

I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de Abril de 2008

En este informe se presentan los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de abril de 2008. La primera parte muestra las cifras agregadas, tanto de las sociedades como de los fondos administrados. La segunda parte se concentra en indicadores de riesgo de crédito y riesgo de mercado, seguido por una descripción de la evolución de los mercados financieros en la tercera sección. Finalmente la cuarta sección presenta algunas conclusiones, seguido de enlaces adicionales a informes relacionados con el sistema financiero colombiano. En el anexo 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	Abr-2008					Variaciones ¹				
						Abr-2008 / Abr-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
Establecimientos de Crédito (EC)	192.401.176	35.102.530	130.008.938	22.507.267	1.726.496	16,3%	3,1%	22,2%	18,7%	495.898
Industria Aseguradora ⁴	17.581.319	11.917.459	339.856	4.006.337	-1.237	2,6%	9,3%	15,9%	-19,2%	-111.010
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁵	1.286.486	881.365	-	1.009.165	82.524	18,9%	29,1%	-	18,3%	22.212
Soc. Fiduciarias	1.058.254	612.165	-	792.097	68.935	20,7%	18,9%	-	13,6%	24.132
Soc. Comisionistas de Bolsas ⁶	4.134.251	463.641	-	954.264	-24	27,8%	28,5%	-	24,8%	13.035
Soc. Admin. de Fondos de Inversión ⁶	47.516	28.387	-	39.463	578	6,3%	-3,3%	-	14,8%	574
Proveedores de Infraestructura ⁶	1.286.117	193.374	626	815.442	20.871	4,2%	-27,2%	19,4%	-1,3%	620
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	31.447.010	12.077.990	15.476.148	6.354.825	183.669	13,9%	-3,1%	23,5%	1,0%	68.286
TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS	249.242.129	61.276.912	145.825.568	36.478.861	2.081.812	15,0%	3,4%	22,3%	9,4%	454.812
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	53.457.964	52.113.553	-	53.413.010	598.760	20,5%	21,3%	-	20,5%	1.109.245
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6.701.464	4.900.309	-	6.276.977	77.588	9,7%	10,8%	-	3,7%	102.971
Fondos de Cesantías (FC)	4.891.882	4.743.358	-	4.862.602	30.500	4,4%	3,2%	-	4,5%	95.933
Fondo Común Ordinario (FCO)	9.777.888	5.230.774	-	9.615.154	258.591	11,2%	49,9%	-	10,3%	87.980
Fondo Común Especial (FCE)	2.963.476	2.000.692	-	2.839.252	69.878	16,4%	46,7%	-	12,0%	28.741
Otros Activos Fideicomitidos ⁷	68.574.704	32.880.250	634.276	43.728.976	6.346	12,4%	16,2%	204,4%	14,2%	904
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	28.824.993	27.772.159	-	27.934.743	266.511	24,3%	22,9%	-	22,6%	222.358
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	876.684	782.267	-	873.478	21.477	5,8%	34,7%	-	5,8%	12.769
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	605.979	509.865	-	590.770	8.341	-7,0%	-8,3%	-	-	12.003
Fondos de Inversión (FI)	561.624	433.590	-	542.138	-4.536	10,3%	3,2%	-	11,1%	327
Fondos de Valores (FV)	2.282.973	1.444.330	-	2.221.067	9.072	-2,6%	-3,5%	-	-4,1%	-10.142
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	179.519.631	132.811.147	634.276	152.898.165	1.342.528	14,1%	16,8%	234,8%	13,8%	1.652.674
SECTOR FINANCIERO CONSOLIDADO	428.761.760	194.088.059	146.459.844	189.377.026	3.424.340	14,6%	12,2%	22,6%	12,9%	2.107.485

Estado financiero sujeto a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.

(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 marzo 2008.

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

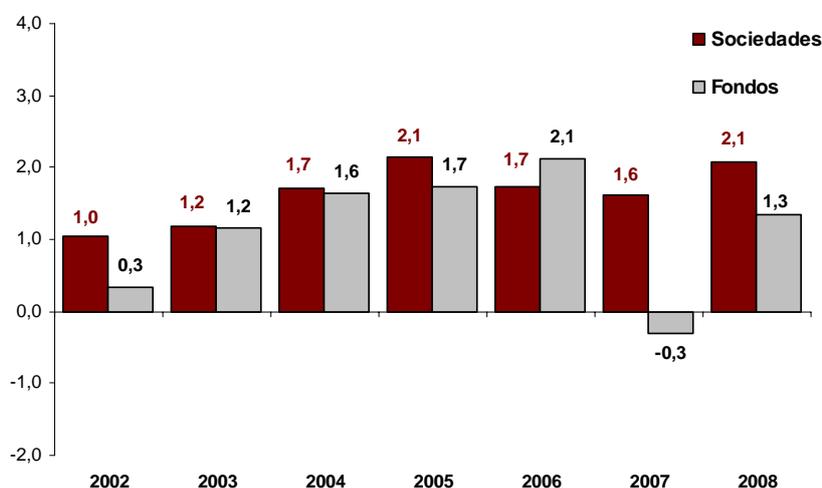
(6) Las inversiones de los intermediarios de valores corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados y operaciones repo.

(7) Los resultados del balance general de los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a marzo 2008.

En el cuadro 1 se presentan los resultados del sector financiero consolidado a abril de 2008, en el que se agregan los balances de las sociedades administradoras (entidades vigiladas y controladas por la SFC) y sus fondos administrados. En abril, el sistema financiero consolidado continuó recuperándose de las pérdidas registradas a comienzos de año, alcanzando ganancias por \$3,4 billones (en marzo de 2008 las ganancias fueron de \$85 mm).

El mes de abril fue favorable tanto para las sociedades administradoras como para los fondos administrados (ver gráfica 1). Las sociedades acumularon ganancias de \$2,1 billones, lideradas por las utilidades de los establecimientos de crédito. Así mismo, los fondos administrados pasaron de tener pérdidas equivalentes a \$1,4 billones en marzo a obtener ganancias por \$1,3 billones.

Gráfica 1
Resultados del Sistema Financiero Consolidado
 (Cifras en billones de pesos)



Nota: Cifras corresponden al mes de Abril de cada año hasta 2008.
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

En meses anteriores se comentó sobre la difícil coyuntura que atravesaban los fondos de pensiones y cesantías a causa de la volatilidad de los mercados financieros y el deterioro de sus inversiones, situación que parece haber disminuido. Los fondos de pensiones y cesantías sumaban pérdidas que superaban \$1,7 billones en marzo, mientras que en abril este grupo de entidades presentaron ganancias de \$706 mm. También se observa una recuperación en el resultado de los fondos administrados por sociedades comisionistas de bolsa y fondos de inversión.

Rentabilidad

La recuperación del sistema financiero durante abril trae como resultado un aumento de la rentabilidad de la mayoría de intermediarios. El cuadro 2 presenta los principales indicadores de rentabilidad para las sociedades del sector financiero y los fondos administrados. Para el caso de las sociedades, los indicadores de rentabilidad se ubican cerca de los niveles observados el mes pasado (en abril el ROA es 2,5% y el ROE 18,1%). De este conjunto de intermediarios, se destaca el aumento de rentabilidad de los intermediarios de valores, quienes hasta marzo presentaban indicadores de rentabilidad negativos y en abril pasan a ser positivos. De igual forma, los fondos administrados, presentan una recuperación de la rentabilidad con respecto a abril de 2007 y con respecto a los primeros meses de 2008. Es especialmente notable el incremento en los indicadores

de rentabilidad de los fondos de pensiones y cesantías¹. En la gráfica 2 se presenta la evolución histórica de los indicadores de rentabilidad.

