

ACTUALIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ABRIL DE 2011



CONTENIDO

<i>Síntesis del mes de abril de 2011</i>	6
I. Resultados a abril de 2011	8
Activos	17
Inversiones	18
<i>Valor en Riesgo (VeR) de los EC</i>	19
Cartera	20
<i>Evolución de las tasas y los desembolsos</i>	23
<i>Evolución de los indicadores de calidad y cobertura</i>	24
Depósitos EC	25
Resultados consolidados	26
Rentabilidad	27
Solvencia	28
II. Mercados	32
Entorno macroeconómico	32
Mercado de renta fija	35
Mercado accionario	36
Mercado cambiario	42
Mercado monetario	44
III. Informe regulación abril de 2011	47
IV. Publicación de reportes recientes del sector financiero	48

ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1.	Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas.	17
GRÁFICA 2.	Composición de los activos – total sistema financiero.	17
GRÁFICA 3.	Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad.	18
GRÁFICA 4.	Composición del portafolio de inversiones del sistema financiero por tipo de inversión.	18
GRÁFICA 5.	Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	19
GRÁFICA 6.	Tasa de crecimiento anual de la cartera bruta.	20
GRÁFICA 7.	Tasa de crecimiento anual de la cartera vencida y las provisiones.	21
GRÁFICA 8.	Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés.	22
GRÁFICA 9.	Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera.	23
GRÁFICA 10.	Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo.	24
GRÁFICA 11.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades.	26
GRÁFICA 12.	Resultados del sistema financiero y sus fondos.	26
GRÁFICA 13.	Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	27
GRÁFICA 14.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito.	28
GRÁFICA 15.	Variación trimestral del producto interno bruto de Estados Unidos.	33
GRÁFICA 16.	Inflación anual al consumidor en Colombia.	34
GRÁFICA 17.	Credit Default Swaps.	34
GRÁFICA 18.	Tasa de retorno de bonos internacionales.	35

GRÁFICA 19.	Evolución de las tasas de los TES.	36
GRÁFICA 20.	Mercado accionario. Evolución diaria del monto negociado e índice de precios.	36
GRÁFICA 21.	Índices accionarios. Bolsa de valores de Colombia.	37
GRÁFICA 22.	Títulos petroleros en Colombia. Negociaciones de contado en la Bolsa de Valores de Colombia.	37
GRÁFICA 23.	Evolución diaria del IGBC y desagregación por sectores.	38
GRÁFICA 24.	Transacciones por mes con acciones, según sector del emisor. Enero 2009 – Abril 2011.	38
GRÁFICA 25.	Transacciones por compra en el mercado de acciones, sin repos, según tipo de inversionista.	40
GRÁFICA 26.	Capitalización bursátil.	41
GRÁFICA 27.	Índices accionarios internacionales. Evolución diaria.	41
GRÁFICA 28.	Evoluciones índices LACI y CYR.	42
GRÁFICA 29.	Evolución de la TCRM.	43
GRÁFICA 30.	Evolución índice (1/LACI) y DXY.	44
GRÁFICA 31.	Tasa de referencia, IBR, TIB y DTF.	45
GRÁFICA 32.	Evolución diaria de operaciones simultáneas y repos en MEC y SEN. Tasas de negociación. Enero de 2009 – Abril de 2011.	46

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	8
TABLA 2.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	9
TABLA 3.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	10
TABLA 4.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	11
TABLA 5.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	12
TABLA 6.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	13
TABLA 7.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	14
TABLA 8.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	15
TABLA 9.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	16
TABLA 10.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	29
TABLA 11.	ROA y ROE de los fondos administrados.	29
TABLA 12.	Principales indicadores de colocación de recursos.	30
TABLA 13.	Principales indicadores de cartera y leasing.	31
TABLA 14.	Mercado secundario TES tasa fija.	35
TABLA 15.	Acciones con mayor liquidez en la Bolsa de Valores de Colombia. Enero – abril de 2011.	39
TABLA 16.	Tasas de cambio.	42
TABLA 17.	Tasas de referencia.	45

SÍNTESIS DEL MES DE ABRIL DE 2011

En abril de 2011 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados por las entidades vigiladas, ascendieron a \$670.96 billones (b), lo que corresponde a un crecimiento anual de 17.84%. Este comportamiento se explica principalmente por la dinámica registrada por la cartera, al presentar una variación anual de 21.72%. Por tipo de intermediario, se destaca la expansión en el nivel de los activos de los Establecimientos de Crédito (EC), las fiducias y los fondos de pensiones moderado, con aumentos de \$45.60 b, \$22.00 b y \$15.31 b, al situarse en el mes bajo análisis en \$288.30 b, \$93.71 b y \$100.25 b, respectivamente.

Las inversiones del sistema financiero presentaron un incremento anual de 16.68% al ubicarse en \$332.77 b al cierre de mes. Vale la pena destacar que la mayor expansión del portafolio se concentró en títulos de deuda pública interna, acciones y en emisores del exterior, cuyo incremento fue de \$17.99 b, \$13.82 b y \$6.54 b, al ascender a \$139.35 b, \$65.29 b y \$27.99 b, respectivamente. En el caso de los fondos administrados el mayor incremento en sus inversiones fue registrado por los fondos de pensiones moderados al pasar de \$83.70 b a \$97.46 b en el año más reciente, mientras en las entidades vigiladas se destacaron los EC con un crecimiento anual de 16.54%.

Por su parte, la cartera mantuvo el importante desempeño que viene presentando desde finales de 2009. De esta forma, en abril su variación anual ascendió a 21.72%, periodo en el que se resalta el crecimiento de la cartera de microcrédito (31.49%) y la cartera comercial (22.94%). Sin embargo, aunque el ritmo de crecimiento anual de la cartera vencida continúa ubicándose en niveles negativos, en lo corrido de 2011 ha comenzado a aumentar levemente. En consecuencia, el ritmo de incremento de las provisiones se ha acelerado en este año. Es importante mencionar que de forma consistente con el cambio de postura de la política monetaria

por parte del Banco de la República (BR), las tasas de interés de colocación han aumentado. Frente a abril de 2010, la tasa ponderada total aumentó en 346 puntos básicos (pb) al ubicarse en 16.73%.

A su vez, al cierre de abril las captaciones de los EC alcanzaron los \$173.62 b, lo que equivale a un incremento anual de 11.48%. Este resultado se deriva principalmente del comportamiento de los depósitos a la vista (cuentas de ahorro y cuentas corrientes) que presentaron un aumento en el año más reciente de 16.77%. Por su parte, debe resaltarse que en el mes bajo análisis los CDT recobraron la tendencia al alza en su tasa de crecimiento, después de 15 meses de registrar variaciones anuales negativas o cercanas a cero.

Por su parte, la solvencia promedio de los EC se ubicó en 15.42%, lo que refleja la capacidad financiera que tienen estas entidades frente a sus obligaciones de corto plazo. Este nivel supera al promedio de la década (14.03%) y al mínimo regulatorio (9.00%). El comportamiento de este indicador en el año más reciente obedece principalmente al dinamismo registrado por el patrimonio técnico, el cual registró un crecimiento de 23.07% al ubicarse al cierre de abril en \$37.85 b.

Finalmente, se encuentra que el menor nivel de utilidades obtenido por la mayoría de intermediarios financieros en lo corrido de 2011 frente a igual periodo del año anterior, generó un descenso en los indicadores de rentabilidad. De esta forma, tan sólo tres tipos de intermediarios lograron que estos indicadores superaran a los observados un año atrás, a saber: las Instituciones Oficiales Especiales (IOE), las sociedades comisionistas de bolsa y los fondos administrados por sociedades fiduciarias. En cuanto a las utilidades, a abril de 2011 el sistema financiero obtuvo resultados por \$3.29 b. Por intermediario se destacan los alcanzados por los EC de \$2.61 b, mientras para los fondos administrados se resaltan los obtenidos por los recursos de la seguridad social de \$618.70 mm.

I. RESULTADOS A ABRIL DE 2011

Tabla 1
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abr - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	288.302.502	64.883.164	186.594.874	40.883.578	2.615.674
Industria Aseguradora	33.451.076	24.133.145	124.643	8.145.711	64.668
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2.396.676	1.547.208	-	1.816.035	95.059
Soc. Fiduciarias	1.721.422	1.082.407	-	1.268.052	97.065
Soc. Comisionistas de Bolsas	5.159.970	1.554.671	-	921.779	30.055
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	66.671	34.592	-	54.430	2.490
Proveedores de Infraestructura	1.240.439	279.281	-	915.379	21.425
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	34.816.054	14.766.439	17.591.548	5.716.517	135.826
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	367.154.810	108.280.908	N.A.	59.721.481	3.062.261
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	18,8%	16,5%	21,7%	22,2%	306.892
Industria Aseguradora	12,4%	13,3%	15,0%	10,2%	-541.373
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	20,6%	18,9%	-	17,4%	-22.874
Soc. Fiduciarias	16,6%	16,2%	-	9,1%	2.087
Soc. Comisionistas de Bolsas	8,2%	-1,0%	-	2,0%	6.896
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	1,4%	-10,5%	-	1,1%	-1.469
Proveedores de Infraestructura	5,5%	2,2%	-	2,3%	-4.963
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	3,5%	-4,2%	4,9%	7,0%	18.017
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	16,3%	12,2%	N.A.	17,7%	(236.788)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Fondo mutuo de inversión Social.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

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

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

Tabla 2
Fondos administrados por entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abr - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	100.248.612	97.462.318	-	100.070.882	-366.619
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10.140.152	8.138.232	-	9.710.359	-124.230
Fondos de Cesantías (FC)	7.175.624	6.022.085	-	7.130.930	-44.635
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	24.079.345	16.862.888	-	23.739.377	20.403
Fiducias	93.710.160	33.087.940	1.796.264	59.812.036	-195.752
Recursos de la Seguridad Social	57.940.996	54.908.663	0	54.905.100	618.697
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.341.952	1.174.873	0	1.334.368	4.397
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	831.001	658.037	-	806.242	-5.326
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1.459.777	916.813	-	1.448.168	-5.730
Carteras Colectivas admin. por SCBV	6.874.755	5.262.332	-	6.801.678	325.490
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	303.802.375	224.494.181	1.796.264	265.759.141	226.695
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	18,0%	16,4%	-	18,0%	-3.992.182
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	16,0%	10,6%	-	15,9%	-257.139
Fondos de Cesantías (FC)	11,2%	7,5%	-	11,0%	-189.135
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	8,7%	13,1%	-	9,0%	-13.236
Fiducias	30,7%	52,5%	70,5%	42,4%	-645.558
Recursos de la Seguridad Social	9,1%	8,1%	-	8,0%	851.538
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	7,5%	3,2%	-	7,4%	-4.262
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	5,8%	5,1%	-	7,5%	-39.026
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-1,1%	3,3%	-	-0,9%	-44.908
Carteras Colectivas admin. por SCBV	114,0%	163,8%	-	116,3%	258.673
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	19,7%	19,0%	70,5%	20,4%	(4.075.235)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Fondo mutuo de inversión Social.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

(3) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, carteras colectivas y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Tabla 3
Establecimientos de crédito
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abr - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	260.646.399	58.401.528	171.532.063	34.277.383	2.014.364
Corp. Financieras	8.082.498	5.360.431	0	3.757.592	424.000
Compañías de Financiamiento	17.212.094	897.277	13.234.013	2.168.543	151.804
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	1.965.813	165.057	1.552.190	503.678	19.729
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	395.698	58.871	276.608	176.381	5.776
TOTAL	288.302.502	64.883.164	186.594.874	40.883.578	2.615.674
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	23,4%	18,4%	28,4%	26,4%	182.862
Corp. Financieras	14,3%	7,3%	-	20,3%	104.415
Compañías de Financiamiento	-17,7%	-10,5%	-21,3%	-15,7%	13.393
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	-37,3%	-27,7%	-43,4%	10,7%	3.361
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	13,7%	-52,3%	56,5%	6,5%	2.861
TOTAL	18,8%	16,5%	21,7%	22,2%	306.892

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Fondo mutuo de inversión Social.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

Tabla 4
Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abr - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1.341.941	1.232.755	18.097	266.172	-7.346
Seguros Generales	10.241.817	5.303.171	57.250	2.687.658	60.874
Seguros de Vida	20.945.692	17.176.957	46.822	4.765.392	-42.674
Coop. de Seguros	483.837	269.563	2.474	120.563	3.130
Corredores de Seguros y Reaseguradoras ³	295.168	15.217	0	163.900	57.429
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	142.621	135.483	0	142.026	-6.745
TOTAL	33.451.076	24.133.145	124.643	8.145.711	64.668
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	15,0%	16,4%	1,6%	5,2%	-12.935
Seguros Generales	14,1%	10,4%	1,6%	7,6%	-77.392
Seguros de Vida	11,5%	14,2%	46,3%	12,6%	-441.655
Coop. de Seguros	17,5%	18,7%	8,8%	12,9%	1.556
Corredores de Seguros y Reaseguradoras ³	14,3%	23,3%	-	10,6%	165
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	-9,2%	-11,6%	-	-9,2%	-11.113
TOTAL	12,4%	13,3%	15,0%	10,2%	(541.373)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Fondo mutuo de inversión Social.

(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 de los Corredores de Seguros y Reaseguradoras son de periodicidad semestral y corresponden a diciembre de 2010.

