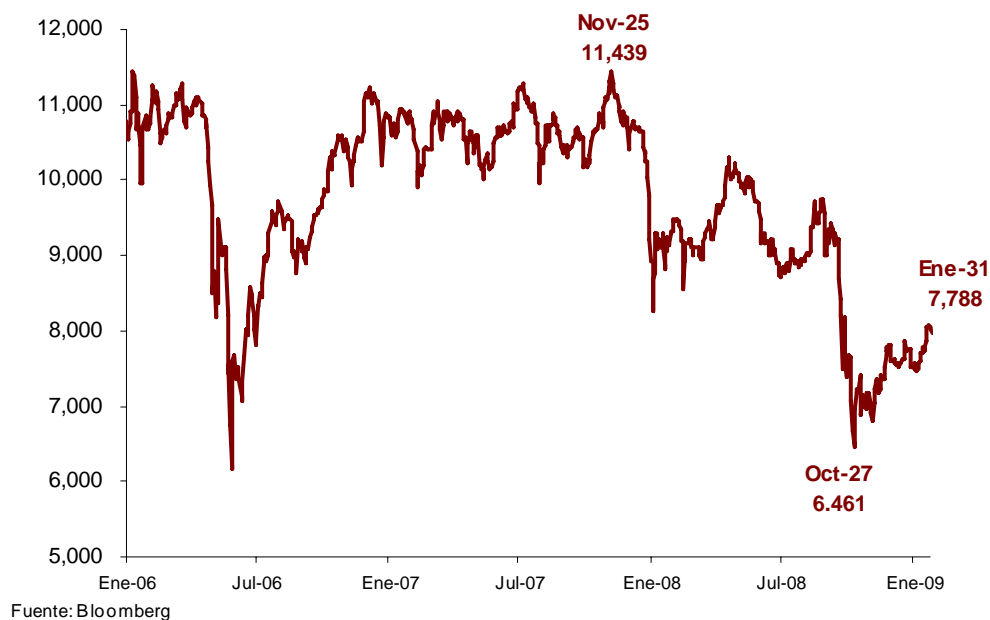


El mercado de renta fija durante el mes de enero continuó presentando un buen desempeño en el valor de los TES debido a mejores datos inflacionarios, situación similar a la ocurrida en meses anteriores. El 30 de enero de 2009, el Banco de la República redujo su tasa de intervención en 50p.b, situándose al final del mes en 9.00%. La gráfica 15 muestra que el comportamiento del mercado de renta fija ha sido paralelo a los presentados en estos mismos mercados durante el mes de enero en Latinoamérica.

La volatilidad en los mercados de renta variable a nivel mundial se puede cuantificar por medio del índice VIX, el cual es ampliamente aceptado como una medida de la aversión al riesgo internacional. En el mes de enero estas variaciones tuvieron un repunte debido a la incertidumbre en los mercados por cifras y expectativas poco favorables en el sector real de la economía. Sin embargo para Colombia, el IGBC cerró el mes al alza, ubicándose en 7.788, e implicando mejores resultados respecto a los meses anteriores.