Cuadro 2
Indicadores de rentabilidad
Porcentajes

Tipo de Intermediario	Apr-2008			Apr-2007		
	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)
Establecimientos de Crédito	2,7%	24,8%	12,4%	2,2%	20,8%	10,6%
Industria Aseguradora ¹	0,0%	-0,1%	4,7%	2,6%	9,2%	6,7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ²	20,5%	26,6%	5,6%	17,7%	22,8%	-2,2%
Soc. Fiduciarias	20,8%	28,4%	14,9%	16,1%	20,5%	12,4%
Soc. Comisionistas de Bolsas	0,0%	0,0%	53,2%	-1,2%	-5,0%	47,7%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	3,7%	4,5%	-9,0%	0,0%	0,0%	-2,7%
Proveedores de Infraestructura	4,9%	7,9%	13,3%	5,0%	7,5%	9,0%
Instituciones Oficiales Especiales	1,8%	8,9%	2,5%	1,3%	5,6%	2,6%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2,5%	18,1%	8,9%	2,3%	15,4%	8,4%
Fondos de Pensiones y Cesantías	3,3%	3,3%	0,9%	-3,2%	-3,2%	-3,8%
Fondos admin. por Comisionistas	1,1%	1,2%	0,6%	0,9%	0,9%	1,1%
Fondos admin. por Fiduciarias	1,7%	2,2%	3,2%	0,9%	1,1%	0,8%
RENTABILIDAD (Fondos)	2,3%	2,7%	2,1%	-0,6%	-0,7%	-1,3%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.
Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

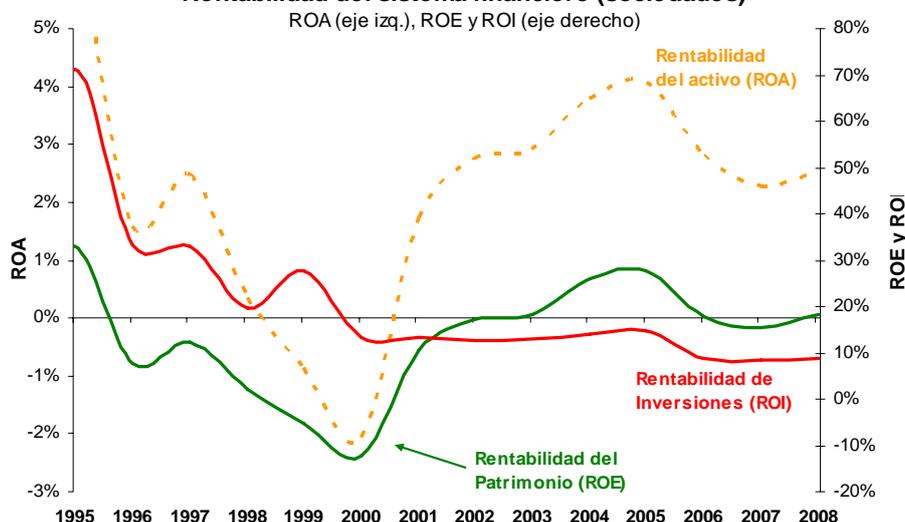
(1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a marzo 2008 y marzo 2007, respectivamente.

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

El comportamiento del sistema financiero durante los primeros meses del año ha dejado evidencia de la estrecha relación que existe entre el comportamiento de los mercados locales y los resultados del sistema financiero. En informes recientes, la SFC viene haciendo seguimiento del indicador de rentabilidad de las inversiones (ROI), definido como la diferencia entre los ingresos que se reciben por concepto de inversiones menos los gastos (como proporción de las inversiones brutas). En abril de 2008, el indicador ROI para los fondos administrados registra un aumento, pasando de -1,3% en 2007 a 2,1% el presente año; esto va en línea con el repunte en los indicadores ROA y ROE.

¹ Estos incluyen los fondos de pensiones obligatorias (FPO), fondos de pensiones voluntarios (FPV) y fondos de cesantías.

Gráfica 2
Rentabilidad del sistema financiero (sociedades)

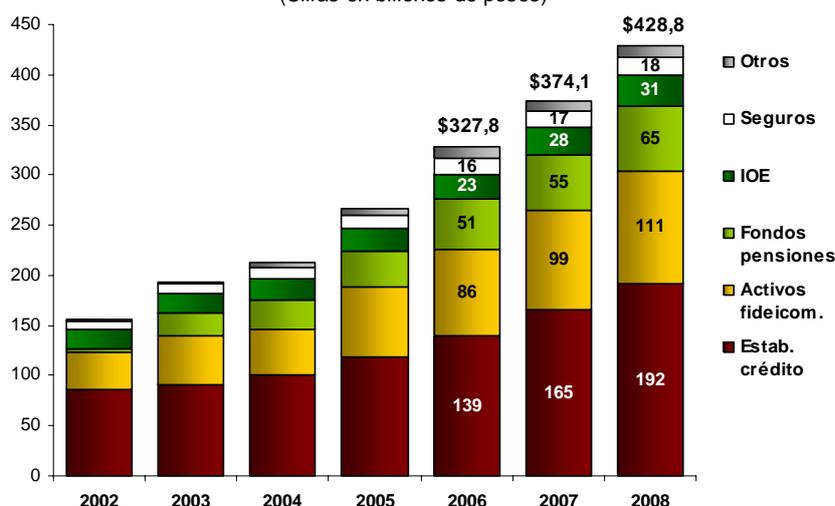


Nota: Datos corresponden a Abril de cada año hasta 2008. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Activos y Pasivos

En abril de 2008, el sistema financiero reportó un activo total de \$428,7 billones, equivalente a un aumento de 14,6% con respecto a igual mes del año anterior. En la gráfica 3 se presenta el activo del sistema discriminado por tipo de intermediario, donde se destacan en su orden el activo de los establecimientos de crédito (\$192,4 billones), seguido por los activos fideicomitidos² (\$111,0 billones) y los fondos de pensiones y cesantías (\$65,0 billones).

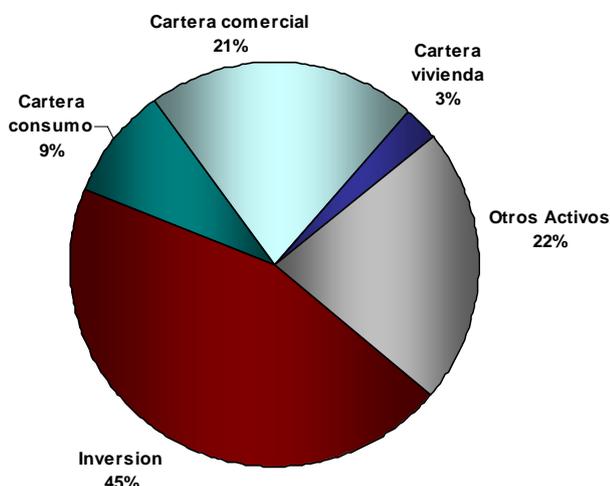
Gráfica 3
Total activos del sistema financiero consolidado
(Cifras en billones de pesos)



Nota: Cifras corresponden al mes de Abril de cada año hasta 2008.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

² Estos incluyen los fondos comunes ordinarios (FCO), fondos comunes especiales (FCE), los fondos de pensiones voluntarios administrados por sociedades fiduciarias (FP), los fondos de pasivos pensionales (FPP) y otros activos fideicomitidos.