Tabla 5
Fondos de pensiones y cesantías
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abr - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2.396.676	1.547.208	-	1.816.035	95.059
Fondo de Pensiones Moderado	89.840.124	87.479.216	-	89.696.937	-488.862
Fondo de Pensiones Conservador	4.035.841	3.880.479	0	4.014.167	43.174
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	397.755	372.200	0	397.180	6.371
Fondo Especial de Retiro Programado	5.974.893	5.730.424	-	5.962.597	72.698
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10.140.152	8.138.232	-	9.710.359	-124.230
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4.973.088	4.803.193	-	4.948.051	-58.738
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2.202.536	1.218.892	-	2.182.879	14.103
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	117.564.388	111.622.635	-	116.912.171	(535.484)
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	20,6%	18,9%	-	17,4%	-22.874
Fondo de Pensiones Moderado	5,8%	4,5%	-	5,8%	-4.114.425
Fondo de Pensiones Conservador					
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo					
Fondo Especial de Retiro Programado					
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	16,0%	10,6%	-	15,9%	-257.139
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	11,0%	9,7%	-	10,9%	-189.844
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	11,6%	-0,3%	-	11,2%	709
TOTAL FONDOS	17,4%	15,5% -		17,4%	(4.438.456)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011. A la fecha de corte no remito información Fondo mutuo de inversión Social.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones; para las AFP corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

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

Tabla 6
Sociedades fiduciarias y sus fondos
 Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abr - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1.721.422	1.082.407	0	1.268.052	97.065
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	24.079.345	16.862.888	-	23.739.377	20.403
Recursos de la Seguridad Social	57.940.996	54.908.663	-	54.905.100	618.697
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.341.952	1.174.873	-	1.334.368	4.397
Fiducias	93.710.160	33.087.940	1.796.264	59.812.036	-195.752
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	177.072.454	106.034.366	1.796.264	139.790.881	447.744
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	16,6%	16,2%	-	9,1%	2.087
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	8,7%	13,1%	-	9,0%	-13.236
Recursos de la Seguridad Social	9,1%	8,1%	-	8,0%	851.538
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	7,5%	3,2%	-	7,4%	-4.262
Fiducias	30,7%	52,5%	70,5%	42,4%	-645.558
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	19,5%	19,8%	70,5%	20,6%	188.481

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011. A la fecha de corte no remito información Fondo mutuo de inversión Social.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

(3) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, carteras colectivas y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Tabla 7
Intermediarios de valores
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abr - 2011				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	5.094.174	1.531.563	-	878.836	29.102
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	65.796	23.108	-	42.943	954
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	66.671	34.592	-	54.430	2.490
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	5.226.641	1.589.263	-	976.208	32.545
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	831.001	658.037	-	806.242	-5.326
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1.459.777	916.813	-	1.448.168	-5.730
Carteras Colectivas admin. por SCBV	6.874.755	5.262.332	-	6.801.678	325.490
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	9.165.533	6.837.181	-	9.056.088	314.434
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	8,3%	-1,2%	-	1,5%	-5.606
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	5,2%	10,0%	-	14,7%	12.501
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	1,4%	-10,5%	-	1,1%	-1.469
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	8,1%	-1,2% -		2,0%	5.427
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	5,8%	5,1%	-	7,5%	-39.026
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-1,1%	3,3%	-	-0,9%	-44.908
Carteras Colectivas admin. por SCBV	114,0%	163,8%	-	116,3%	258.673
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	67,4%	94,9% -		69,1%	174.739

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Fondo mutuo de inversión Social.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

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

Tabla 8
Proveedores de infraestructura
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abr - 2011				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	29.370	8	-	21.348	-177
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	522.669	26.637	202	414.136	4.531
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	340.014	78.572	-	218.187	10.448
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	126.669	72.438	-	96.856	11.048
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	26.785	15.062	-	25.835	-845
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	55.624	33.864	-	52.422	-7.111
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	10.967	0	-	10.321	-8.762
Calificadoras de Riesgo	7.435	41	-	3.406	-213
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	94.661	50.526	-	55.686	13.204
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	6.136	1.800	-	4.303	478
Admin. de sistema transaccional de divisas	10.482	0	-	5.565	176
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3.136	332	-	2.479	-97
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6.492	0	-	4.836	-1.255
TOTAL	1.240.439	279.281	202	915.379	21.425
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	38,8%	-93,8%	-	47,5%	1.642
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	8,3%	-21,2%	0,0%	8,1%	1.268
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	5,1%	9,6%	-	3,5%	-1.241
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	5,6%	-1,5%	-	10,2%	4.489
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	-6,0%	-1,9%	-	-6,9%	764
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-21,3%	24,4%	-	-19,4%	-7.142
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	-55,3%	0,0%	-	-56,3%	-8.278
Calificadoras de Riesgo	-11,4%	-14,9%	-	7,3%	-393
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	25,4%	5,5%	-	-13,6%	6.409
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	26,3%	0,0%	-	27,6%	-18
Admin. de sistema transaccional de divisas	23,7%	0,0%	-	24,2%	-992
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4,8%	-57,9%	-	-0,1%	-396
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	45,9%	-100,0%	-	24,0%	-1.075
TOTAL	5,5%	2,2%	0,0%	2,3%	(4.963)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011. A la fecha de corte no remito información Fondo mutuo de inversión Social.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

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

Tabla 9
Instituciones oficiales especiales (IOE)
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abr - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	4.984.271	624.789	4.281.502	1.418.447	35.036
Findeter	4.983.016	49.836	4.722.994	813.730	9.189
FEN	343.051	295.225	285.116	265.338	19.136
Finagro	6.274.638	750.915	5.159.408	559.518	17.819
Icetex	28.450	22.921	0	17.875	368
Fonade	1.036.655	539.044	1.250	102.915	924
Fogafin	7.630.718	6.632.994	0	203.125	-1.343
Fondo Nacional del Ahorro	4.659.042	1.444.067	2.887.814	1.817.573	35.135
Fogacoop	351.061	251.499	0	52.551	1.235
FNG	508.179	445.195	252.658	301.697	13.811
Caja de Vivienda Militar	4.016.973	3.709.953	805	163.748	4.515
TOTAL IOEs	34.816.054	14.766.439	17.591.548	5.716.517	135.826
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	-6,4%	17,7%	-12,0%	6,7%	-11.165
Findeter	11,1%	-70,6%	13,8%	3,6%	-3.017
FEN	15,3%	13,8%	-16,2%	0,7%	-6.887
Finagro	11,8%	11,8%	9,5%	9,8%	-3.060
Icetex	-6%	-1%	0,0%	8%	37
Fonade	-10,6%	-36,8%	0,0%	-2,7%	-1.225
Fogafin	-5,2%	-10,3%	0,0%	36,6%	10.381
Fondo Nacional del Ahorro	9,0%	-1,2%	16,9%	4,5%	17.186
Fogacoop	8,4%	9,6%	0,0%	1,1%	-404
FNG	5,5%	5,9%	11,2%	10,9%	20.867
Caja de Vivienda Militar	11,5%	8,8%	-14,9%	39,4%	-4.695
TOTAL IOEs	3,5%	-4,2%	4,9%	7,0%	18.017

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011. A la fecha de corte no remito información Fondo mutuo de inversión Social.

(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.

Activos

En abril de 2011 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, ascendieron a \$670.96 b, lo que equivale a una variación anual de 17.84%.

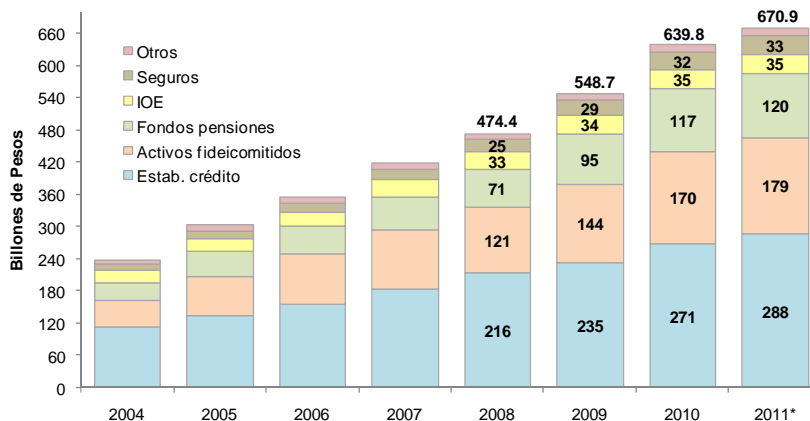
En términos nominales este comportamiento obedece principalmente al aumento de \$47.57 b en el nivel de inversiones en el año más reciente, al pasar de \$285.20 b a \$332.77 b. Por su parte, el mayor crecimiento se observó en la cartera que entre abril de 2010 y 2011 presentó una variación anual de 21.72%, al aumentar \$33.29 b y situarse al cierre de abril en \$186.59 b.

A su vez, las entidades vigiladas y los fondos administrados presentaron un incremento anual en su nivel de activos de \$51.58 b y \$49.98 b, al ubicarse en el cuarto mes del año en \$367.16 b y \$303.80 b, respectivamente.

Por tipo de intermediario se encuentra que las mayores expansiones en el nivel de sus activos fueron registradas por los EC, las fiducias y los fondos de pensiones moderado, con incrementos de \$45.60 b, \$22.00 b y \$15.31 b, al ubicarse en el mes bajo análisis en \$288.30 b, \$93.71 b y \$100.25 b, respectivamente. En el primer caso esto se explica por el destacable incremento del saldo de cartera, rubro que explica el 61.59% del activo total de

Gráfica 1

Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas



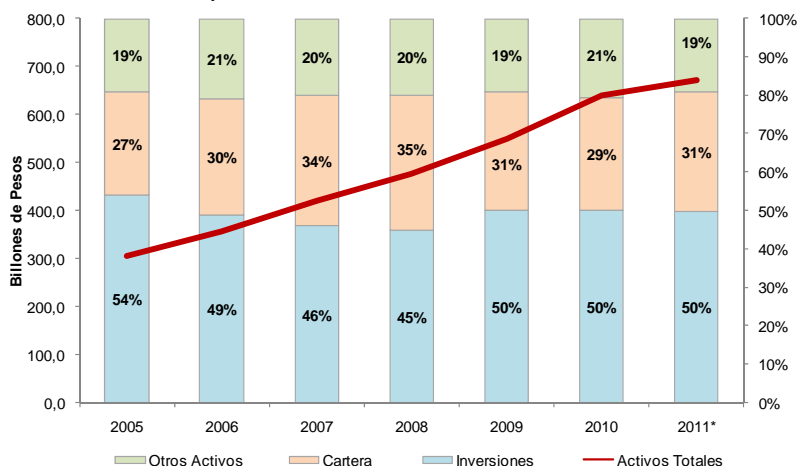
Cifras al cierre de cada año.

*2011: Cifras hasta abril.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011.

Gráfica 2

Composición de los activos - Total sistema financiero



Cifras a abril de 2011

* Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011.

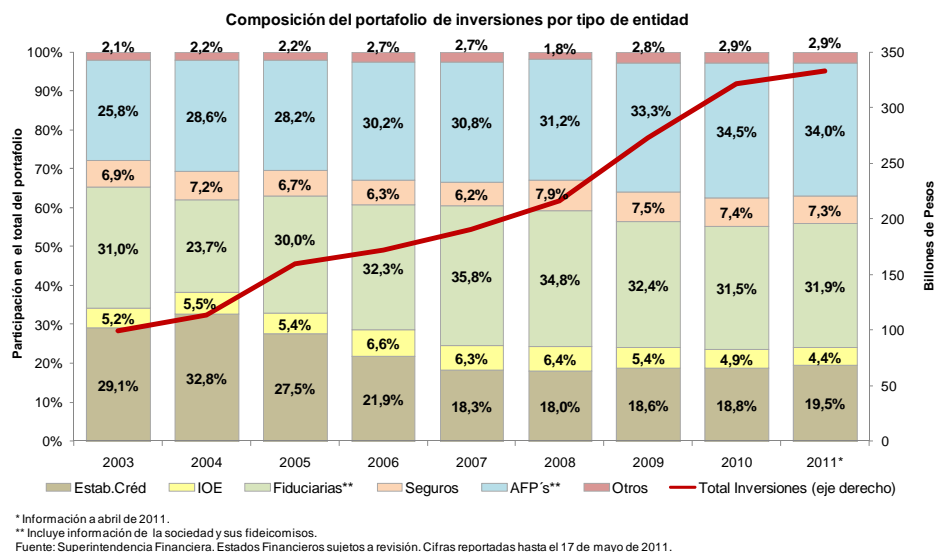
los EC. Para las fiducias y

los fondos de pensiones moderado el incremento en sus activos correspondió en su mayoría al aumento en el nivel de inversiones.

Vale la pena destacar el crecimiento de las carteras colectivas administradas por las sociedades comisionistas de bolsa de valores (113.98%). Este

desempeño obedece en gran medida al mayor número de carteras administradas en abril de 2011 frente a igual periodo del año anterior.

Gráfica 3

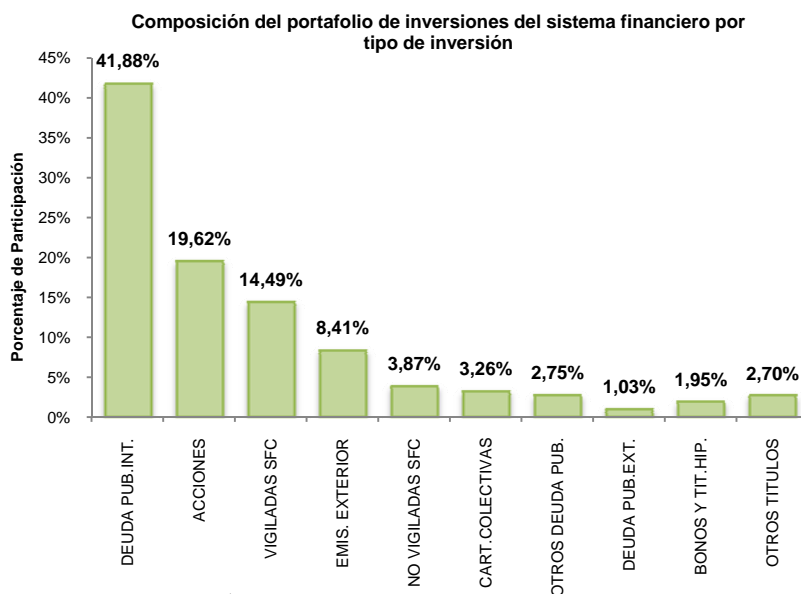


Inversiones

En el año más reciente las inversiones presentaron un incremento de 16.68% al situarse en abril de 2011 en \$332.77 b. Este comportamiento obedece en un 78% a la expansión del portafolio del sistema en títulos de deuda pública interna, acciones y en instrumentos de emisores del exterior, cuyo nivel de inversiones aumentó \$17.99 b, \$13.82 b y \$6.54 b, al alcanzar \$139.35 b, \$65.29 b y \$27.99 b, respectivamente. Vale la pena resaltar que estos tres instrumentos representan el 69.91% del total de inversiones del sistema financiero.

Las inversiones de los fondos administrados por las entidades vigiladas presentaron una tasa de crecimiento anual de 18.97%, frente

Gráfica 4



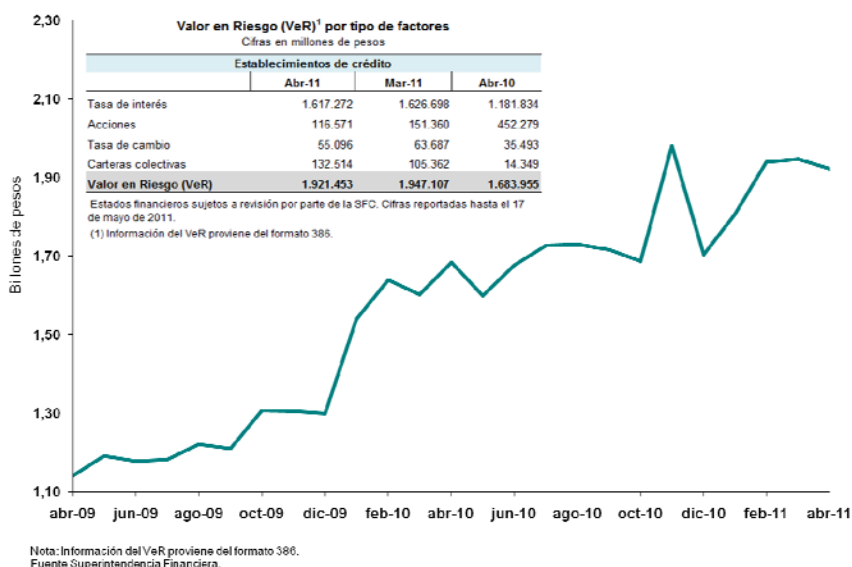
al 12.20% registrado por el portafolio de las entidades vigiladas. De esta forma, por tipo de intermediario se observa que los fondos de pensiones moderado registraron el mayor aumento en su saldo de inversiones, al pasar de \$83.70 b a \$97.46 b entre abril de 2010 y 2011. Su portafolio se expandió principalmente en inversiones de deuda pública interna, con un aumento de \$6.49 b a \$37.53 b, y en emisores del exterior al pasar de \$10.84 b a \$16.17 b. En segundo lugar estuvieron las fiducias con un incremento de \$11.39 b, lo que se basó en su mayoría, en un aumento en su nivel de inversión en acciones. En el caso de las entidades vigiladas el comportamiento más destacado fue observado para los EC, con un incremento de \$9.21 b en sus inversiones en el año más reciente, lo que corresponde a una variación anual de 16.54%.