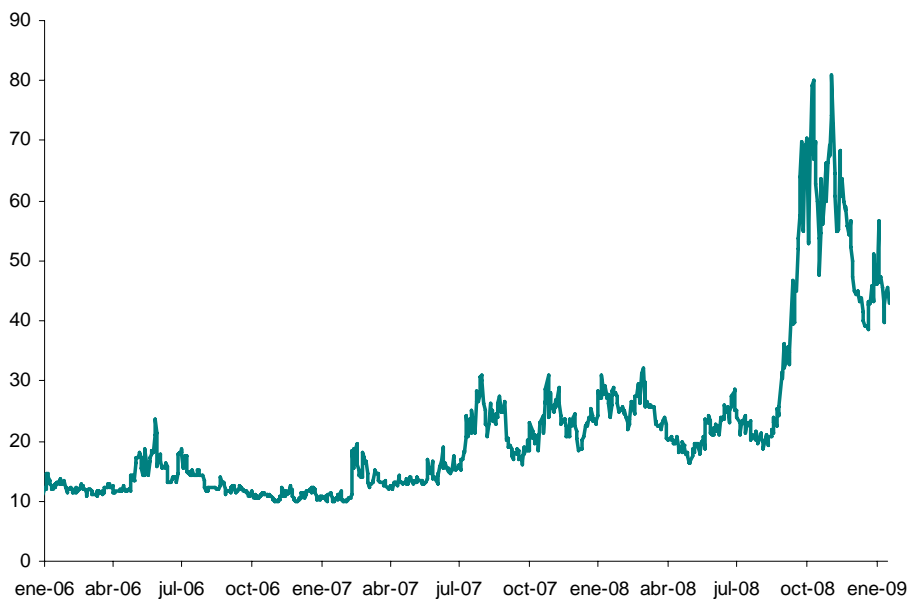
Gráfica 16

Indice General de la Bolsa Colombiana (IGBC)



Gráfica 17

Indice de Volatilidad (VIX)



V. Conclusiones

- En enero de 2009 las utilidades del sistema financiero consolidado ascendieron a \$3,8 billones, mayores a las registradas en diciembre, e impulsadas por el buen desempeño de los fondos de pensiones. Las sociedades reportaron ganancias de \$551 mm, mientras que los fondos administrados registraron resultados por \$3,3 billones, en contraste con los obtenidos durante el mismo periodo el año pasado, cuando tuvieron pérdidas por \$2,2 billones.
- La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito reportó una variación anual de 17,2%, ascendiendo a \$147,1 billones. El ritmo de crecimiento de la cartera continúa mostrando señales de desaceleración en este mes.
- La cartera vencida a enero mostró un crecimiento anual de 47%, con un indicador de calidad de cartera tradicional que llegó a 4,5%, superior al de diciembre. Las provisiones, por su parte crecen a un ritmo de 34%, con un indicador de cubrimiento de 110,5%.
- Las inversiones del sistema consolidado se incrementaron 18,2% con respecto a enero de 2008, aumento explicado por crecimientos en las inversiones tanto de las sociedades como de los fondos administrados. Se observó mayor participación en títulos emitidos por otras entidades y TES, e igual participación de acciones dentro del portafolio durante el mes.
- La solvencia de los establecimientos de crédito se situó en 14,9%, 590 pbs por encima del mínimo impuesto por la regulación.
- Los mercados financieros en enero de 2009, estuvieron marcados por mejores condiciones en los precios de los activos. El dólar comenzó una fuerte devaluación en la segunda mitad del mes. El mercado de renta variable cerró con una mejoría respecto a los meses anteriores. Los precios de los títulos de renta fija siguen en alza favorecidos por menores expectativas de inflación para este año.

ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES

Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ene-2009					Variaciones ¹				
						Ene-2009 / Ene-2008				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	189,351,830	36,147,499	126,007,159	21,875,488	335,716	17.6%	15.1%	18.3%	20.3%	100,657
Corp. Financieras	4,496,780	3,496,063	0	2,446,630	8,868	12.3%	22.6%	-	13.5%	7,746
Co. de Financ. Comercial	23,255,026	910,660	18,637,849	2,349,732	21,715	17.8%	44.9%	10.3%	27.4%	-12,473
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,700,538	179,681	2,390,308	412,753	3,894	22.3%	69.5%	19.9%	42.3%	104
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	290,804	185,513	78,111	165,089	34	213.7%	3718.8%	9.7%	899.1%	10
TOTAL	220,094,978	40,919,417	147,113,426	27,249,692	370,227	17.6%	16.9%	17.2%	21.2%	96,044

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de febrero de 2009.

(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.

Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario ³	Ene-2009					Variaciones ¹				
						Ene-2009 / Ene-2008				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	932,690	850,894	23,933	138,750	-	-32.8%	-23.1%	1.3%	-72.7%	-
Seguros Generales	7,747,062	4,017,547	63,684	2,104,415	-	7.5%	11.0%	-4.7%	2.4%	-
Seguros de Vida	15,297,727	11,937,722	33,428	3,077,685	-	68.0%	71.6%	-86.6%	29.0%	-
Coop. de Seguros	333,392	183,499	2,158	96,188	-	12.6%	22.6%	-3.3%	7.5%	-
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	249,411	11,157	-	132,994	-	17.5%	-18.8%	-	8.4%	-
TOTAL	24,560,283	17,000,818	123,203	5,550,033	-	34.9%	43.5%	-64.0%	7.5%	-

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de febrero de 2009.

(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 del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2008. No se reportan las utilidades con el fin de no sesgar al alza los resultados del sector consolidado.

Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ene-2009					Variaciones ¹				
						Ene-2009 / Ene-2008				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1,457,515	1,017,716	-	1,204,274	36,784	25.9%	31.2%	-	22.0%	32,761
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	60,946,512	59,124,605	-	60,829,482	2,120,534	22.9%	22.1%	-	22.7%	4,062,206
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6,949,025	5,740,057	-	6,690,858	111,287	7.1%	14.8%	-	9.8%	241,599
Fondo de Cesantías (FC)	4,130,664	4,043,055	-	4,101,246	129,057	11.5%	12.4%	-	11.7%	218,336
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	72,026,200	68,907,717	-	71,621,587	2,360,878	20.5%	20.9%	-	20.7%	4,522,140

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de febrero de 2009.

(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 utilidades 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.

Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ene-2009					Variaciones ¹				
						Ene-2009 / Ene-2008				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,326,300	764,856	-	990,320	30,752	28.6%	28.0%	-	21.8%	20,795
Fondo Común Ordinario (FCO)	12,975,538	8,517,707	-	12,914,948	117,369	39.2%	88.6%	-	40.9%	56,613
Fondo Común Especial (FCE)	4,816,701	3,027,252	-	4,241,306	37,263	71.2%	76.0%	-	54.1%	28,373
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	39,135,372	37,542,181	-	38,141,500	692,890	39.6%	38.7%	-	39.2%	702,389
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	959,795	837,357	-	956,772	11,651	12.0%	15.5%	-	12.0%	10,874
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	66,322,953	27,318,798	820,963	39,510,363	-	-3.6%	-21.0%	-14.4%	-11.0%	-
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	124,210,359	77,243,294	820,963	95,764,888	859,173	13.1%	12.6%	-14.4%	13.2%	798,249

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de febrero de 2009.

(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, los fondos comunes ordinarios y especiales, y los activos fideicomitidos; para las demás entidades

(4) Los resultados del balance general de los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2008. No se reportan las utilidades con el fin de no sesgar al alza los resultados del sector consolidado.

Principales cuentas de los intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ene-2009					Variaciones ¹				
						Ene-2009 / Ene-2008				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,354,620	331,409	-	743,737	11,657	-10.9%	-34.5%	-	-21.7%	33,253
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	65,488	24,414	-	44,036	1,303	20.8%	38.6%	-	42.3%	745
Comisionistas Independientes de Valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	53,687	31,058	-	44,003	1,450	8.8%	13.1%	-	13.8%	2,321
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES ³	3,473,795	386,881	-	831,776	14,410	-10.3%	-29.9%	-	-18.5%	36,319
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	640,715	514,723	-	623,019	11,385	-0.2%	-6.1%	-	4.1%	46,055
Fondos de Inversión (FI)	962,439	792,052	-	932,925	14,981	80.5%	84.4%	-	76.4%	31,789
Fondos de Valores (FV)	2,083,993	1,570,549	-	2,072,169	21,240	-3.9%	16.6%	-	-2.7%	66,194
TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES	3,687,147	2,877,323	-	3,628,113	47,606	10.2%	23.8%	-	11.4%	144,038

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de febrero de 2009.

(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.

Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ene-2009					Variaciones ¹				
						Ene-2009 / Ene-2008				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Casas de Cambio	55,228	1,262	-	21,070	87	-60.1%	-33.2%	-	-72.1%	1,870
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	595,024	53,800	562	418,528	3,690	19.4%	64.2%	-28.1%	7.5%	18,372
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	280,342	58,049	-	197,156	3,396	14.0%	2.1%	-	15.1%	1,633
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ³	93,671	45,706	-	83,315	195	-9.5%	-13.1%	-	-2.0%	-995
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios ³	63,186	23,761	-	58,640	284	68.9%	174.4%	-	71.5%	-357
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria ³	26,014	8,032	-	25,021	75	175.1%	240.6%	-	249.3%	43
Calificadoras de Riesgo ³	8,591	55	-	6,761	-1	45.2%	-79.5%	-	53.5%	-194
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) ³	87,390	58,904	-	68,829	1,830	20.7%	21.0%	-	20.8%	-7
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) ³	3,673	55	-	2,514	158	48.6%	-	-	42.4%	118
Admin. de sistema transaccional de divisas	5,048	1,223	-	2,901	6	112.3%	184.3%	-	39.2%	-123
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2,432	646	-	1,810	63	8.6%	121.2%	-	-1.4%	64
TOTAL	1,220,598	251,492	562	886,545	9,782	9.1%	22.8%	-28.1%	6.9%	20,423

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de febrero de 2009.

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

Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Entidad	Ene-2009					Variaciones ¹				
						Ene-2009 / Ene-2008				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	6,381,435	527,792	5,881,599	1,307,923	9,694	33.7%	74.0%	34.0%	2.3%	186
Findeter	4,245,675	94,274	3,769,391	749,845	3,867	32.2%	284.9%	23.5%	7.5%	996
FEN	324,748	233,250	390,387	317,322	9,735	-65.5%	-68.3%	-9.7%	-65.5%	-3,141
Finagro	4,957,769	755,714	3,937,298	478,428	5,282	24.0%	2591.8%	-0.4%	29.3%	3,240
Icetex	30,810	22,163	0	14,083	804	1%	5%	-100%	40%	1,874
Fonade	1,093,776	747,701	4,589	105,861	1,422	-16.8%	-17.0%	-28.5%	5.9%	352
Fogafin	9,311,427	7,242,250	0	36,999	10,184	19.6%	19.9%	-	323.6%	8,261
Fondo Nacional del Ahorro	3,455,459	970,081	2,260,224	1,577,740	34,385	21.3%	10.9%	19.0%	11.4%	40,693
Fogacoop	282,646	216,918	-	70,339	3,930	15.3%	14.6%	-	22.9%	2,977
FNG	408,755	338,654	134,969	227,415	621	7.2%	6.3%	76.5%	-1.1%	1,714
Caja de Vivienda Militar	3,080,102	2,866,900	3,025	117,279	9,131	10.3%	9.5%	-62.1%	12.7%	9,655
TOTAL IOEs	33,572,602	14,015,699	16,381,483	5,003,234	89,055	18.5%	16.2%	18.5%	-3.6%	66,806