Gráfica 4
Composición del activo del sistema financiero
 Porcentaje

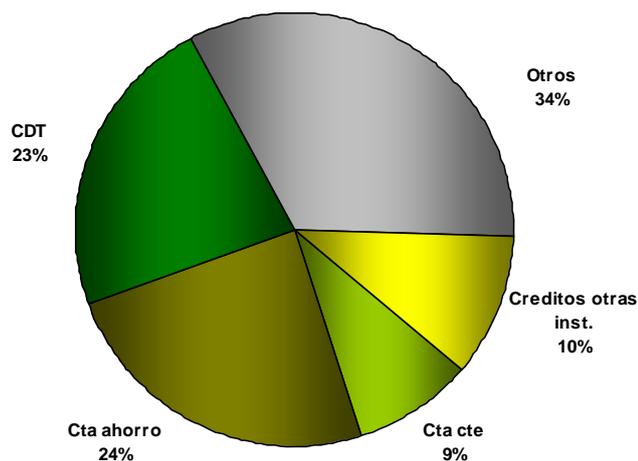


* Cifras a Abril 2008.

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

En la gráfica 4 se presenta la composición del activo a abril de 2008. Las inversiones actualmente representan el 45% del activo, participación que ha disminuido en el último año por el efecto negativo que ha tenido la volatilidad de los mercados financieros sobre la rentabilidad de las inversiones. Por su parte, la cartera total viene aumentando su participación (aprovechando la coyuntura de crecimiento económico y alta demanda crediticia), y representa el 33% del activo del sistema. La cartera está compuesta en su mayor parte por la cartera comercial, la cual participa con el 21% del total del activo.

Gráfica 5
Composición del pasivo del sistema financiero
 Porcentaje



* Cifras a Abril 2008.

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

El pasivo del sistema asciende a \$239 billones, creciendo a una tasa anual del 16%, superando el ritmo de crecimiento de los activos. La composición del pasivo se presenta en la gráfica 5, donde se observa la mayor concentración en depósitos a la vista (cuentas corrientes, cuentas de ahorro, CDTs

y otros). Los depósitos alcanzan un valor de \$127,5 billones y representan el 56% del pasivo total (ver cuadro 3). En abril de 2008 se observa un crecimiento anual acelerado de los CDTs (39,5%), a medida que disminuyen las cuentas de ahorro, aunque estas son las de mayor participación en el grupo de depósitos y ascienden a \$53,5 billones.

Cuadro 3
Indicadores de depósitos ¹
 Cifras en miles de millones de pesos y porcentajes

	Abr-2008	Abr-2007	Var. Anual %
Depósitos	127.798.607	113.550.204	12,5%
Cuentas corrientes	19.994.961	19.196.359	4,2%
Cuentas de ahorro	53.467.389	53.645.136	-0,3%
CDTs	47.843.022	34.293.143	39,5%
Otros	6.493.236	6.415.565	1,2%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.

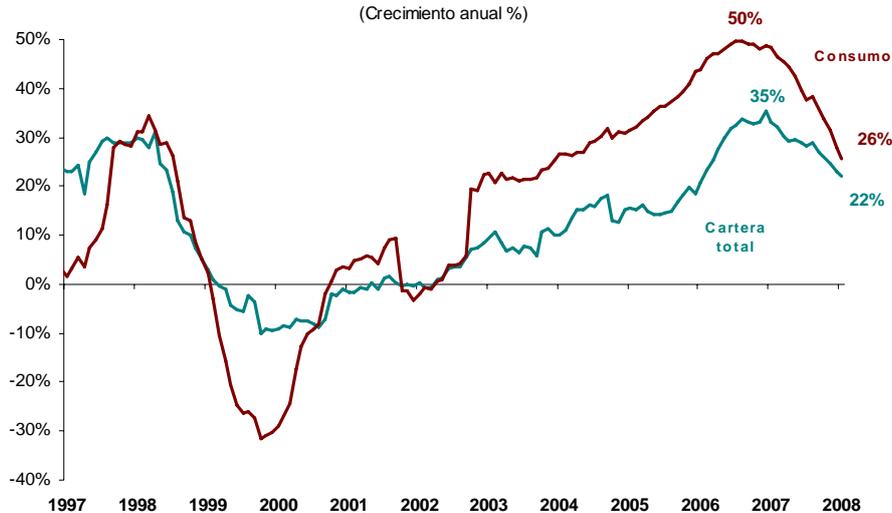
(1) Depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

II. Riesgos del Sistema Financiero

1. Riesgo de Crédito

A abril de 2008, la cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito asciende a \$130 billones, y registra un crecimiento anual del 22%, como se observa en la gráfica 6. La cartera viene desacelerando su ritmo de crecimiento, especialmente el segmento de cartera de consumo que alcanzó a crecer a más del 50% anual a finales de 2006 y ahora crece al 26%. La cartera de consumo es la modalidad que más rápido se ha desacelerado pero también fue la de mayor auge durante el periodo 2006-2007.

Gráfica 6
Evolución de la cartera bruta
 (Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Abril 2008. Cartera con leasing. No incluye IOE.

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

Cuadro 4
Principales indicadores de cartera y leasing ¹
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Abr-2008	TIPOS DE CARTERA				Total
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	
Cartera bruta	80.216.490	38.020.156	9.702.657	2.069.636	130.008.938
Participación (%)	61,7%	29,2%	7,5%	1,6%	100,0%
Crecimiento anual (%)	21,6%	25,7%	15,5%	14,1%	22,2%
Cartera vencida	2.019.147	2.681.351	372.848	163.706	5.237.051
Participación (%)	38,6%	51,2%	7,1%	3,1%	100,0%
Crecimiento anual (%)	61,2%	77,4%	15,0%	51,9%	63,9%
Provisiones ²	2.937.736	2.015.805	295.962	98.347	5.866.153
Crecimiento anual (%)	70,6%	83,2%	7,8%	57,0%	38,7%
Indicadores de cartera (%)					
Calidad ³					
Tradicional	2,5%	7,1%	3,8%	7,9%	4,0%
Tradicional (Abr-2007)	1,9%	5,0%	3,9%	5,9%	3,0%
Por calificación	5,5%	10,2%	8,4%	8,8%	7,1%
Por calificación (Abr-2007)	5,9%	7,4%	8,5%	6,8%	6,5%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional	145,5%	75,2%	79,4%	60,1%	112,0%
Tradicional (Abr-2007)	137,5%	72,8%	84,7%	58,1%	132,3%
Por calificación	66,6%	51,9%	36,3%	53,9%	63,1%
Por calificación (Abr-2007)	44,4%	49,0%	38,5%	50,7%	60,8%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.

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

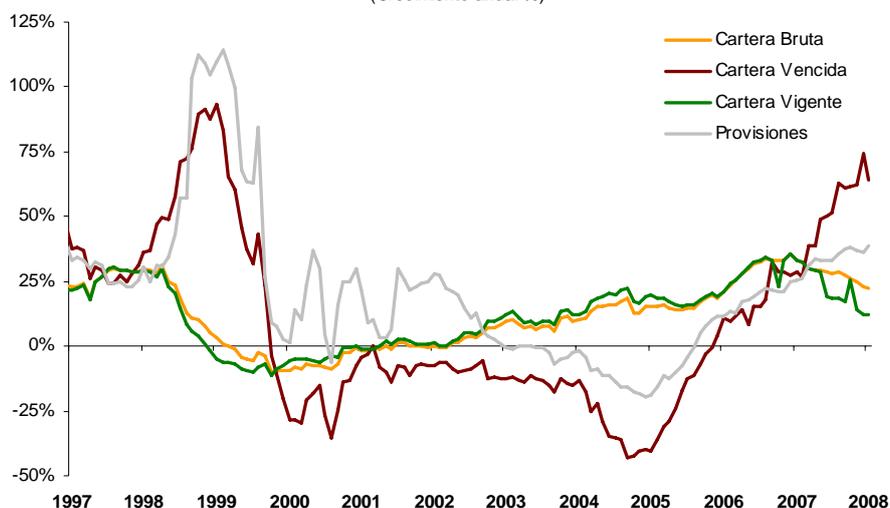
(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

(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.