- **Valor en Riesgo (VeR) de los EC ¹**

Entre abril de 2010 y 2011 los EC ampliaron su portafolio en acciones, deuda pública interna y bonos y títulos hipotecarios, aumentando sus niveles en \$3.77 b, \$2.69 b y \$1.78 b, al ubicarlas al término del cuarto mes del año actual en \$12.28 b, \$36.64 b y \$5.89 b, respectivamente.

Lo anterior motivó que en el año más reciente el VeR del portafolio de inversiones de los EC aumentara en \$237.50 mm, llegando a \$1.92 b. Este resultado obedece principalmente al aumento registrado por el factor de tasa de interés, resaltando que éste representó en abril de 2011 el 84.17% del monto total expuesto.

Gráfica 5
Valor en Riesgo (VeR)
Establecimientos de crédito



¹ A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular Externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera. Es importante aclarar que la metodología estándar para la medición del valor en riesgo de mercado para los establecimientos de crédito no tiene componente de diversificación y asume choques históricos.

Por su parte, frente a marzo de 2011 sobresale la disminución del VeR en el factor de acciones por \$34.79 mm, lo que obedece a la reducción en el mes más reciente del nivel de inversiones en estos instrumentos, al pasar de \$12.44 b a \$12.29 b. Al observar la serie histórica del VeR se encuentra que a pesar de algunas correcciones, esta medida mantiene una tendencia al alza.

Cartera

Saldo bruto

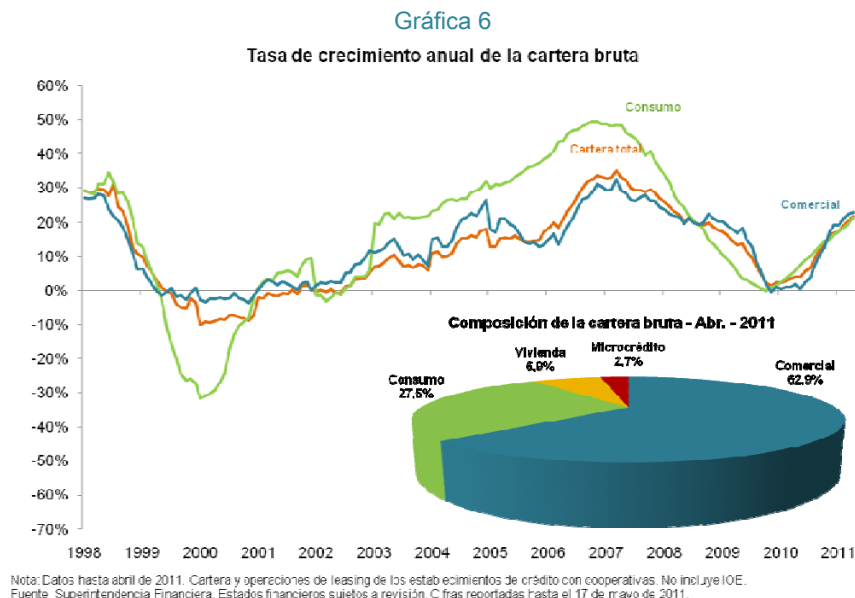
Frente a marzo de 2011, se presentó un incremento de la cartera total (incluyendo operaciones de leasing) de \$3.01 b (al pasar de \$183.58 a \$186.59 b), comportamiento que se observó en todas las modalidades y que fue más marcado en términos absolutos en comercial y en consumo.

Con respecto a abril de 2010, se registró un aumento del saldo bruto total de \$33.29 b (al pasar de \$153.30 a \$186.59 b). En términos absolutos, las modalidades comercial y de consumo fueron las que más aportaron a este incremento.

Tasa de crecimiento del saldo bruto

Desde finales de 2009 se viene presentando una importante aceleración en la tasa de crecimiento anual de la cartera total, la cual ascendió a 21.72% en abril de 2011. En el mes de referencia, la mayor tasa de crecimiento se registró en la modalidad de microcrédito (31.49%), seguida por la de la cartera comercial (22.94%).

En el caso de la cartera de microcrédito, esto obedece principalmente a la entrada



en operación del Banco de la Mujer (WWB) en febrero de 2011, entidad especializada en esta modalidad. En cuanto al portafolio comercial, la aceleración en su crecimiento anual se presenta desde mediados de 2010, comportamiento consistente con la evolución de la producción industrial y las ventas al por menor.² Frente a marzo de 2011, todos los portafolios registraron incrementos en sus tasas de crecimiento, tendencia que fue más pronunciada en las modalidades de vivienda y de consumo. Este comportamiento se ha visto impulsado, en términos generales, por las bajas tasas de interés de la economía, y en el caso de la cartera hipotecaria, también han incidido los subsidios de cobertura condicionada otorgados por el Gobierno Nacional.

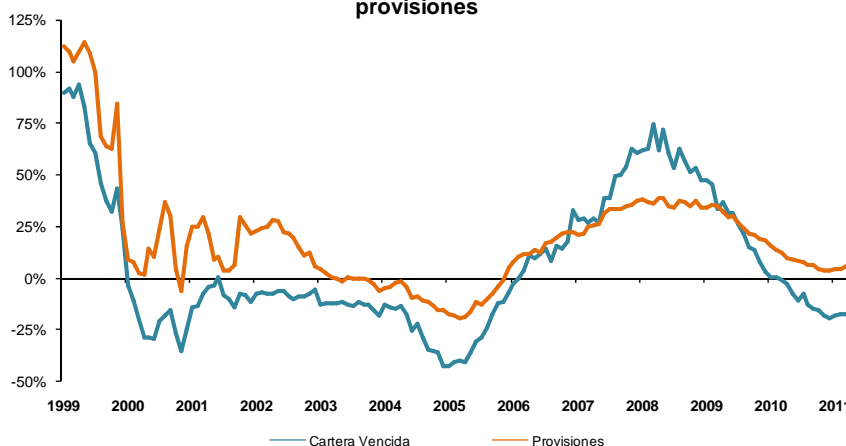
Con respecto a abril de 2010, todas las modalidades presentaron una aceleración en sus tasas de crecimiento, con excepción de la cartera de vivienda, cuya variación anual se redujo por efecto de la disminución en el saldo bruto como consecuencia de las titularizaciones realizadas en diciembre de 2010.

Saldo vencido

Frente a marzo de 2011, el saldo vencido total aumentó en \$114.97 mm, al pasar de \$5.63 a \$5.74 b. En términos absolutos, la cartera de consumo realizó el mayor aporte.

Con respecto a abril de 2010, el saldo vencido total se redujo en \$1.13 b, pasando de \$6.88 a \$5.74 b. Esta tendencia se registró en todas las modalidades, con excepción de la cartera de microcrédito, cuyo saldo en mora se incrementó en \$9.12 mm (pasó de \$237.04 mm a \$246.15 mm).

Gráfica 7
Tasa de crecimiento anual de la cartera vencida y las provisiones



Nota: Datos hasta abril de 2011. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011.

² De acuerdo con la información publicada por el DANE con fecha de corte a marzo de 2011, la producción industrial y las ventas del comercio minorista presentaron un crecimiento nominal anual de 12.41% y 11.90%, respectivamente.

Tasa de crecimiento del saldo vencido

En lo que va corrido de 2011, la tasa de crecimiento anual de la cartera vencida total, aunque sigue presentado niveles negativos, ha empezado a incrementarse moderadamente.

Frente a marzo de 2011, las modalidades de consumo y de microcrédito registraron incrementos en sus tasas de crecimiento anual, comportamiento que fue más pronunciado en el segundo caso, cuya variación anual aumentó en 4.89 puntos porcentuales (pp), al pasar de -1.05% a 3.85%.

Con respecto a abril de 2010, todos los portafolios redujeron sus ritmos de crecimiento, con excepción de la cartera de consumo, cuya variación anual se incrementó en 4.49 pp, al pasar de -15.86% a -11.37%.

Saldo y crecimiento de las provisiones

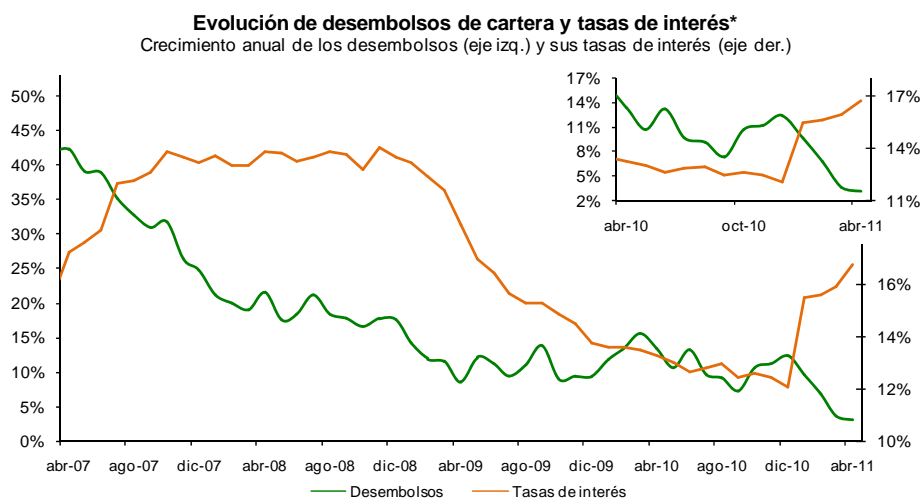
De la misma manera que la cartera vencida, el ritmo de crecimiento anual de las provisiones se ha acelerado levemente en lo que va corrido de 2011. Por su parte, el indicador de cobertura por mora continúa siendo superior al 100%, debido a que el saldo vencido es inferior al de provisiones.

Con respecto a marzo de 2011, se registró un aumento en el saldo de provisiones de \$74.42 mm, al pasar de

\$8.96 a \$9.03 b, tendencia que se presentó en las diferentes modalidades.

Frente a abril de 2010, se observó un incremento de \$549.29 mm, al pasar de \$8.48 a \$9.03 b, comportamiento que se presentó en las distintas modalidades de cartera.

Gráfica 8



- **Evolución de las tasas y los desembolsos**

Desembolsos

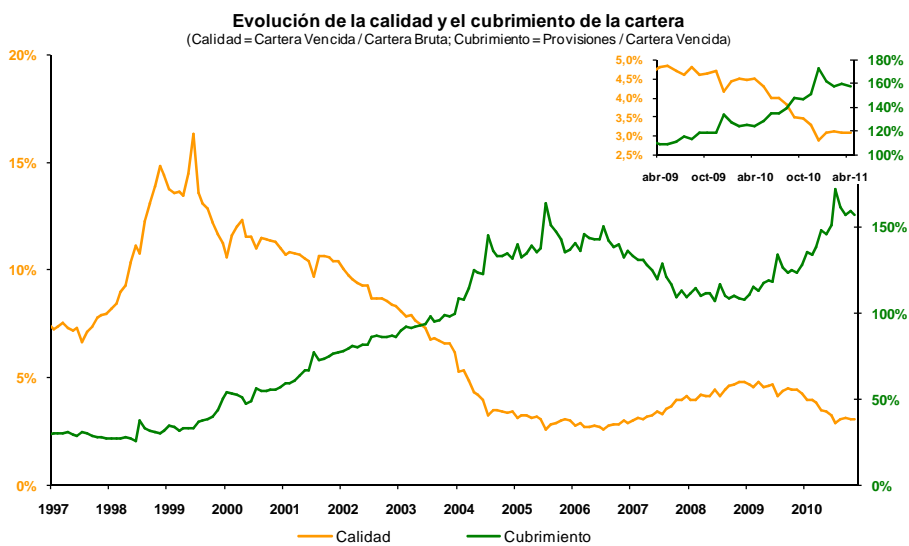
Frente a marzo de 2011, se presentó una reducción en las colocaciones³ de todas las modalidades (Tabla 12). Con respecto a abril de 2010, las colocaciones totales disminuyeron en \$5.13 b (18.98%). Esto se explica por la reducción de \$5.92 b (25.98%) en los desembolsos de la cartera comercial, la cual obedece a la menor utilización de aquellos productos con mayor rotación (créditos ordinarios, preferenciales y de tesorería) por efecto del cambio en la reglamentación del gravamen a los movimientos financieros (GMF) que empezó a regir a finales del año pasado. Lo anterior se ha visto reflejado en una disminución de los desembolsos de la modalidad comercial pero no ha incidido de manera importante sobre el comportamiento de su saldo.

Tasas de interés

Frente a marzo de 2011, la tasa de colocación ponderada total aumentó en 81 pb (pasó de 15.92% a 16.73%). Este comportamiento se observó en todas las modalidades, con excepción de la cartera de vivienda, cuya tasa disminuyó en 8 pb, al pasar de 12.46% a 12.39%.

Con respecto a abril de 2010, la tasa ponderada total aumentó en 346 pb, comportamiento que se registró en las distintas modalidades, con excepción de la cartera de vivienda, la cual presentó una disminución en su tasa de interés de 24 pb, al pasar de 12.63% a 12.39%. Vale la pena mencionar que en este periodo los mayores

Gráfica 9



³ La información consolidada en abril de 2010 y de 2011 corresponde a cuatro semanas, mientras que la de marzo de 2011 contempla cinco semanas.

incrementos se observaron en las tasas de interés de las colocaciones de las carteras comercial y de microcrédito, las cuales aumentaron en 355 pb (pasando de 12.12% a 15.67%) y en 327 pb (al pasar de 30.41% a 33.68%), respectivamente.

El incremento en las tasas de interés observado en 2011 es consistente con el cambio de postura de la política monetaria por parte del BR. En particular, durante 2011 el BR ha realizado incrementos graduales en su tasa de interés de referencia,⁴ la cual se ubicó al cierre de abril en 3.75%.