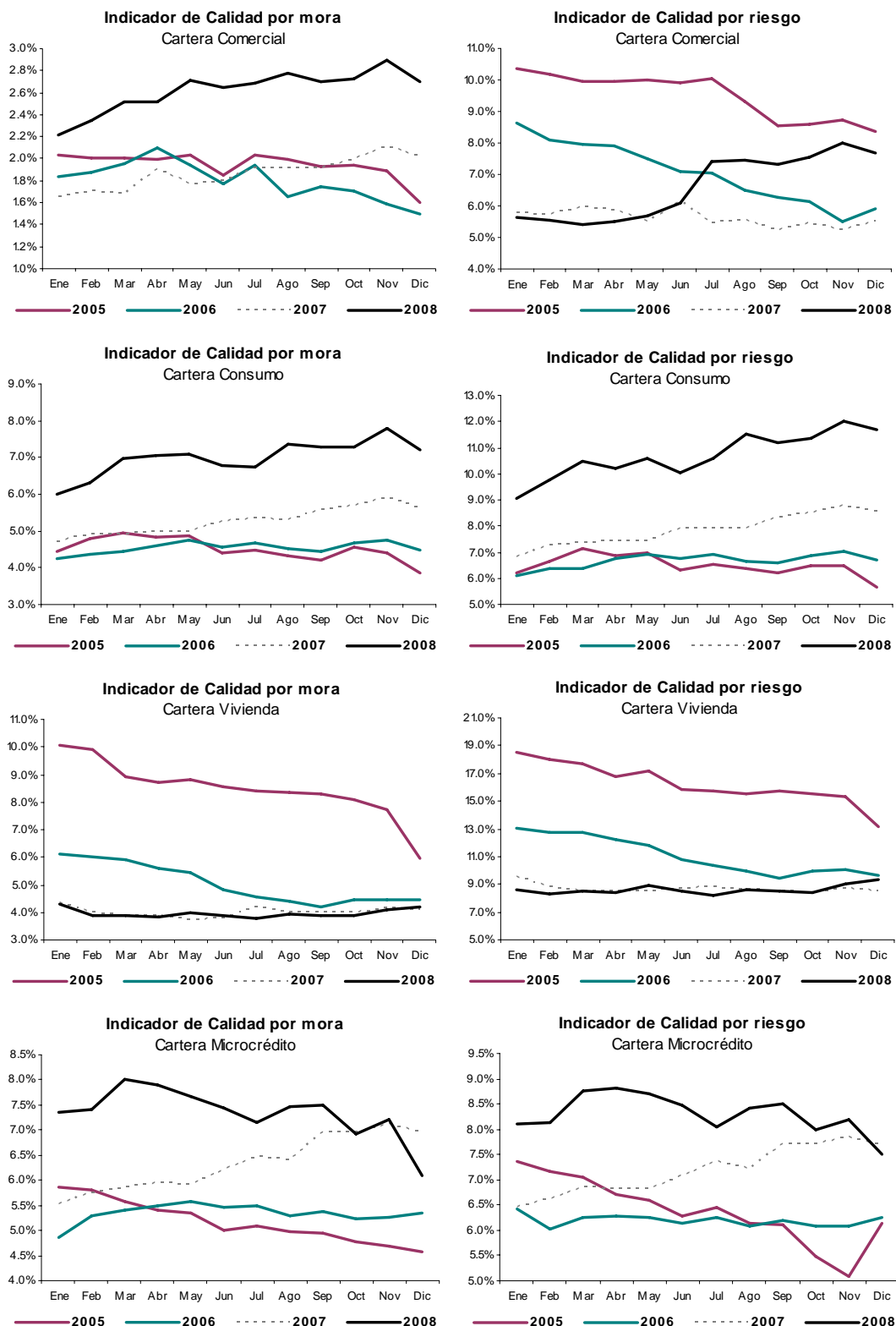
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de febrero de 2009.

(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.