En el cuadro 4 se presentan los principales indicadores de cartera para los establecimientos de crédito. Se observa un aumento de la cartera vencida total, la cual alcanza los \$5,2 billones en abril de 2008. En la gráfica 7 se muestra la evolución de la cartera vencida, la cual registra una variación anual de 64% en abril, por debajo del nivel observado en marzo (75%). Discriminando por tipo de crédito se observa que las carteras vencidas que más rápido crecen son la de consumo (77%) seguida por la cartera comercial (61%).

Gráfica 7
Evolución de la cartera total
(Crecimiento anual %)



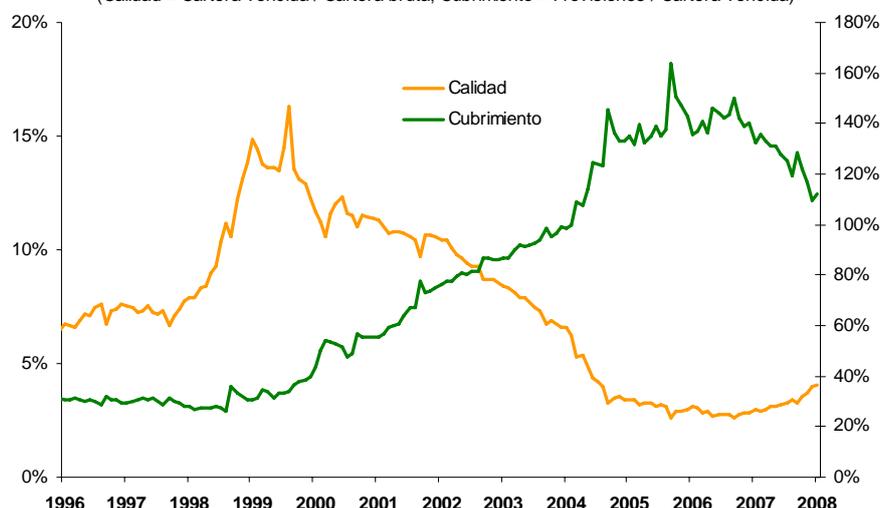
Nota: Datos hasta Abril 2008. Cartera con leasing. No incluye IOE.

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

Gráfica 8

Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera

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



Nota: Datos hasta Abril 2008. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

El indicador de calidad de la cartera se mantuvo en 4,0% en abril de 2008 (100 pbs por encima del indicador de calidad de hace un año). El indicador de cubrimiento, que muestra la relación entre las provisiones y la cartera vencida, presenta un aumento con relación al mes anterior y se ubica en 112%

Cuadro 5

Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Abr-2008	Abr-2007	Variación anual ²
Desembolsos	27.316.903	17.522.760	55,9%
Comercial ³	23.030.811	14.427.652	59,6%
Consumo ⁴	3.582.787	2.695.355	32,9%
Hipotecaria	592.677	343.489	72,5%
Microcrédito	110.629	56.263	96,6%
Tasas de interés ⁵	21,08%	17,25%	3,8%
Comercial	20,09%	16,69%	3,4%
Consumo	28,34%	20,71%	7,6%
Hipotecaria	13,84%	11,80%	2,0%
Microcrédito	31,75%	28,50%	3,3%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.

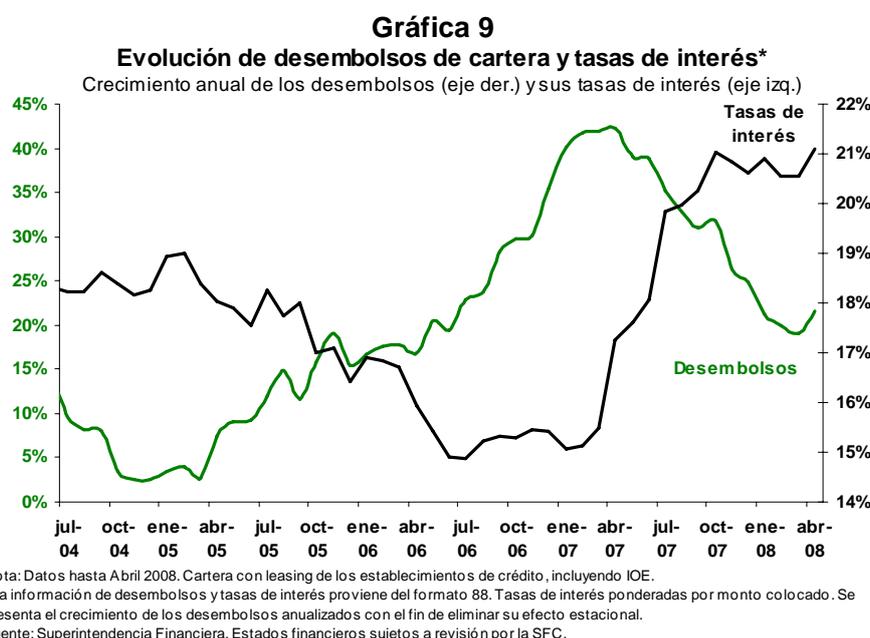
(1) Cartera y operaciones leasing de establecimientos de crédito con cooperativas, incluye IOE. La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88.

(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.

En el cuadro 5 se reportan los desembolsos³ de cartera, los cuales crecieron a una tasa anual del 55% en abril de 2008. Si bien este crecimiento parece elevado, esto se explica por un mayor número de semanas laborales durante abril si se compara con marzo, mes con menor número de días hábiles a causa de la Semana Santa. Por esta razón, aunque seguimos en una coyuntura de desaceleración de la cartera, el monto de créditos colocados durante abril (\$27,3 mm) supera lo reportado en marzo pasado (\$21,6 mm). En la gráfica 9 se presenta la evolución de los desembolsos desestacionalizados⁴; estos presentaron su mayor auge a finales de 2006 y muestran una desaceleración en los años siguientes, tendencia que se ha acentuado durante lo corrido del 2008. También se muestra la evolución de las tasas de interés de colocación, las cuales se han venido estabilizando en los últimos meses alrededor del 20%.



2. Riesgo de Mercado

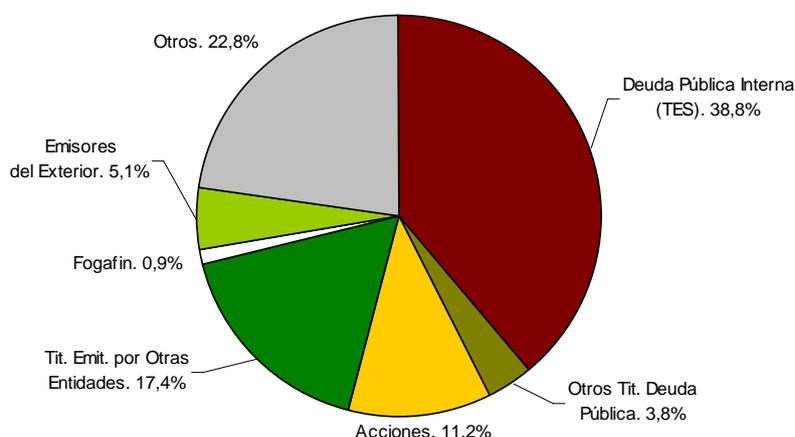
Inversiones

El total de las inversiones por tipo de entidad se presenta en el cuadro 1. A abril de 2008 las inversiones alcanzan un valor de \$194,0 billones, equivalente a un crecimiento de 12,2% con respecto a abril de 2007 y a un crecimiento mensual de 1,8%. El aumento anual de las inversiones es explicado en su mayoría por la variación de las inversiones en los fondos administrados (16,8% con respecto a abril 2007). Durante el pasado mes, la mayor estabilidad en los mercados financieros incentivó las inversiones de la mayoría de intermediarios financieros, especialmente los fondos de pensiones obligatorias y los fondos de pasivos pensionales (crecimientos mensuales de 4,83% y 0,77% respectivamente en sus inversiones). El monto de inversiones de las sociedades administradoras no varió significativamente durante el mes, aunque reporta un crecimiento anual de 3,4% impulsado por las inversiones de las AFPs (29,1% crecimiento anual), las sociedades fiduciarias (18,9%) y los establecimientos de crédito (3,1%).