- **Evolución de los indicadores de calidad y cobertura**

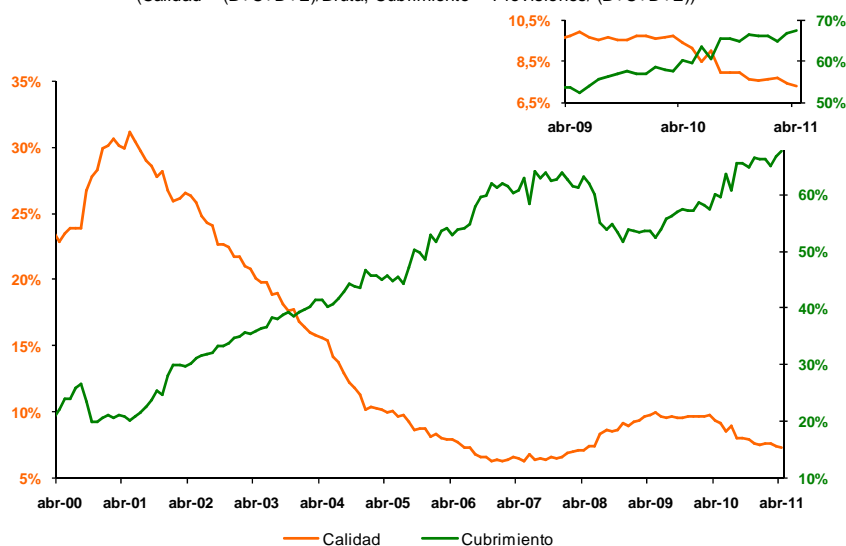
Indicadores de calidad⁵

Frente a marzo de 2011, el indicador de calidad por mora de la cartera total se deterioró ligeramente (al pasar de 3.06% a 3.08%). Lo anterior se explica por el incremento de los indicadores de las modalidades de consumo y de microcrédito. Por su parte, el indicador de calidad por riesgo mejoró (al pasar de 7.60% a 7.41%), tendencia que se observó en los portafolios comercial y de vivienda.

Con respecto a abril de 2010, tanto el indicador de calidad por mora como por riesgo registraron mejoría. En el primer caso, se presentó una disminución de 1.41 pp, pasando de 4.49% a 3.08%, mientras que el segundo se redujo en 2.15 pp, al pasar de 9.56% a 7.41%. En ambos casos, el portafolio de consumo exhibió la mejoría más notoria.

Gráfica 10

Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo
(Calidad = (B+C+D+E)/Bruta; Cubrimiento = Provisiones/ (B+C+D+E))



Nota: Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011.

⁴ En el año se han realizado tres incrementos de 25 pb cada uno: el 25 de febrero, el 18 de marzo y el 29 de abril de 2011.

⁵ Los indicadores de calidad de cartera se establecen como sigue:

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

$$\text{Calidad por riesgo} = \frac{B + C + D + E}{\text{Cartera bruta}}$$

Indicadores de cobertura⁶

En este mes, la cobertura por mora de la cartera total alcanzó un nivel de 157.29%. Lo anterior implica que por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.57 de provisiones para respaldarlo.

Frente a marzo de 2011, la cobertura por mora de la cartera total disminuyó en 1.89 pp, al pasar de 159.18% a 157.29%. Este comportamiento se observó en las modalidades de consumo y de microcrédito, cuyos indicadores disminuyeron en 4.14 pp (al pasar de 133.03% a 128.89%) y en 1.30 pp (pasando de 100.19% a 98.88%), respectivamente.

Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total mejoró en 1.07 pp, pasando de 64.22% a 65.29%. Este comportamiento se presentó únicamente en la modalidad comercial, cuya cobertura registró un incremento de 1.62 pp, al pasar de 57.99% a 59.60%.

Con respecto a abril de 2010, la cobertura por mora de la cartera total aumentó en 33.93 pp (pasó de 123.36% a 157.29%), tendencia que se presentó en los distintos portafolios, siendo más marcada en el caso de la cartera comercial, cuyo indicador se incrementó en 54.06 pp (al pasar de 138.43% a 192.49%).

En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, también se observó un incremento de 7.42 pp (pasó de 57.87% a 65.29%). Este comportamiento se presentó en los distintos portafolios y fue más marcado en el microcrédito.

Depósitos EC

Al cierre de abril las captaciones de los EC ascendieron a \$174.30 b al presentar un crecimiento anual de 11.48%. Este mes debe resaltarse que los CDT recobraron la tendencia alcista luego de 15 meses en los cuales registraron tasas de crecimiento negativas o cercanas a cero. De igual forma, los otros tipos de captaciones también presentaron desempeños importantes. Tal es el caso de los depósitos a la vista con un incremento anual de 16.77%.

⁶ Los indicadores de cobertura de cartera se establecen como sigue:

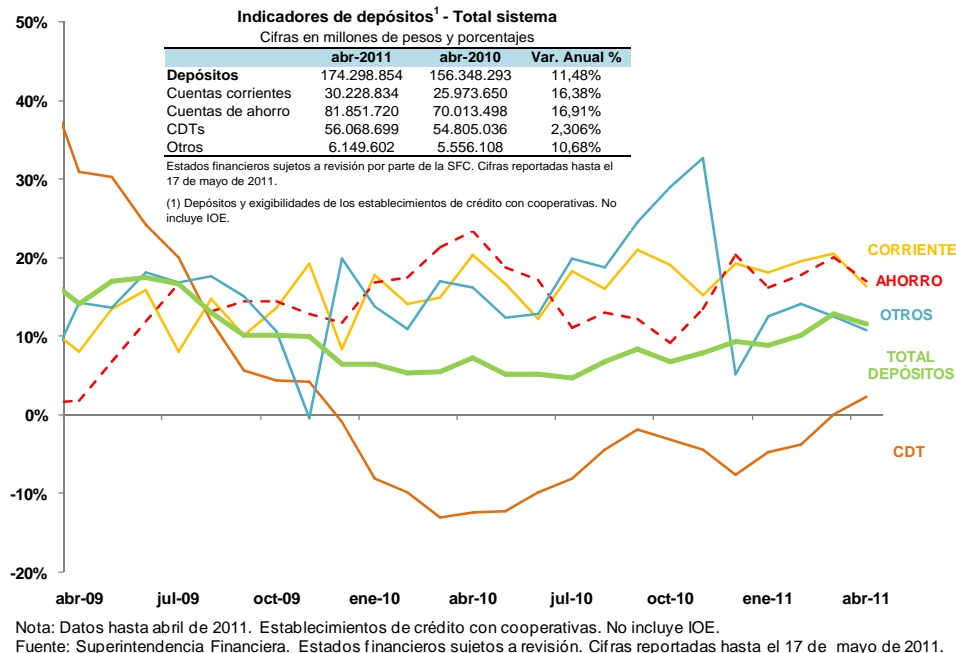
$$\text{Cobertura por mora} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera vencida}}$$

$$\text{Cobertura por riesgo} = \frac{\text{Provisiones}}{B + C + D + E}$$

Estos últimos recursos definen de manera significativa la evolución de los depósitos totales, toda vez que representan el 64.30% de los mismos.

En este sentido, es importante destacar de manera individual la evolución de las cuentas de ahorro, las que en el año más reciente aumentaron su saldo en \$11.84 b (al pasar de \$70.01 b a \$81.85 b), explicando en un 65.95% el aumento en el nivel de los depósitos totales en este periodo (\$17.95 b).

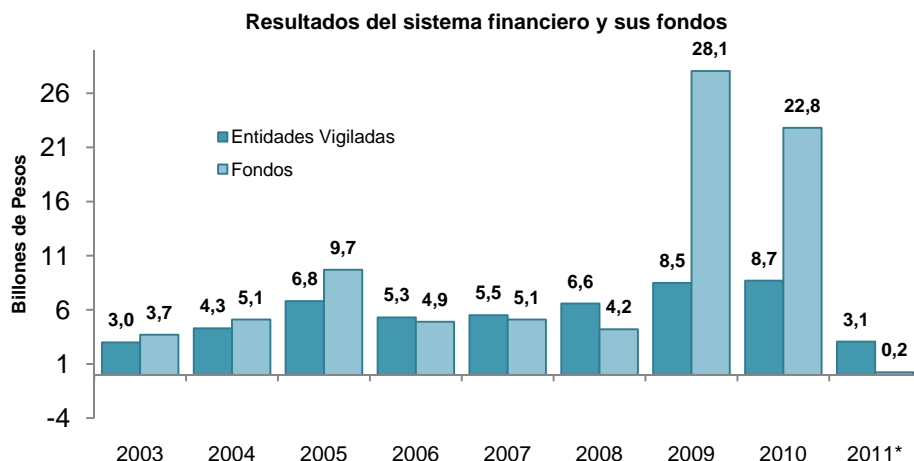
Gráfica 11
Depósitos y exigibilidades
(Crecimiento anual %)



Resultados consolidados

En los primeros cuatro meses del año, el sistema financiero reportó utilidades por \$3.29 b, las cuales corresponden en 93.11% a las entidades vigiladas, mientras el porcentaje restante corresponde a los fondos administrados. En lo corrido del año, se destacan los resultados alcanzados por los EC (\$2.61 b), cuyos ingresos por operación se derivan en su mayoría de lo que perciben por intereses (55.41%), seguido por servicios financieros (17.54%) y la valoración de inversiones (14.15%). Al evaluar estas ganancias de los EC por entidad, se encuentra que los establecimientos bancarios

Gráfica 12



Estados Financieros al cierre de cada año.
*2011: Resultados acumulados a abril.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011.

aportaron el 77.01%, seguidos por las corporaciones financieras y las compañías de financiamiento con 16.21% y 5.80%, respectivamente.

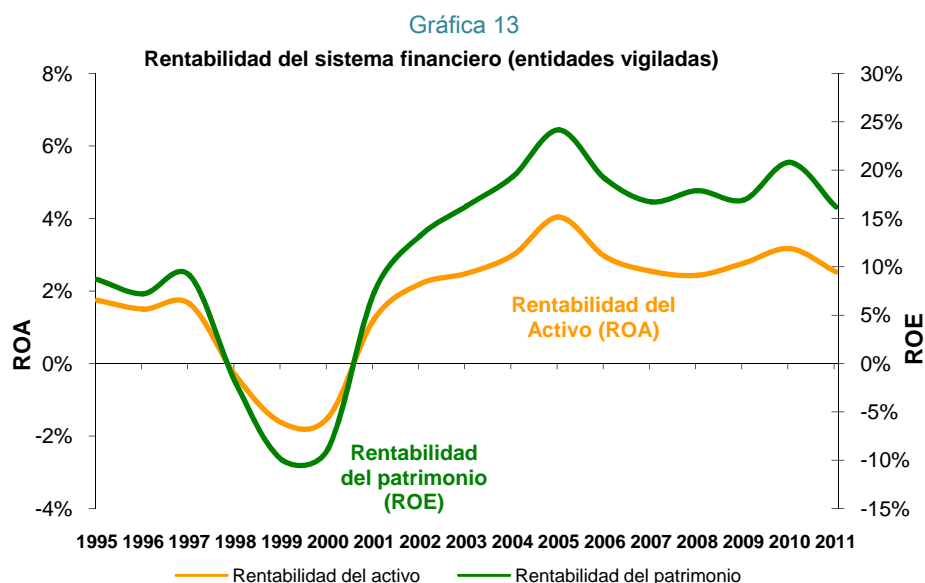
Por su parte, la mayoría de fondos administrados reportaron resultados negativos. En esta medida, se destacan las utilidades obtenidas por los recursos de seguridad social (\$618.70 mm) y por las carteras colectivas administradas por sociedades comisionistas de bolsa de valores (\$325.49 mm). A su vez, estos dos intermediarios presentaron los mayores aumentos en sus rendimientos al compararlos frente a los obtenidos un año atrás.

Rentabilidad⁷

Debido al menor nivel de utilidades alcanzado por la mayoría de intermediarios financieros para lo corrido de 2011 frente a igual periodo de 2010, los indicadores de rentabilidad se redujeron.

La mayor disminución en los indicadores fue observado para las Sociedades Administradoras de Inversión (ROA de 19.18% a 11.63% y ROE de 23.73% a 14.36%), mientras para los fondos administrados los mayores descensos fueron presentados por los fondos mutuos de inversión (ROA de 13.43% a -1.91% y ROE de 14.09% a -1.97%) y los fondos de pensiones y cesantías (ROA de 12.15% a -1.36% y ROE de 12.22% a -1.37%).

Tan sólo tres intermediarios obtuvieron indicadores de rentabilidad superiores a los observados un año atrás: las instituciones oficiales especiales (ROA de 1.05% a



Nota: Datos corresponden a abril de cada año hasta 2011. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 mayo de 2011.

⁷ Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

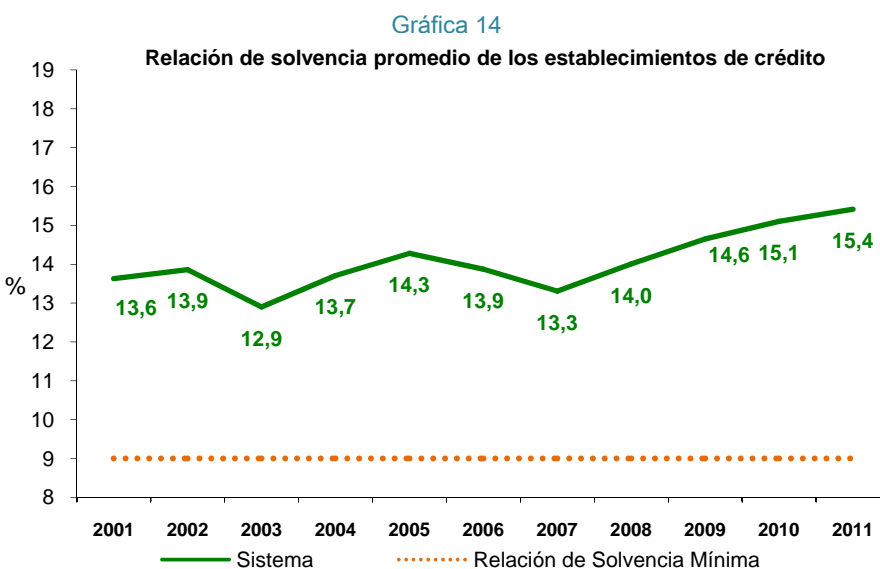
$$ROA = \left(\frac{\text{utilidad}}{\text{activo}} + 1 \right)^{12 / \text{mes}} - 1 \quad ROE = \left(\frac{\text{utilidad}}{\text{patrimonio}} + 1 \right)^{12 / \text{mes}} - 1$$

1.17% y ROE de 6.76% a 7.30%), las sociedades comisionistas de bolsa (ROA de 1.46% a 1.76% y ROE de 7.89% a 10.10%) y los fondos administrados por fiduciarias (ROA de -0.75% a 2.33% y ROE de -0.77% a 2.43%). Este comportamiento obedece a las mayores utilidades para estos intermediarios en 2011 frente al presentado en los primeros cuatro meses de 2010.

Solvencia ⁸

Esta medida refleja la capacidad financiera con que cuentan los EC para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, la cual se ubicó en abril en 15.42%. Este nivel es superior al observado un año atrás (15.10%) y continúa ubicándose por encima del promedio de la década (14.03%) y del nivel mínimo regulatorio (9.00%).