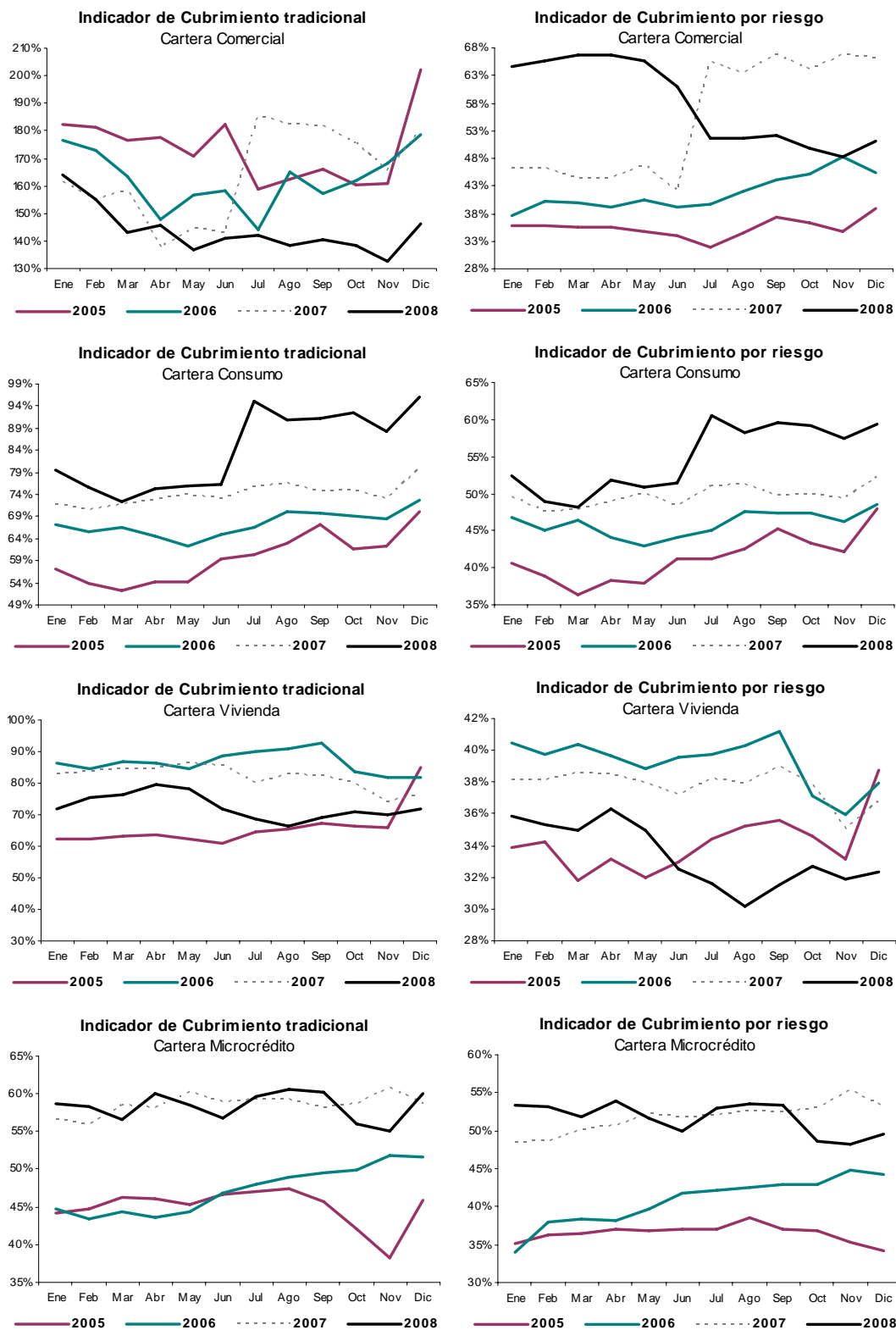
ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO

Indicadores de Calidad por Modalidad de Crédito



Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a corrección por la SFC.

Indicadores de Cubrimiento por Modalidad de Crédito



Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a corrección por la SFC.

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) – Enero 2009

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Enero 2009

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 – Enero 2009

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Enero2009.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 Comercial

<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 – Enero 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0109.xls

Informes de Tarjetas de Crédito – Enero 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0109.xls>

Montos Transados de Divisas – Enero 2009

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

Histórico TRM para Estados Financieros – Enero 2009

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

Gestión de Activos y Pasivos - Liquidez – Enero 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/gap/liquidez9007.xls>

Tarifas de Servicios Financieros – Enero 2009

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

Reporte de Quejas – Enero 2009

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

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

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

Fondos de Pensiones y Cesantías – Enero 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen012009.xls>

- **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa – Enero 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0109.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores – Enero 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val012009.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura – Enero 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro012009.xls>

- **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Diciembre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps122008.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos – Enero 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_0109.xls

Títulos de Deuda – Enero 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_0109.xls