³ Estos desembolsos corresponden a todos los establecimientos de crédito, incluyendo las IOEs, y resulta diferente al acervo de cartera que reportan las entidades en sus balances

⁴ La información de desembolsos de cartera proviene del formato 88 el cual es transmitido por los establecimientos de crédito a la Superintendencia Financiera. Esta información corresponde a los nuevos créditos colocados durante el periodo en cuestión, y resulta diferente del acervo de créditos que se comentó anteriormente y se reporta en los balances de las entidades.

Gráfica 10
Portafolio de Inversiones del Sistema Financiero Consolidado
(Abr-2008, Inversiones = \$194,0 billones)

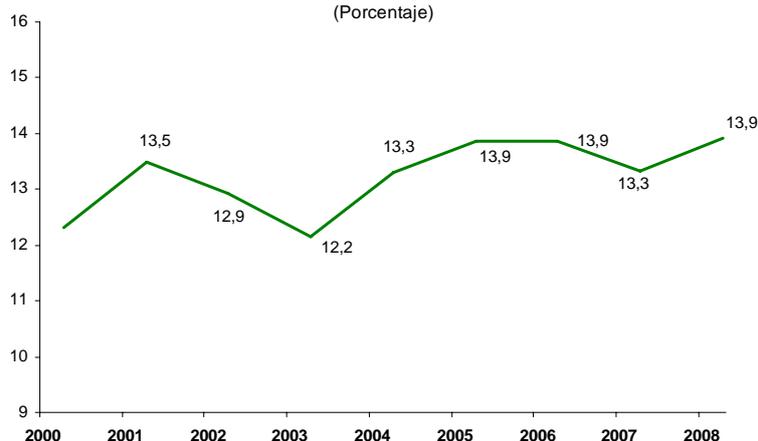


Fuente: Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

En la gráfica 10 se presenta la composición del portafolio de inversiones para el sistema financiero consolidado. El portafolio a abril de 2008 muestra que el sistema financiero concentra el 38,8% de sus inversiones en títulos de deuda pública interna (TES) y 3,8% en otros títulos de deuda pública (como Yankees). Títulos emitidos por otras entidades (tanto del sector público como el financiero) representan el 17,4%. Comparando con la composición del portafolio de marzo de 2008, se puede observar una mayor concentración en títulos con mayores niveles de riesgo, reflejando la mejor situación de los mercados financieros. La participación de las acciones dentro del portafolio presentó un aumento al pasar de 10,6% a 11,2%.

Solvencia ⁵

Gráfica 11
Relación de solvencia de los establecimientos de crédito
(Porcentaje)



Nota: Datos corresponden a Abril de cada año hasta 2008. Establecimientos de crédito con cooperativas, sin IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

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

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.

En la gráfica 11 se presenta la solvencia de los establecimientos de crédito, la cual se ubica en 13,9%, ligeramente por encima del nivel observado en igual periodo del año pasado (13,3%) y por encima del nivel mínimo requerido del 9%. Este incremento en la solvencia de los establecimientos de crédito está explicado por una sustitución dentro de las entidades de títulos negociables y disponibles para la venta por títulos hasta el vencimiento para cumplir con el requerimiento mínimo de capital impuesto por la regulación financiera. Al dejar una mayor cantidad de títulos hasta el vencimiento, disminuye el valor en riesgo de los establecimientos de crédito, y por ende aumenta la razón de solvencia.

Valor en Riesgo (VeR) ⁶

En el cuadro 6 se reporta el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito (excluyendo IOEs) y las comisionistas de bolsa de valores. El valor en riesgo se presenta discriminado por sus principales factores de riesgo, y se expresa en miles de millones de pesos tal como lo reportan las entidades a la Superintendencia Financiera por medio del formato 386.

Para los establecimientos de crédito, el VeR total aumentó entre marzo y abril, al pasar de \$729 mm a \$765 mm (4,8% mensual). El VeR de tasa de interés de los establecimientos de crédito presenta un aumento (4,9% mensual), mientras el de acciones disminuyó durante el mes debido a las mejores expectativas en los mercados financieros, especialmente en los mercados de renta variable (-1,6%).

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

	Establecimientos de Crédito		Comisionistas de Bolsa	
	Abr-08	Mar-08	Abr-08	Mar-08
Tasa de interés	590.236	562.445	58.935	51.897
Acciones	110.042	111.819	31.788	31.027
Tasa de cambio	49.647	38.459	4.221	2.513
Carteras colectivas	16.914	18.435	944	809
Valor en Riesgo (VeR)	765.166	729.638	95.888	86.248

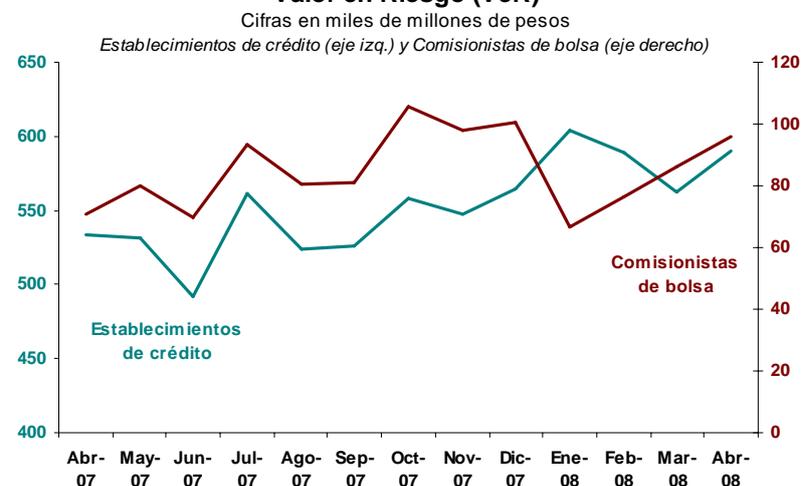
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.

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

El VeR de las comisionistas de bolsa presentó un aumento significativo entre marzo y abril al pasar de \$86 mm a \$95 mm (11,2% mensual), mientras las inversiones totales de estas instituciones disminuyeron 1,8% durante el mes. Descomponiendo por factor de riesgo se observa que los montos expuestos a riesgos de tasa de interés y acciones aumentaron en 13,5% y 2,5% respectivamente durante el mes.

⁶ 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.

Gráfica 12
Valor en Riesgo (VeR)

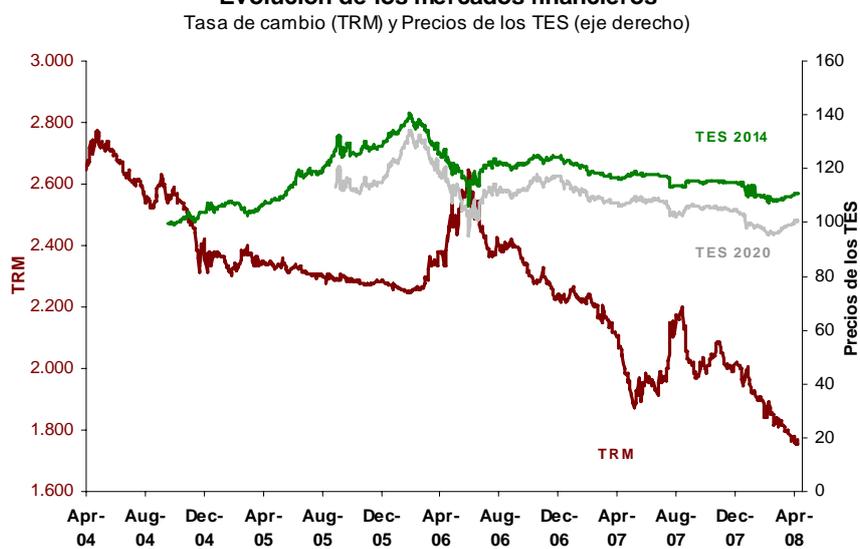


Nota: Información del VeR proviene del formato 386 y está disponible a partir de abril 2007.
Fuente Superintendencia Financiera.