Por componente, se observa que en el año más reciente el patrimonio técnico presentó el mayor aumento en términos relativos con un ritmo de crecimiento de 23.07%, ubicándose al cierre de abril en \$37.85 b. Este resultado está compuesto por \$29.20 b de patrimonio básico y \$8.65 b de patrimonio adicional. Cabe resaltar que los establecimientos bancarios concentran el 84.86% de este rubro.



Nota: Datos corresponden a abril de cada año hasta 2011. Establecimientos de crédito con cooperativas, sin IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Por su parte, los activos ponderados por nivel de riesgo registraron una variación anual de 23.07%, lo que equivale a un aumento de \$42.01 b al alcanzar los \$224.14 b. De este total, \$204.91 b pertenecen a los establecimientos bancarios.

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

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

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

Tabla 10
ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	abr-11		abr-10	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2,7%	20,4%	2,9%	22,2%
Industria Aseguradora	0,6%	2,4%	6,2%	26,7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	12,4%	16,5%	18,9%	24,7%
Soc. Fiduciarias	17,9%	24,8%	20,6%	26,6%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1,8%	10,1%	1,5%	7,9%
Comisionistas de la BVC	1,7%	10,3%	2,2%	12,5%
Comisionistas de la BMC	4,4%	6,8%	-45,8%	-66,9%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	11,6%	14,4%	19,2%	23,7%
Proveedores de Infraestructura	5,3%	7,2%	6,9%	9,1%
Instituciones Oficiales Especiales	1,2%	7,3%	1,1%	6,8%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2,5%	16,2%	3,2%	20,8%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011.

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

Tabla 11
ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	abr-11		abr-10	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	-1,4%	-1,4%	12,2%	12,2%
Fondos de Pensiones Obligatorias	-1,1%	-1,1%	13,4%	13,4%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-3,6%	-3,8%	4,6%	4,8%
Fondos de Cesantías	-1,9%	-1,9%	9,0%	9,1%
Fondos mutuos de inversión	-1,9%	-2,0%	13,4%	14,1%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	2,33%	2,43%	-0,7%	-0,8%
RENTABILIDAD (Fondos)	0,2%	0,2%	6,4%	6,5%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011.

(1) No incluye otros activos fideicomitados

Tabla 12
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	abr-2011	abr-2010	mar-2011	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	21.897.865	27.026.863	28.667.597	-19,0%	-23,6%
Comercial ³	16.873.743	22.797.369	22.269.206	-26,0%	-24,2%
Consumo ⁴	4.175.434	3.491.563	5.235.401	19,6%	-20,2%
Vivienda	659.737	611.529	907.119	7,9%	-27,3%
Microcrédito	188.951	126.401	255.871	49,5%	-26,2%
Tasas de interés ⁵	16,73%	13,27%	15,92%	3,46%	0,81%
Comercial	15,67%	12,12%	14,96%	3,55%	0,71%
Consumo	20,95%	20,25%	19,72%	0,70%	1,23%
Vivienda	12,39%	12,62%	12,46%	-0,24%	-0,08%
Microcrédito	33,68%	30,41%	33,45%	3,27%	0,23%

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

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

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

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Tabla 13
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

abr-2011	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Abril de 2011	117.316.233	51.320.289	12.862.214	5.096.138	186.594.874
Abril de 2010	95.426.001	42.296.655	11.701.937	3.875.582	153.300.174
Marzo de 2011	115.854.406	50.243.158	12.474.052	5.011.391	183.583.007
Cartera Vencida					
Abril de 2011	2.588.761	2.484.426	422.337	246.151	5.741.675
Abril de 2010	3.361.543	2.803.141	473.864	237.035	6.875.584
Marzo de 2011	2.607.541	2.364.869	422.024	232.274	5.626.708
Provisiones ²					
Abril de 2011	4.983.079	3.202.267	356.850	243.397	9.031.122
Abril de 2010	4.653.394	3.104.068	347.404	159.643	8.481.830
Marzo de 2011	4.983.046	3.145.970	354.788	232.705	8.956.701
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	62,87%	27,50%	6,89%	2,73%	100,00%
Cartera Vencida	45,09%	43,27%	7,36%	4,29%	100,00%
Provisiones ²	55,18%	35,46%	3,95%	2,70%	100,00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Abril de 2011	22,94%	21,33%	9,92%	31,49%	21,72%
Abril de 2010	1,83%	5,73%	14,39%	14,90%	4,06%
Marzo de 2011	22,36%	19,63%	5,19%	30,02%	20,46%
Cartera Vencida					
Abril de 2011	-22,99%	-11,37%	-10,87%	3,85%	-16,49%
Abril de 2010	9,43%	-15,86%	2,17%	6,07%	-3,03%
Marzo de 2011	-20,48%	-16,11%	-8,57%	-1,05%	-17,19%
Provisiones ²					
Abril de 2011	7,08%	3,16%	2,72%	52,46%	6,48%
Abril de 2010	17,58%	0,38%	-0,59%	8,49%	9,71%
Marzo de 2011	6,60%	1,02%	3,30%	50,94%	5,31%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Abril de 2011	2,21%	4,84%	3,28%	4,83%	3,08%
Abril de 2010	3,52%	6,63%	4,05%	6,12%	4,49%
Marzo de 2011	2,25%	4,71%	3,38%	4,63%	3,06%
Por calificación					
Abril de 2011	7,13%	8,11%	7,22%	7,44%	7,41%
Abril de 2010	9,39%	10,47%	7,87%	9,09%	9,56%
Marzo de 2011	7,42%	8,11%	7,37%	7,19%	7,60%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Abril de 2011	192,49%	128,89%	84,49%	98,88%	157,29%
Abril de 2010	138,43%	110,74%	73,31%	67,35%	123,36%
Marzo de 2011	191,10%	133,03%	84,07%	100,19%	159,18%
Por calificación					
Abril de 2011	59,60%	76,91%	38,43%	64,20%	65,29%
Abril de 2010	51,95%	70,11%	37,72%	45,33%	57,87%
Marzo de 2011	57,99%	77,23%	38,61%	64,62%	64,22%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

II. MERCADOS

Entorno macroeconómico

Durante abril de 2011 se mantuvo la recuperación global de la economía presentada desde finales de 2010, permaneciendo las diferencias interregionales de los indicadores de crecimiento, de forma que las economías emergentes continúan con su senda de crecimiento positiva, mientras las desarrolladas presentan bajos niveles en el desempeño. En este sentido, la caída de 15.30% de la producción industrial en Japón, afectó al indicador global del sector manufacturero, *Purchasing Managers index* (PMI), el cual disminuyó 2 puntos al pasar de 56.80 en marzo a 54.70 en abril. Vale la pena mencionar, que el nivel del indicador a pesar de la disminución sigue indicando recuperación económica al ubicarse por encima de 50 puntos.

Por su parte, las presiones inflacionarias siguen manteniéndose debido a los precios de los commodities y la energía, y a un amplio nivel liquidez, lo cual ha llevado a que los países emergentes continúen con sus políticas monetarias y fiscales restrictivas.

La desaceleración económica de Japón considerada de corto plazo, llevó al FMI a revisar a la baja el pronóstico de crecimiento de la economía japonesa para el 2011, y al alza la del 2012, de forma que en abril se proyectó un crecimiento del PIB de Japón de 1.40% para el 2011, cuando en enero el pronóstico fue de 1.60%. Por su parte, en enero se esperaba un crecimiento de 1.80% para el 2012, mientras en abril este pronóstico se modificó al alza en 30 pb, al proyectarlo en 2.10%. Los países que se consideran como los más afectados por la situación actual de Japón son los de Oriente medio y África del Norte al tener un alto grado de dependencia de las importaciones. Vale la pena mencionar, que en política monetaria el Gobierno nipón aumentó la oferta de bonos de largo plazo en busca de recursos para el financiamiento de las zonas más afectadas por el terremoto.

Por su parte, el principal factor que afectó el crecimiento de la economía europea fue la continuidad de las presiones inflacionarias por los precios de la energía, además de la incertidumbre ante la reestructuración de la deuda de Grecia. La inflación en la zona Euro durante los primeros cuatro meses del 2011 se ha

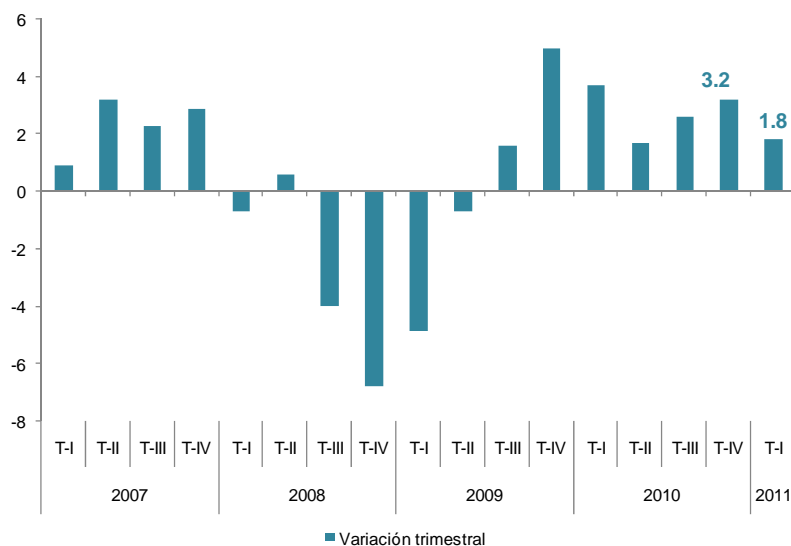
ubicado por encima de la inflación objetivo, lo que llevó al Banco Central Europeo a modificar al alza la tasa de referencia. Adicionalmente, la economía británica registró un crecimiento de 0.5% entre enero y marzo de 2011 y se caracterizó por un bajo nivel de demanda interna.

Por otra parte, el comportamiento de la economía China continuó siendo destacable con un crecimiento anual a abril de 2011 de 9.70%, como resultado de altos niveles de consumo e inversión. De igual, forma, la inflación continuó siendo alta en razón a los altos precios de los *commodities* y el apreciable exceso de liquidez debido a la aceleración de los créditos y el fuerte flujo de capital hacia este país. En relación a política monetaria y con el fin de controlar el nivel de liquidez de la economía, el Banco Popular de China incrementó la tasa de interés de referencia y las reservas requeridas.

Aunque la economía Estadounidense continuó recuperándose con expectativas y nivel de inflación baja, el ritmo de desempeño disminuyó durante el primer trimestre de 2011, causando un aumento en la demanda de activos refugio (bonos del tesoro). Entre los factores de mayor incidencia en el resultado del primer

trimestre del año, se hallaron la disminución del gasto privado y del gobierno, la permanencia del déficit fiscal alto, además de una balanza comercial negativa debido a la disminución del crecimiento de las exportaciones. El crecimiento se sustentó en la acumulación de inventarios. Así, el PIB para el primer trimestre de 2011 disminuyó 130 pb al ubicarse en 1.80%, frente al 3.10% del último trimestre del 2010 (Gráfica 15).

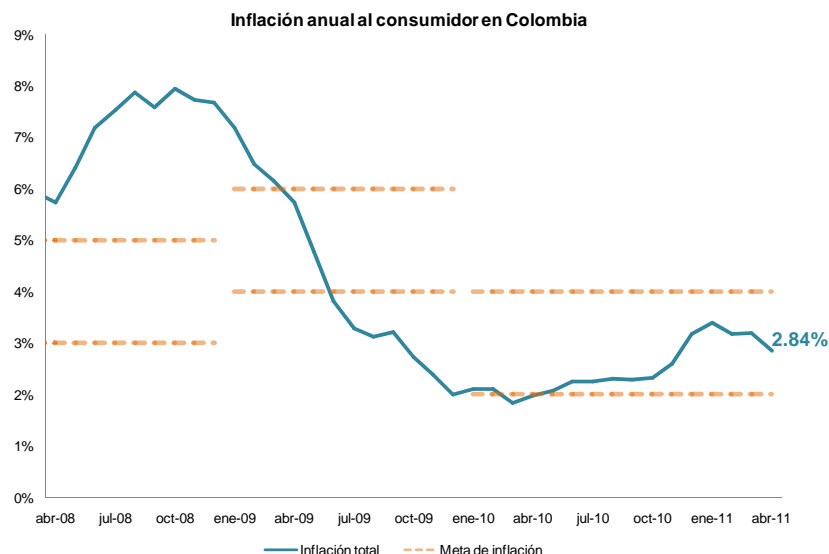
Gráfica 15
Estados Unidos. Producto Interno Bruto



Fuente: Bloomberg

Por otro lado, los países emergentes continuaron con la dinámica de crecimiento que venían presentando desde mediados de 2010. Esto les permitió reducir la brecha del producto, que a su vez amplió las expectativas de inversión en estos países, causando la continuidad de la apreciación de las monedas. Frente a la persistencia de las

Gráfica 16



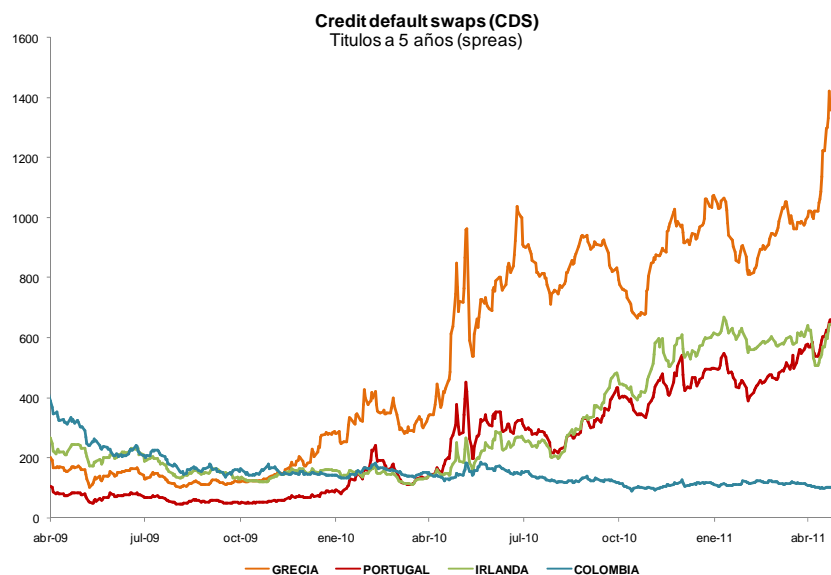
Fuente: Banco de la República

presiones inflacionarias por los precios de los alimentos, la mayoría de los bancos centrales aumentaron sus tasas de interés de referencia en abril, siendo constantes con la política de restricción monetaria.

En Colombia, el desempeño de la economía en abril de 2011 continuó siendo favorable. En este mes, se conoció el crecimiento del PIB para el 2010 ubicándose en 4.30%, mayor al esperado.