III. Evolución de los Mercados Financieros

En abril del presente año, los mercados financieros sintieron un leve respiro, pues se comienza a sentir el efecto de las acciones tomadas por la Reserva Federal para “aterizar” exitosamente la economía estadounidense, al tiempo que los inversionistas se acostumbran a una coyuntura de desaceleración. Aunque la situación económica en EE.UU. no ha mejorado de una manera notable (persisten los despidos en el sector real, las entidades del sistema financiero presentan pérdidas y las presiones alcistas del precio del petróleo no dan tregua), la desaceleración de la economía estadounidense parece estar internalizada generando así menos volatilidad en los mercados internacionales. Adicionalmente, el denominado efecto “de-coupling”, el cual establece que las economías emergentes no necesariamente seguirán el desplome de la economía estadounidense, comienza a tomar fuerza.

Gráfica 13
Evolución de los mercados financieros

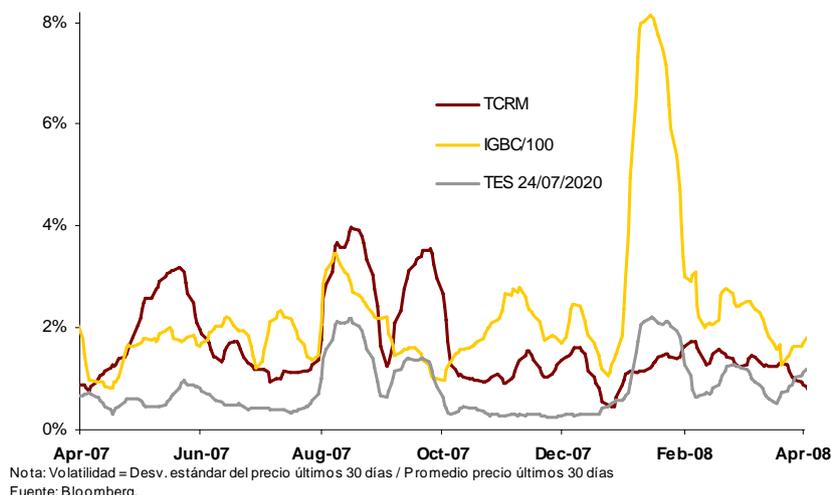


Fuente: Bloomberg.

En el caso de la economía colombiana, el sector productivo continúa dando resultados positivos (aunque menores a los de años pasados), la inflación, aunque por encima respecto a su meta, comienza a ceder a la baja (en abril se ubicó en 5,73%) y las tasas de interés comienzan a tener mayor estabilidad en los niveles actuales. En general, los mercados locales siguen siendo atractivos para inversionistas externos que buscan mercados nuevos y más rentables.

Todos estos factores contribuyeron a la tendencia revaluacionista de la tasa de cambio que continuó durante el mes de abril. El precio del dólar se situaba a principios de abril en \$1.829, cayendo al mínimo nivel de \$1.765 a finales de ese mes, siendo este el nivel más bajo en más de una década. Esta situación podría estar explicada por el diferencial de tasas de interés entre Colombia y Estados Unidos y el debilitamiento del dólar con respecto a la mayoría de las monedas del mundo.

Gráfica 14
Volatilidad de los precios de los activos
 Tasa de cambio (TRM), TES 2020 e IGBC



Los mercados colombianos de renta fija reportaron un buen dinamismo durante el mes de abril. Datos favorables en materia de inflación en abril se reflejaron en una tendencia alcista de los precios de los títulos del gobierno (TES), aunque la tendencia se revierte finalizando el mes y se observa el comienzo de un nuevo deterioro en la curva de rendimientos de los títulos.

La volatilidad en los mercados de renta variable local presentó una disminución notable durante el mes de abril. A cierre de abril el IGBC alcanzó un nivel superior al de finales de marzo, y fluctúa alrededor de los 10.000 puntos. La anterior fue una característica de la mayoría de las bolsas del mundo en el mes. La volatilidad en los mercados de renta variable se puede cuantificar por medio del índice VIX presentado en la gráfica 16. Se puede observar un cambio en la tendencia del VIX el 17 de marzo donde alcanza un máximo de 32,2. En abril el VIX sigue disminuyendo y se sitúa en niveles inferiores a 20 puntos, mostrando una menor percepción de riesgo por parte de inversionistas a nivel mundial.

IV. Conclusiones

- Durante abril, el sistema financiero consolidado continuó recuperándose de las pérdidas registradas a comienzos de año arrojando un resultado positivo de \$3,4 billones.
- A diferencia de meses anteriores, abril fue favorable tanto para las sociedades administradoras como para los fondos administrados, quienes pasaron de tener pérdidas en marzo a obtener ganancias por \$1,3 billones en abril.
- El activo total del sistema financiero alcanza un valor de \$428,7 billones en abril, equivalente a un aumento de 14,6% con respecto a igual mes del año anterior, liderado por los establecimientos de crédito y los activos fideicomitidos.
- Hacia finales del 2007 la cartera del sistema comenzó a desacelerarse, proceso que continuó durante abril de 2008. La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito registró una variación anual de 22%, ascendiendo a \$130 billones en abril.
- El indicador de calidad de la cartera se mantuvo en 4,0% en abril de 2008, mientras que el indicador de cubrimiento aumentó a 112%.
- A abril de 2008, las inversiones del sistema consolidado aumentaron 12,2% con respecto a abril de 2007, y 1,82% con respecto a marzo 2008, aumento incentivado por grandes crecimientos en las inversiones de los fondos administrados. Se observa una recomposición del portafolio hacia títulos más riesgosos como acciones y bonos corporativos, reflejando una menor incertidumbre en los mercados durante el mes.
- La solvencia de los establecimientos de créditos ha aumentado en el último año y se ubica en 13,9%. El aumento en la solvencia durante el año está explicado por una mayor cantidad de títulos de deuda pública dejados hasta el vencimiento, con el fin de reducir riesgo de mercado.
- Por su parte el VeR en abril de 2008 aumentó notablemente tanto para las comisionistas de bolsa como para los establecimientos de crédito debido a un aumento en el monto de inversiones expuestas a riesgo de mercado, especialmente a riesgo de tasa de interés.
- Los mercados financieros en abril presentaron una disminución en la volatilidad. El dólar sigue su tendencia revaluacionista. A pesar de la disminución en incertidumbre, el mercado de renta variable sigue bastante atento a noticias económicas en Estados Unidos. Mejores datos de inflación impulsaron los precios de los TES.

ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES

Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abr-2008					Variaciones ¹				
	Abr-2008 / Abr-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Estab. Bancarios	165.363.029	31.344.465	110.403.156	18.012.312	1.471.878	13,9%	1,2%	19,8%	16,6%	409.662
Corp. Financieras	3.799.960	2.879.340	-	2.180.318	119.096	15,9%	14,1%	-100,0%	20,6%	57.581
Co. de Financ. Comercial	20.863.299	745.231	17.486.344	2.004.051	120.001	29,0%	43,9%	29,2%	30,1%	21.038
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2.284.044	128.455	2.044.851	293.964	15.225	216,0%	283,0%	226,8%	103,3%	7.804
Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)	90.844	5.039	74.587	16.623	295	14,1%	13,8%	15,6%	-0,1%	-188
TOTAL	192.401.176	35.102.530	130.008.938	22.507.267	1.726.496	16,3%	3,1%	22,2%	18,7%	495.898

Estado's financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.

(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	Mar-2008					Variaciones ¹				
	Mar-2008 / Mar-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Soc. de Capitalización	1.001.875	872.142	21.747	181.504	-7.459	-34,2%	-23,0%	-20,6%	-69,5%	-16.533
Seguros Generales	7.112.561	3.601.606	65.407	1.835.937	-11.690	6,1%	10,5%	17,5%	-2,6%	-10.029
Seguros de Vida	8.947.920	7.274.952	250.473	1.776.388	18.250	6,2%	14,3%	19,4%	-20,4%	-124.302
Coop. de Seguros	306.914	155.015	2.229	89.951	-338	11,1%	14,1%	31,1%	10,3%	-5.523
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	212.049	13.744	-	122.557	-	1,2%	-29,3%	-	8,5%	-13.558
TOTAL	17.581.319	11.917.459	339.856	4.006.337	-1.237	2,6%	9,2%	15,4%	-18,4%	-169.945

Estado's financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.

(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 marzo 2008.

Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abr-2008					Variaciones ¹				
	Abr-2008 / Abr-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ²					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1.286.486	881.365	-	1.009.165	82.524	18,9%	29,1%	-	18,3%	22.212
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	53.457.964	52.113.553	-	53.413.010	598.760	20,5%	21,3%	-	20,5%	1.109.245
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6.701.464	4.900.309	-	6.276.977	77.588	9,7%	10,8%	-	3,7%	102.971
Fondo de Cesantías (FC)	4.891.882	4.743.358	-	4.862.602	30.500	4,4%	3,2%	-	4,5%	95.933
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	65.051.310	61.757.220	-	64.552.589	706.848	18,0%	18,8%	-	17,3%	1.308.148

Estado's financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.

(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 ("rendimiento a bonados") 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	Abr-2008					Variaciones ¹				
	Abr-2008 / Abr-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1.058.254	612.165	-	792.097	68.935	20,7%	18,9%	-	13,6%	24.132
Fondo Común Ordinario (FCO)	9.777.888	5.230.774	-	9.615.154	258.591	11,2%	49,9%	-	10,3%	87.980
Fondo Común Especial (FCE)	2.963.476	2.000.692	-	2.839.252	69.878	16,4%	46,7%	-	12,0%	28.741
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	28.824.993	27.772.159	-	27.934.743	266.511	24,3%	22,9%	-	22,6%	222.358
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	876.684	782.267	-	873.478	21.477	5,8%	34,7%	-	5,8%	12.769
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	68.574.704	32.880.250	634.276	43.728.976	6.346	8,2%	5,2%	234,8%	6,5%	-9.511
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	111.017.746	68.666.142	634.276	84.991.602	622.804	12,5%	15,8%	234,8%	11,9%	342.337

Estado's financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.

(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 ("rendimiento a bonados") 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 los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a marzo 2008.

Principales cuentas de los intermediarios de valores
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abr-2008					Variaciones ¹				
	Abr-2008 / Abr-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4.078.013	446.437	-	922.127	-1.699	28,3%	28,7%	-	24,3%	13.271
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	55.123	16.344	-	31.059	1.674	-3,2%	24,6%	-	42,6%	-241
Comisionistas Independientes de Valores	1.115	861	-	1.078	1	8,0%	10,2%	-	8,7%	5
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	47.516	28.387	-	39.463	578	6,3%	-3,3%	-	14,8%	574
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES ³	4.181.767	492.028	-	993.727	554	27,5%	26,1%	-	24,3%	13.608
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	605.979	509.865	-	590.770	8.341	-7,0%	-8,3%	-	-	12.003
Fondos de Inversión (FI)	561.624	433.590	-	542.138	-4.536	10,3%	3,2%	-	11,1%	327
Fondos de Valores (FV)	2.282.973	1.444.330	-	2.221.067	9.072	-2,6%	-3,5%	-	-4,1%	-10.142
TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES	3.450.576	2.387.785	-	3.353.974	12.876	-1,5%	-3,5%	-	-2,4%	2.189

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.
(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	Abr-2008					Variaciones ¹				
	Abr-2008 / Abr-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Casas de Cambio	138.360	4.277	-	73.276	-6.670	-13,9%	148,3%	-	-11,4%	1.004
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	513.968	37.325	626	388.348	-5.065	-17,1%	-57,2%	19,4%	-11,5%	-8.151
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	400.366	51.564	-	176.998	13.342	55,0%	-34,4%	-	9,1%	6.623
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ³	112.542	49.132	-	78.453	8.319	27,7%	-6,8%	-	25,9%	-3.171
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios ³	38.943	6.810	-	34.259	2.619	22,2%	94,1%	-	18,6%	1.126
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria ³	9.084	2.233	-	7.291	160	15,2%	35243%	-	135,5%	-129
Calificadoras de Riesgo ³	6.385	211	-	4.483	621	20,1%	61,5%	-	113,9%	298
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) ³	63.244	41.823	-	50.251	7.215	7,7%	-0,1%	-	14,6%	2.740
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) ³	3.223	-	-	2.083	330	5,2%	-	-	17,7%	280
TOTAL	1.286.117	193.374	626	815.442	20.871	4,2%	-27,2%	19,4%	-1,3%	620