Durante abril, la inflación del mes se ubicó en 0.12%⁹, y la anual correspondió a 2.84% (Gráfica 16), de forma que el crecimiento anual de los precios se ubicó 86 pb por encima de la inflación anual del año anterior. Por su parte, las expectativas

Gráfica 17



Fuente: Bloomberg

de inflación se mantuvieron dentro del rango meta de inflación. Los términos de intercambio siguen mejorando y se encuentran en niveles históricamente altos¹⁰. El continuo flujo de dólares hacia el país, conllevó a la continuidad de la tendencia de revaluación del peso. El BR elevó el rango de pronóstico de crecimiento para 2011 en 50 pb, a un intervalo entre 4.00% y 6.00%, además, incrementó por tercer mes consecutivo la tasa de referencia.

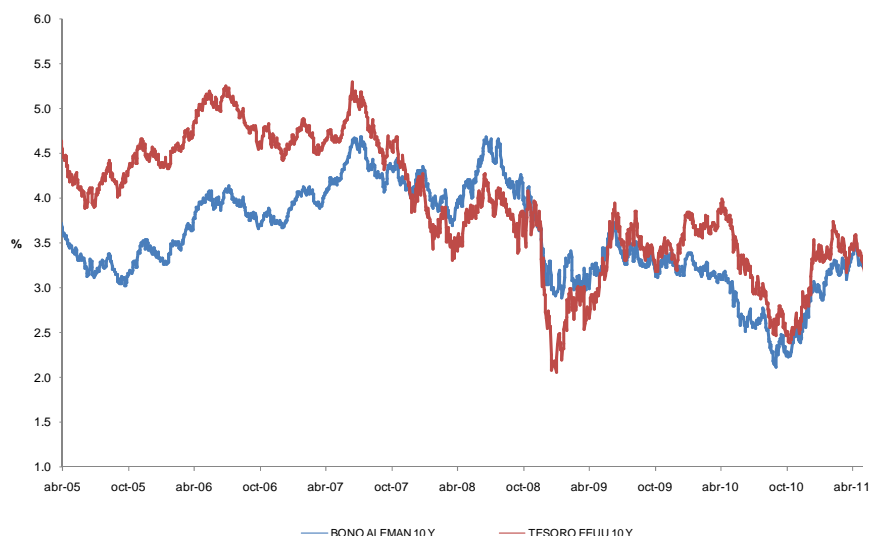
⁹ DANE

¹⁰ Minutas de la Junta Directiva del Banco de la República. 13 de mayo de 2011.

Mercado de renta fija

Gráfica 18

Tasas de retorno: bonos internacionales



Fuente: Bloomberg

Debido a la menor dinámica de la economía estadounidense se propició un incremento en la demanda por activos de menor riesgo, impulsando la valorización en los tesoros estadounidenses y alemanes a 10 años. A lo anterior se sumó la creciente preocupación del mercado frente a la sostenibilidad fiscal de Grecia y Portugal¹¹, conllevando a que el diferencial de los bonos de estos países frente a Alemania continuara al alza. De esta forma, los *Credit Default Swaps* (CDS) de

estos países presentaron notables incrementos, ubicándose al término de abril en 1.350 y 652 pb tras el nivel de 1.003 y 579 pb reportados al cierre de marzo de 2011. De otro lado, vale la pena resaltar que el Banco Central Europeo elevó su tasa de interés en 25 pb durante el mes como medida de contención de la inflación¹², debido a los mayores precios internacionales y el comportamiento registrado por las principales economías europeas.

Tabla 14

Mercado Secundario TES Tasa Fija

Emisión	abr-2011	mar-2011	Var. Pb.
18-may-11	3,91	3,65	27
26-abr-12	4,80	4,85	-5
14-nov-13	6,39	6,51	-13
12-sep-14	7,26	7,37	-11
28-oct-15	7,29	7,89	-60
24-oct-18	8,10	8,21	-11
24-jul-20	8,31	8,31	0
24-jul-24	8,42	8,54	-12

Fuente: Bloomberg

En cuanto a las economías emergentes continúa preocupando el incremento de las presiones inflacionarias, en particular en lo que se refiere al tema de alimentos y *commodities*. Aun así, durante abril se presentó una valorización en la mayoría de sus activos, debido al incremento en la demanda de los inversionistas por sus títulos, acorde con el desempeño de los fundamentales que registran estas economías.

En el contexto nacional, durante el mes se presentó un comportamiento variado en los rendimientos de la

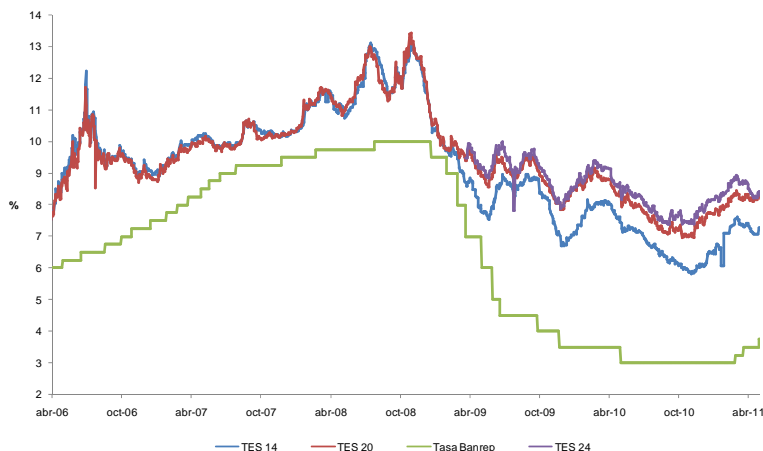
¹¹ Durante el mes Portugal solicitó formalmente ayuda financiera a la Unión Europea y al Fondo Monetario Internacional.

¹² Gobierno de España. Ministerio de economía y hacienda. Síntesis de indicadores económicos. Abril de 2011.

deuda pública. Durante los primeros quince días, el dato de inflación de marzo, menor al esperado por el mercado, motivó un descenso en los rendimientos de

Gráfica 19

Evolución de las tasa de los TES



Nota: La "Tasa Banrep" corresponde a la tasa de referencia (repo máxima) del Banco de la República.
Tes tasa fija en pesos
Fuente: Bloomberg

estos instrumentos. Sin embargo, los efectos de la ola invernal propiciaron un incremento en las expectativas de inflación cuyo impacto se observó en una desvalorización de los títulos a tasa fija y un incremento en la demanda por papeles indexados a inflación.

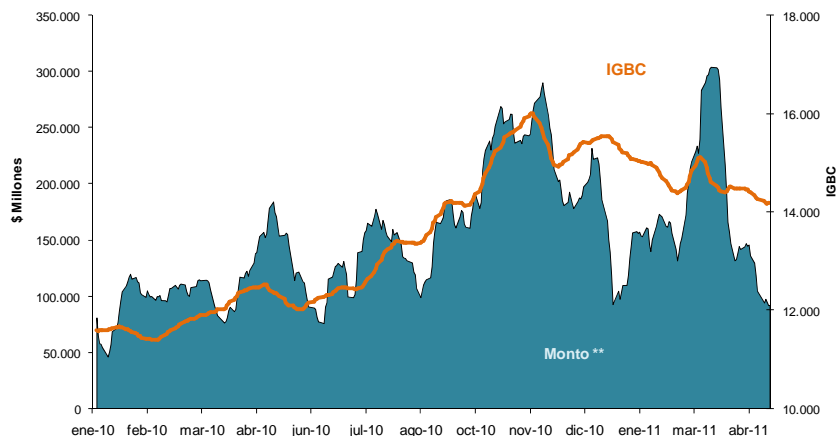
En cuanto al monto transado es de resaltar que durante los últimos doce meses la negociación de TES a través de la plataforma transaccional (sin registro) descendió 22.81%. De esta forma, en abril de 2010 se transaron \$56.18 b en este tipo de títulos, mientras en el mes bajo análisis

este monto se ubicó en \$43.36 b. Frente al mes anterior, el nivel negociado presentó un descenso de 18.64%, pues en el tercer mes del año se movilizaron recursos por \$53.30 b. Se destaca que del total negociado en la Bolsa de Valores de Colombia, estos instrumentos representaron en abril el 71.60%¹³.

Mercado accionario

Gráfica 20

MERCADO ACCIONARIO
Evolución diaria del monto negociado e índice de precios *



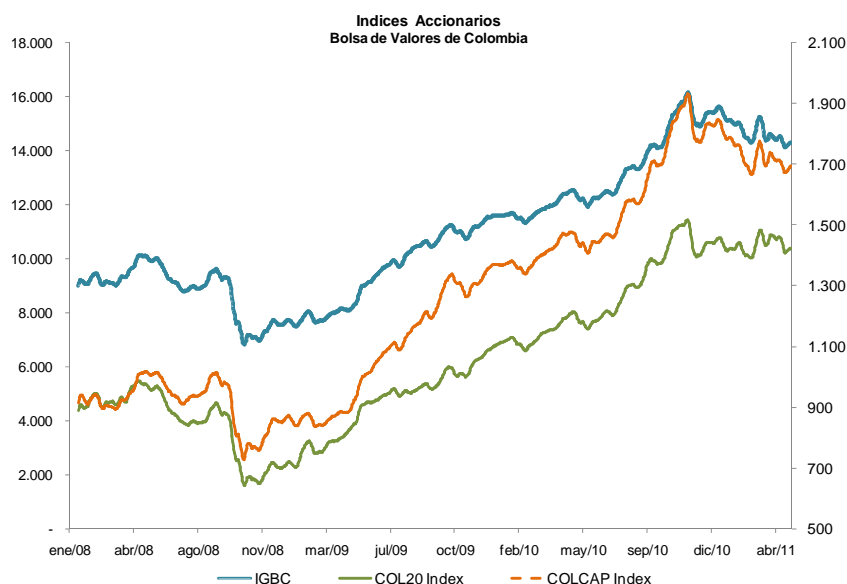
* Promedio diario móvil 30.

** Transacciones de contado en la Bolsa de Valores de Colombia.

En abril el mercado accionario se caracterizó por mantener la tendencia a la baja en los precios que se inició desde mediados de noviembre pasado, la cual fue acompañada de un comportamiento descendente en los montos diarios negociados, que se observó a partir de la tercera semana de marzo (Gráficas 20 y 21). Tal situación en las cotizaciones y en los volúmenes transados se concentró principalmente en las acciones de las empresas del sector industrial, debido

¹³ Bolsa de valores de Colombia. Informe de mercados mensual a abril de 2011.

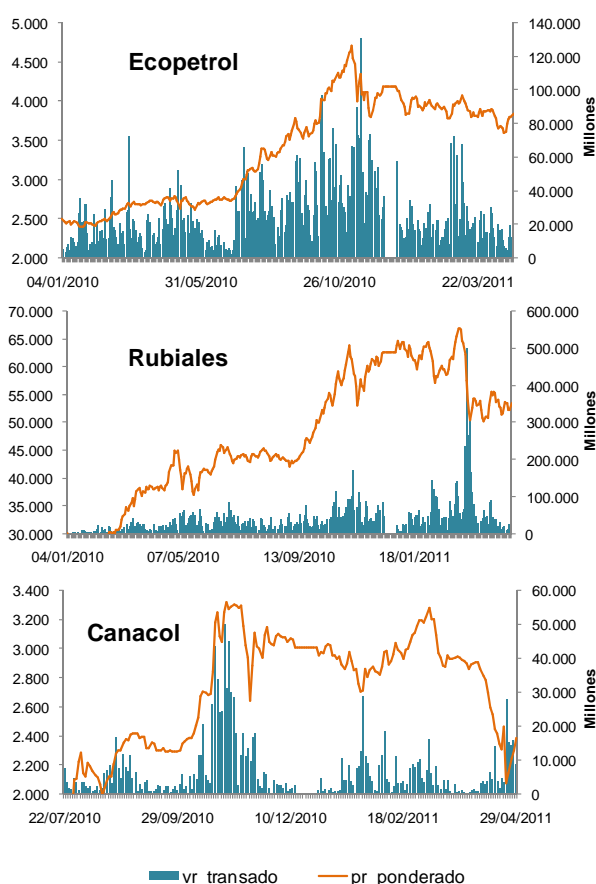
Gráfica 21



en particular al comportamiento de las acciones del renglón petrolero. La baja en los precios de los títulos petroleros ha estado relacionada con la expectativa de nuevos paquetes de acciones que podrían salir próximamente al mercado, o con las posibilidades de incrementar las reservas de crudo de algunas de estas sociedades o alrededor de sus resultados en el campo exploratorio (Gráfica 22).

Es de señalar que las transacciones de Ecopetrol, Pacific Rubiales y

Gráfica 22



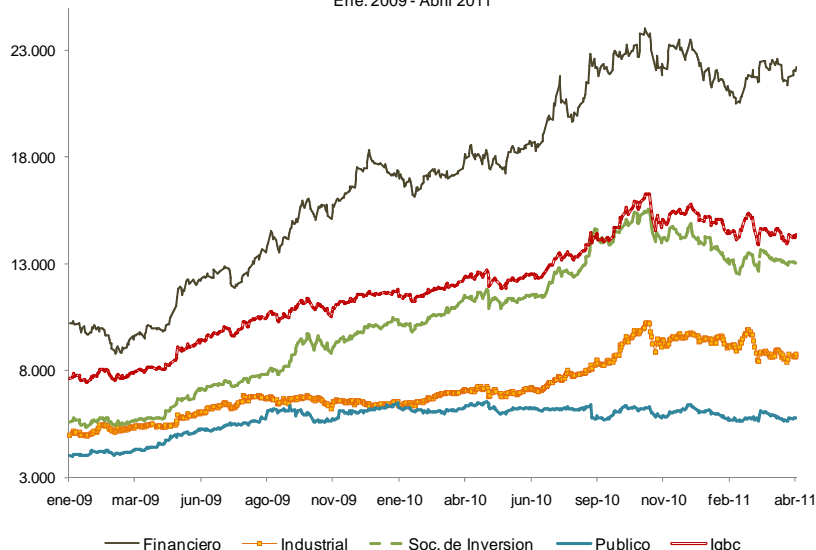
Canacol concentraron el 45.26% del total del valor transado con papeles de renta variable y el 75.54% de las operaciones efectuadas con acciones emitidas por empresas del sector industrial, en los primeros cuatro meses del año. Vale la pena resaltar que entre enero y abril de 2011 se realizaron transacciones en la Bolsa de Valores de Colombia por un valor de \$21.0 billones, cifra superior en 63.38% a la observada en los primeros cuatro meses del 2010.

Otro de los factores que explica la tendencia a la baja observada en los últimos meses en los precios de las acciones negociadas en Colombia fue el comportamiento de los inversionistas internacionales que habrían iniciado una recomposición de sus portafolios mostrando mayor preferencia por los títulos de los países industrializados ante la recuperación que venían registrando los indicadores económicos en algunos de estos mercados¹⁴. Lo

¹⁴ Esta recuperación en las economías desarrolladas tendió a reducirse en abril con las dificultades fiscales que volvieron a exacerbarse en algunos países de Europa, así como con las políticas restrictivas en China para controlar la inflación, logrando, de esa manera, que las inversiones de portafolio realizadas en los mercados emergentes continuaran con su tendencia de reenfocarse hacia los mercados desarrollados incentivadas, en esta oportunidad, por el menor riesgo que representan.

Gráfica 23

Evolucion Diaria del IGBC y Desagregación por Sectores
Ene. 2009 - Abril 2011



Fuente: Transmisiones de la Bolsa de Valores de Colombia a la Superintendencia Financiera.

una disminución del 7.18% en el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia¹⁵ (Gráfica 23). Tal efecto sobre el IGBC se debe a que los papeles de las empresas que hacen parte del primero de estos sectores pesan un 56.00% en la canasta de acciones con la cual se calcula el IGBC y a que los títulos emitidos

anterior se evidencia en la tendencia a la baja que se ha registrado en el nivel de las compras netas mensuales realizadas por los inversionistas extranjeros en la Bolsa de Colombia desde diciembre de 2010.

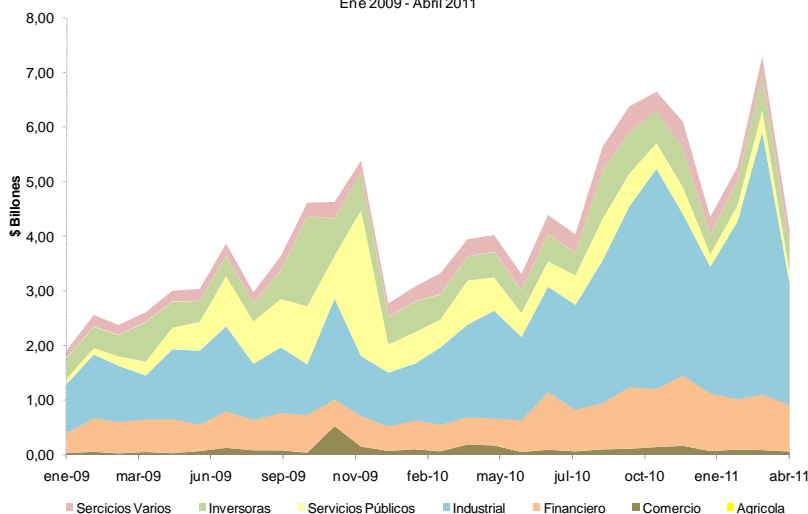
Es de mencionar que el índice de precios para las acciones del sector industrial cayó el 9.31% entre diciembre de 2010 y abril del presente año, reducción mayor en 5,65 puntos porcentuales a la observada en el indicador del sector financiero, contribuyendo ambos a

por las entidades financieras participan con el 15.00% dentro de la misma. Cabe anotar, que con los títulos industriales se efectuaron el 60.00% del total de las operaciones y con los financieros el 18.40% de las reportadas en los primeros cuatro meses del año¹⁶ (Gráfica 24).

Por otra parte, el nivel de liquidez del total del mercado accionario para lo corrido del año hasta abril de 2011, en relación con la capitalización bursátil del último mes, fue de

Gráfica 24

Transacciones por Mes con Acciones, según Sector del Emisor
Ene 2009 - Abril 2011



Fuente: Transmisiones de la Bolsa de Valores de Colombia a la Superintendencia Financiera.

¹⁵ Esta reducción de los precios de las acciones de las entidades financieras se dio no obstante el efecto positivo que sobre los mismos tuvo la revelación de sus estados financieros en la última semana de abril. En efecto, los ingresos operacionales de los seis emisores financieros que participan en la canasta del IGBC aumentaron en 52.70% frente a los reportados un año atrás y sus utilidades netas lo hicieron en un 26.01%.

¹⁶ Durante el mes de abril el índice general cayó en 0.59%, en especial por las acciones financieras que lo hicieron en 0.65% y en menor medida por las provenientes del sector industrial que en conjunto bajaron 0.14%.

5.38%, 1,24 puntos porcentuales más que en igual período del año anterior¹⁷. Esta proporción moderada en la rotación de las acciones en bolsa muestra el amplio espacio que existe para profundizar el mercado accionario, en especial en las emisiones de mayor capitalización bursátil en las cuales el nivel de liquidez se mantiene por debajo del 10.0% (Tabla 15).

Tabla 15
ACCIONES CON MAYOR LIQUIDEZ EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA. Enero - Abril 2011

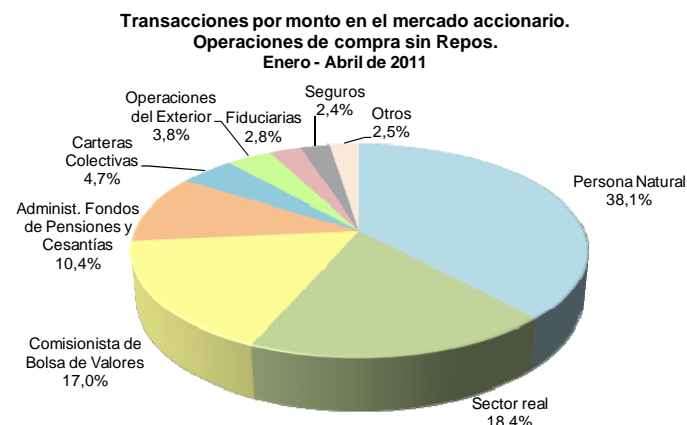
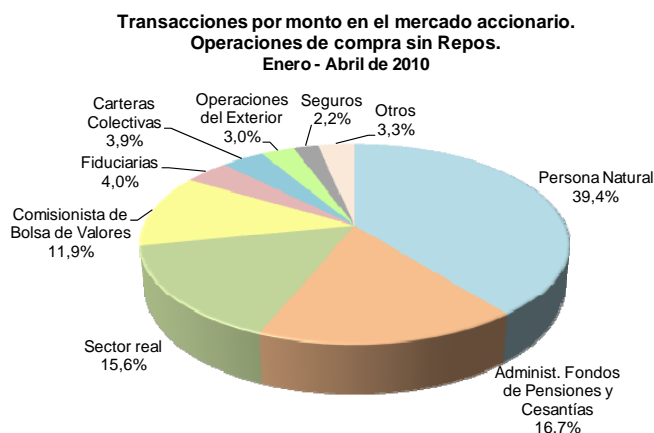
NOMBRE EMISOR	\$ Mil. Capitalización Abril - 11	Partic. % Capitalización	\$ Mil. Monto negociación. Ene- Abril 2011	Partic %. Ene - Abril 2011	\$ Mil. Monto negociación. Ene- Abril 2010	Partic %. Ene - Abril 2010	Liquidez Ene - Abril 2011
ENKA DE COLOMBIA	161.300	0,04%	350.750	1,64%	78.050	0,60%	217,45%
TABLEMAC	302.240	0,08%	553.211	2,58%	246.979	1,88%	183,04%
FABRICATO	363.232	0,09%	608.115	2,84%	383.073	2,92%	167,42%
INTERBOLSA	583.891	0,15%	577.821	2,70%	618.395	4,71%	98,96%
BRIO DE COLOMBIA	146.880	0,04%	138.524	0,65%	163	0,00%	94,31%
BIOMAX BIOCOMBUSTIBLES	337.005	0,08%	300.690	1,40%	39.486	0,30%	89,22%
CANACOL ENERGY LTD	788.290	0,20%	660.419	3,08%	-	0,00%	83,78%
COMPANIA COLOMBIANA DE TEJIDOS	436.590	0,11%	307.943	1,44%	503.346	3,84%	70,53%
BMC BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA	233.683	0,06%	143.688	0,67%	174.247	1,33%	61,49%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	13.992.745	3,51%	6.228.511	29,07%	1.163.433	8,87%	44,51%
BANCO DAVIVIENDA	1.083.321	0,27%	399.703	1,87%	-	0,00%	36,90%
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA	758.117	0,19%	204.830	0,96%	355.560	2,71%	27,02%
HELM BANK	214.642	0,05%	45.051	0,21%	16.020	0,12%	20,99%
ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL	1.360.826	0,34%	235.315	1,10%	56.534	0,43%	17,29%
CONSTRUCTORA CONCRETO	569.328	0,14%	89.235	0,42%	-	0,00%	15,67%
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTA	2.307.860	0,58%	291.543	1,36%	1.159.772	8,84%	12,63%
CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA	6.322.739	1,59%	785.909	3,67%	431.491	3,29%	12,43%
BANCOLOMBIA	22.783.979	5,72%	2.347.460	10,95%	1.463.130	11,16%	10,30%
ISAGEN	6.406.269	1,61%	341.418	1,59%	657.684	5,01%	5,33%
MINEROS	1.737.604	0,44%	80.889	0,38%	42.963	0,33%	4,66%
COMPANIA COLOMBIANA DE INVERSIONES	3.561.943	0,89%	162.358	0,76%	142.243	1,08%	4,56%
GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	17.232.429	4,33%	697.302	3,25%	818.558	6,24%	4,05%
CEMENTOS ARGOS	12.322.894	3,09%	463.673	2,16%	609.702	4,65%	3,76%
ALMACENES EXITO	9.066.675	2,28%	327.074	1,53%	438.765	3,35%	3,61%
SOCIEDAD INVERSIONES ENERGIA	2.801.277	0,70%	95.760	0,45%	185.931	1,42%	3,42%
INVERSIONES ARGOS	11.914.084	2,99%	356.345	1,66%	604.060	4,61%	2,99%
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES	18.824.376	4,72%	452.547	2,11%	227.484	1,73%	2,40%
INTERCONEXION ELECTRICA	13.890.281	3,49%	261.291	1,22%	328.429	2,50%	1,88%
ECOPETROL	153.795.548	38,60%	2.628.248	12,27%	1.876.373	14,31%	1,71%
TOTAL	398.403.136	100,00%	21.428.472	100,00%	13.116.026	100,00%	5,38%

Fuente: Capitalización Bursátil calculada por la Bolsa de Valores de Colombia y transmisión diaria de operaciones transmitidas por la misma a la SFC.

¹⁷ Esta liquidez se obtiene dividiendo el monto total transado con la acción en el período por la capitalización en pesos de la misma para el último mes en mención.

Gráfica 25

Transacciones por compra en el mercado de acciones, sin repos, según tipo de inversionista



En los cuatro primeros meses del presente año dicha liquidez se presentó muy heterogénea entre las acciones que cotizan en bolsa, mostrando niveles de negociación superiores al cien por ciento frente al valor de su capitalización bursátil para emisores como Enka de Colombia S.A. (217.45%), Tablemac S.A. (183.04%) y Fabricato (167.42%) y situándose en niveles más moderados para las acciones de mayor negociación, tales como Pacific Rubiales (44.51%), Ecopetrol (1.71%) y Bancolombia (10.30%).

Es de mencionar también el papel relevante que las personas naturales mantienen en la liquidez de las acciones. Ellas realizaron el 38.10% de las compras, distintas a las relacionadas con operaciones Repos, registradas en el mercado durante los primeros cuatro meses de la actual vigencia, proporción muy similar a la reportada en el mismo período del 2010 (39.4%). También

fue importante la participación de las entidades del sector real, equivalente al 18.35%, y de las sociedades comisionistas de bolsa que como inversionistas por cuenta propia absorbieron el 17.00% de estas transacciones, 5,11 puntos porcentuales más que la proporción observada para las mismas hasta abril del año anterior (Gráfica 25).

En pesos la capitalización bursátil ascendió en abril a \$398.4 b, 4.66% menos que la registrada en diciembre de 2010¹⁸, pero en una cuarta parte mayor a la respectiva de doce meses atrás. A esta variación durante lo corrido del 2011 contribuyó especialmente la disminución de los precios de los títulos de Ecopetrol que llevaron a que su valor en bolsa se situara un 7.32% por debajo del registrado al cierre del 2010 (Gráfica 22). Comportamiento similar tuvieron el total de las acciones del Grupo Aval y de Pacific Rubiales Energy Corp. que registraron una

¹⁸ En dólares esta capitalización se ubicó en abril de 2011 en US 220.132 millones, 1.9% más que la reportada en diciembre de 2010, siendo equivalente al 65.85% del PIB estimado para el 2011.

reducción del 20.60% y del 15.51% en el valor del total de sus acciones inscritas en bolsa, frente a diciembre pasado (Gráfica 26).

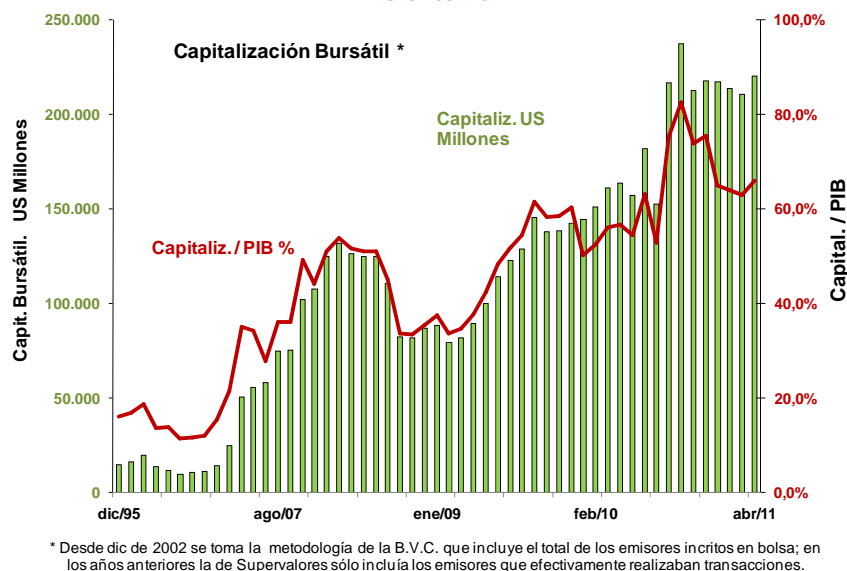
A nivel internacional, es de anotar que de manera similar al IGBC, otros índices de precios de las bolsas latinoamericanas, tales como el Bovespa de Sao Paulo y el

IPSA de Santiago de Chile también mostraron reducciones (-4.58% y -2.13%) frente al nivel observado al cierre del año pasado. Sin embargo, a diferencia de Brasil y Colombia, el índice de precios en Chile mostró una recuperación del 4.28% para el mes de abril, mientras que para los primeros la reducción mensual fue del 3.58% y 0.59%, respectivamente. Por su parte el aumento mensual en Chile refleja la alta recuperación de la actividad económica que para el primer trimestre de 2011 fue del 9.80%, luego del 5.80% registrado en el último cuarto de 2010¹⁹.