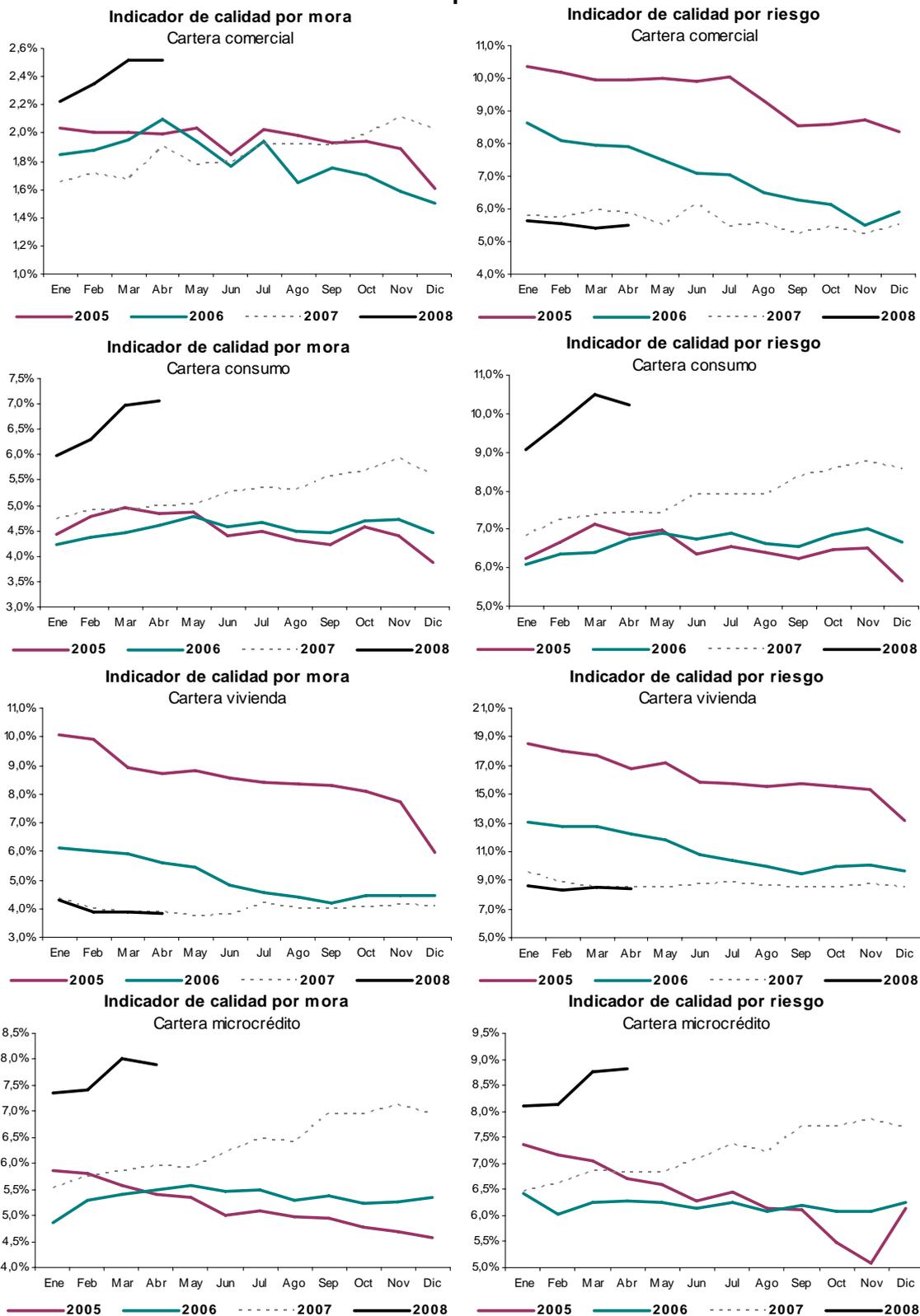
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$ 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	Abr-2008					Variaciones ¹				
	Abr-2008 / Abr-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Bancoldex	5.315.962	458.281	4.714.515	1.303.035	30.756	39,9%	3,5%	41,8%	5,5%	12.934
Findeter	3.409.394	33.870	3.170.758	709.136	17.127	17,8%	-58,7%	23,6%	5,3%	5.525
FEN	1.013.009	789.819	413.212	970.477	59.690	8,2%	18,2%	-7,9%	10,8%	31.156
Finagro	4.241.197	137.874	3.917.665	412.029	14.111	11,4%	-46,1%	12,6%	15,0%	173
Icetex	1.217.615	64.858	1.175.325	1.000.307	10.045	20%	-21%	24%	9%	14.977
Fonade	1.334.543	932.474	5.732	102.629	5.325	-2,9%	-18,4%	-47,5%	6,3%	3.541
Fogafin	8.261.343	5.600.244	-	13.011	6.164	1,1%	-9,2%	-100,0%	-96,9%	-2.692
Fondo Nacional del Ahorro	3.088.667	939.322	1.979.337	1.457.485	35.338	18,3%	8,5%	19,0%	6,1%	7.927
Fogacoop	253.252	196.688	-	51.364	5.905	13,0%	13,4%	-	19,3%	3.441
FNG	406.087	334.895	93.318	226.498	-4.949	34,9%	34,1%	46,5%	13,4%	-10.594
Caja de Vivienda Militar	2.905.942	2.589.665	6.285	108.856	4.157	17,3%	11,0%	-68,0%	7,6%	1.897
TOTAL IOEs	31.447.010	12.077.990	15.476.148	6.354.825	183.669	13,9%	-3,1%	23,5%	1,0%	68.286

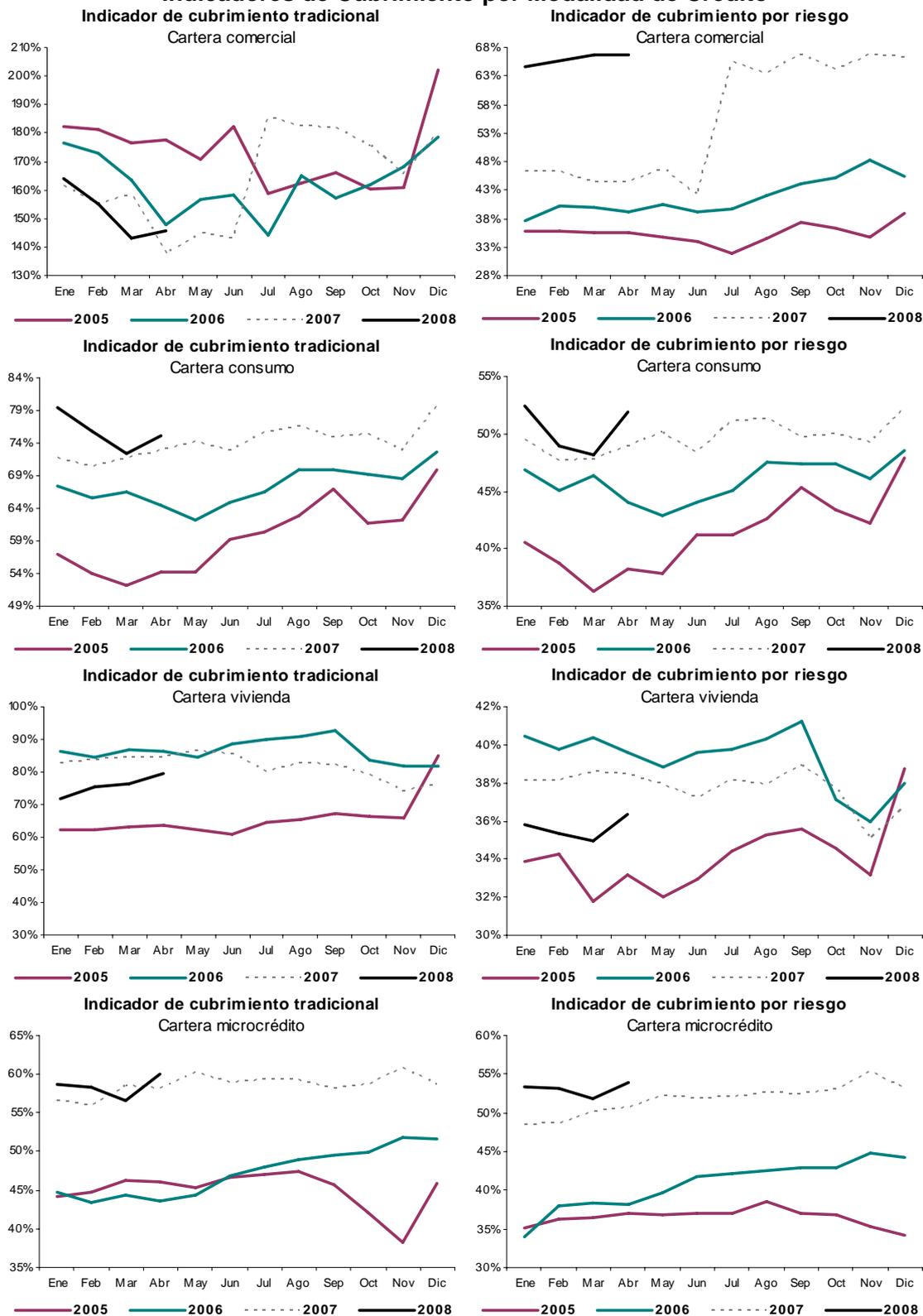
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de mayo de 2008.
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$ 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.

V. 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) – Abril 2008

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Abril 2008

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 – Abril 2008

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Abril2008.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 – Abril 2008

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0408.xls

Informes de Tarjetas de Crédito – Abril 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0408.xls>

Montos Transados de Divisas – Abril 2008

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

Histórico TRM para Estados Financieros – Abril 2008

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

Gestión de Activos y Pasivos - Liquidez – Abril 2008

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

Tarifas de Servicios Financieros – Abril 2008

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

Reporte de Quejas – Marzo 2008

<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 – Abril 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen042008.xls>

- **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa – Abril 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0408.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores – Abril 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val042008.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura – Abril 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro042008.xls>

- **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Marzo 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps032008.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos – Abril 2008

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0408.xls

Títulos de Deuda – Abril 2008

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0408.xls