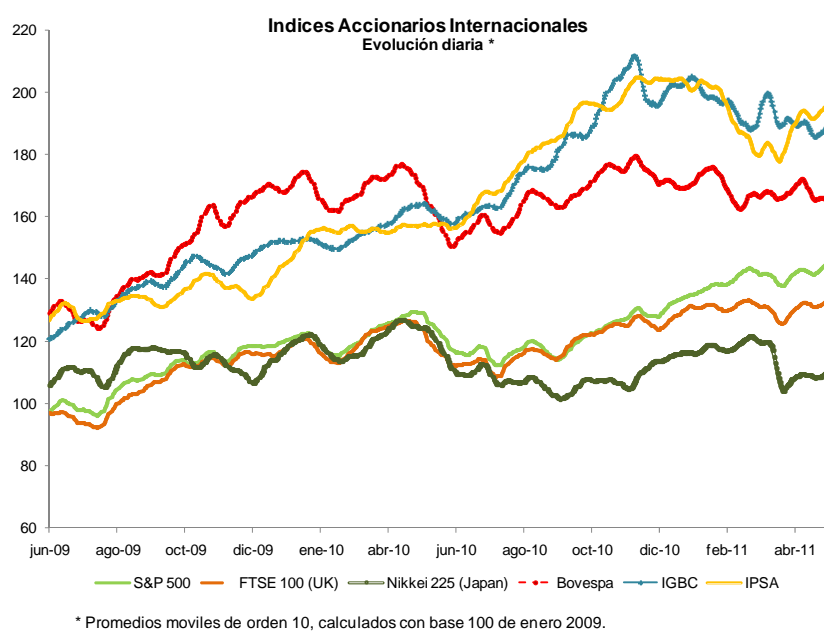
En cuanto a los países industrializados, el Nikkei de Japón registró una caída del 3.71% en estos cuatro meses, no obstante que en abril se recuperó en casi el uno por ciento, como producto de las políticas internas tomadas para impulsar la reconstrucción luego del terremoto de mitad de marzo. Por su parte, el Standard & Poor's 500 de Estados Unidos experimentó un alza de 8.43% en lo corrido hasta abril y del 2.85% en este último mes, como

producto de los resultados corporativos favorables que se anunciaron en abril

Gráfica 26



Gráfica 27



¹⁹ Banco Central de Chile. Cuentas nacionales de Chile. Evolución de la actividad económica en el primer trimestre del 2011.

sobre la situación financiera de las empresas, en especial de las de consumo masivo y salud (Gráfica 27).

Mercado cambiario

Tabla 16
Tasas de Cambio

		abr-11	% Mensual	% Año Corrido	% Anual
Euro	USD/EUR	1,48	4,81%	10,63%	11,38%
Japón	JPY/USD	81,19	-2,33%	0,09%	-13,49%
UK	USD/GBP	1,67	4,24%	7,01%	9,38%
Chile	CLP/USD	460,45	-3,56%	-1,61%	-11,26%
México	MXN/USD	11,50	-3,43%	-6,84%	-6,62%
Perú	PEN/USD	2,83	0,81%	0,75%	-0,67%
Brasil	BRL/USD	1,58	-3,46%	-5,17%	-9,43%
Colombia*	TRM	1768,19	-5,92%	-7,62%	-10,23%

Fuente: Bloomberg

*Superintendencia Financiera de Colombia

Durante abril el comportamiento de las divisas internacionales estuvo determinado por la lenta recuperación de la economía estadounidense, caracterizada por una continuidad en la política monetaria flexible. A nivel local, el primer pago programado para abril en el calendario tributario, al parecer motivó un flujo importante de recursos y la eventual liquidación de algunas

inversiones en dólares. Lo anterior, sumado a un flujo importante de divisas por inversión extranjera directa generó una apreciación del peso colombiano.

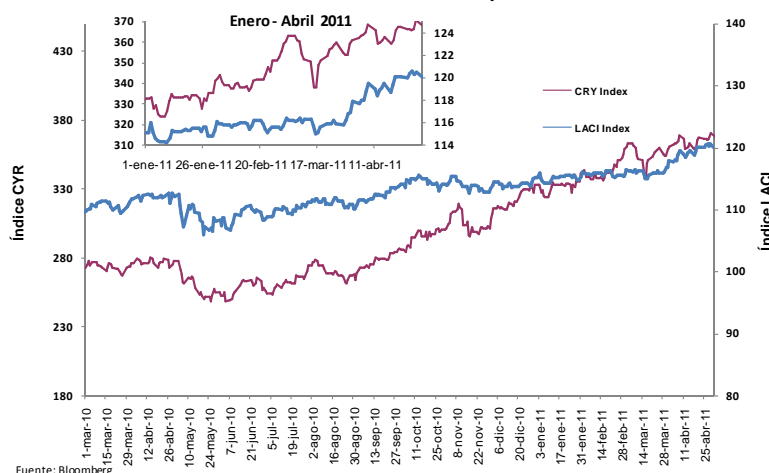
A nivel local se evidenció una continua tendencia a la baja de la divisa la cual arrojó como resultado que al corte del 30 de abril de 2011 el dólar se ubicara en \$1.768,19, lo que representa una revaluación del peso de 5.92% mensual, 7,62% en lo corrido del año y 10.23% anual (Gráfica 29).

En términos generales, el dólar perdió terreno frente a la mayoría de monedas mundiales debido a la preocupación por parte de los inversionistas respecto al alto

déficit fiscal en Estados Unidos.²⁰ Las presiones inflacionarias en la zona euro motivaron el incremento de la tasa de interés de intervención por parte del Banco Central Europeo, el cual modificó 25 puntos básicos pasando de 1% a 1.25%. En tal sentido, la libra esterlina y el euro continuaron registrando importantes valorizaciones y al cierre del mes se ubicaron en \$1.67 y \$1.48 lo cual representa apreciaciones mensuales de 4.24% y 4.81% respectivamente.

Gráfica 28

Evolución Índices LACI y CYR

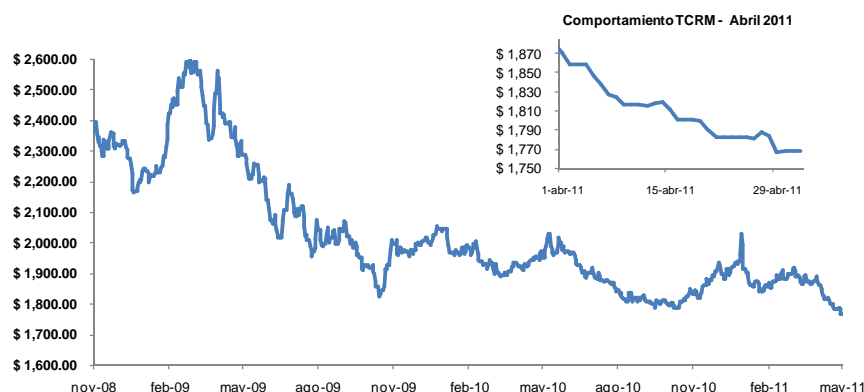


²⁰ US Bureau of Economic Analysis consultada web: <http://www.bea.gov/national/nipaweb/GovView.asp>

Así mismo, producto del siniestro ocurrido en Japón, se generó un aumento en los precios de las materias primas lo cual se refleja en la tendencia al alza del índice CRB²¹. Puntualmente, dicha presión generó un comportamiento a la baja del dólar con respecto a las monedas más líquidas en Latinoamérica como el real brasileiro (-3.46%), el peso chileno (-3.56) y el peso mexicano (-3.43%). Es importante

Gráfica 29

Evolución de la TCRM
Tasa de cambio representativa del mercado



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

A diferencia de todas las monedas vinculadas a la evolución de los precios de las materias primas durante abril, el sol peruano se debilitó 0.81%, a pesar de haber logrado alcanzar mínimos históricos durante los tres primeros meses del año en cerca de USD \$2.7631. Este debilitamiento es resultado del periodo electoral presidencial en Perú. Al cierre del mes el dólar cerró en \$2.83.

De acuerdo a los últimos datos registrados por el emisor, durante abril se registró un aumento en la inversión extranjera directa acumulada de USD \$4,591.5 anual, de los cuales USD \$1,360 millones se registran en lo corrido del año. El destino principal de dichas inversiones continúa siendo el sector petrolero, hidrocarburos y minería. Por su parte, la inversión extranjera de portafolio alcanzó USD \$709 millones lo que representa un incremento de 609% frente al mismo periodo del año anterior.

Vale la pena resaltar que al corte de abril del 2011, el emisor acumuló USD\$ 1,620 millones en reservas internacionales llegando a un saldo neto de USD\$30,555 millones.²³

²¹ CRB o CYR Índice de precios de materias primas calculado por Thomson Reuters / Bloomberg, el cual pondera 19 precios de materias primas negociados en Estados Unidos y Canadá.

²² Fuente: Bloomberg. <http://www.bloomberg.com/news/2011-03-29/brazil-imposes-6-tax-on-international-bond-sales-to-curb-real-s-advance.html>

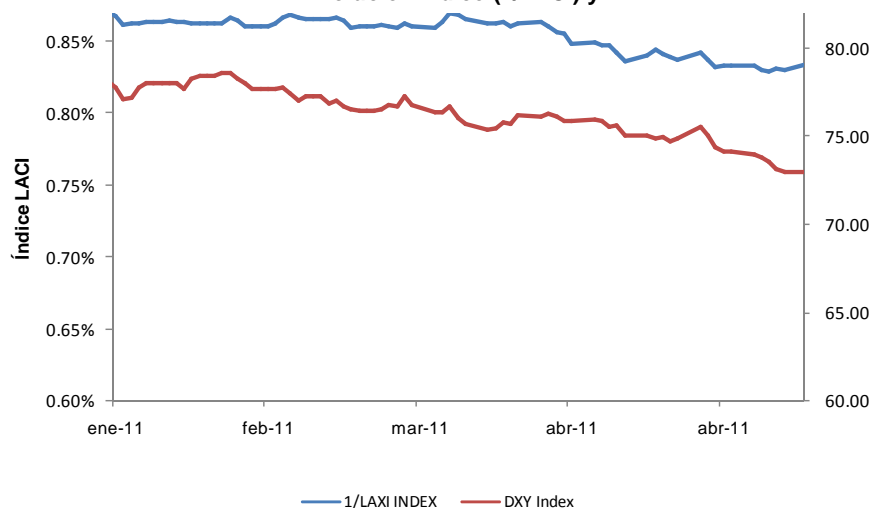
²³ http://www.banrep.gov.co/economia/moneta_camb/estadmc17.pdf

La preocupación de una inflación por encima de la meta de mediano plazo, llevó al Consejo del Banco Central Europeo a subir la tasa de política en 25 pb en la primera semana de abril. Después de casi 3 años de permanecer constante, la tasa de referencia de la zona euro pasó de 1.00% a 1.25%, ante una inflación que durante lo corrido del año se ubicó por encima de la inflación objetivo de 2.00%²⁴. Las presiones inflacionarias obedecieron en gran parte a la amplia liquidez de la economía, los altos precios de los commodities y de la energía, en el último caso explicados por los conflictos geopolíticos de oriente medio. Por su parte, Estados Unidos tras considerar una baja inflación y la permanencia de las expectativas de inflación, mantuvo su tasa de referencia en niveles de 0.00%-0.25%. En Japón,

como consecuencia del terremoto, el decrecimiento de la economía se observó en la caída de la producción industrial y el bajo nivel de demanda interna, factores considerados a la hora de mantener la tasa de interés de referencia en 0.00%-0.01%. Por otro lado, El Comité de Política Monetaria en Reino Unido decidió mantener la tasa en 0.50% y el programa de compra de activos por £200 b iniciado en marzo de 2009.

Gráfica 30

Evolución Índice (1/LACI) y DXY



Fuente: Bloomberg

Mientras Japón, Estados Unidos y Reino Unido mantuvieron inalteradas sus tasas de política debido al menor crecimiento de sus economías, los países de Latinoamérica continuaron con la política de aumento de tasas de interés de referencia. La depreciación del dólar, el buen comportamiento de la economía, las presiones inflacionarias, la dinámica de crecimiento del crédito y los altos precios de los alimentos, fueron entre otras, las razones que llevaron a los bancos centrales de estos países a sustentar la continuidad de su política monetaria. Así, Perú aumentó la tasa de referencia 25 pb de 3.75% a 4.00%, Chile 50 pb de 4.00% a 4.50%, y Brasil, además de instaurar un impuesto de 6.00% a las ventas

²⁴ Durante abril la inflación fue de 2.80%

Tabla 17
Tasas de referencia

Bancos centrales	variación año corrido pb*	abr-11	abr-10	ene-11	dic-10
Estados Unidos	0	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
Eurozona	25	1,25%	1,00%	1,00%	1,00%
Brasil	125	12,00%	9,50%	11,25%	10,75%
México	0	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
Chile	125	4,50%	0,50%	3,25%	3,25%
Perú	100	4,00%	1,25%	3,25%	3,00%
Colombia	75	3,75%	3,00%	3,00%	3,00%

* Puntos básicos

Fuente: Bloomberg

internacionales de bonos y préstamos con un vencimiento promedio mínimo de hasta 360 días²⁵, aumentó la tasa de 11.75% a 12.00% siendo la más alta de la región (Tabla 17).

Por su parte, Colombia en línea con las decisiones de los demás países de Latinoamérica decidió subir su tasa de referencia de 25 pb, tercer incremento consecutivo y en la misma

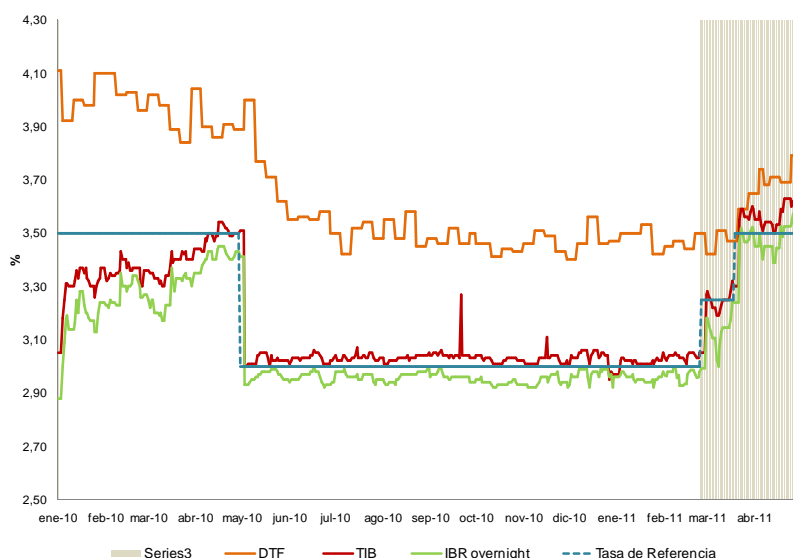
magnitud durante lo corrido del 2011. La decisión se sustentó en unas tasas de interés históricamente bajas en términos nominales y reales, el crecimiento del crédito, un PIB mayor al esperado para el 2010, junto con expectativas de continuidad en el crecimiento de la economía, términos de intercambio destacables, la dinámica positiva en la inversión en maquinaria y equipo, la apreciación del peso y los resultados positivos del mercado laboral²⁶.

Durante el mes de abril la tasa del mercado interbancario no colateralizado (TIB) y la DTF permanecieron por encima de la tasa de referencia del BR, como lo venían haciendo desde marzo 18 cuando ésta aumentó 25 pb. No obstante, dado el

aumento de 25 pb en las tasa de referencia el 29 de abril, la TIB se ubicó en 3.63%, 12 pb por debajo de la tasa de referencia al finalizar el mes. De forma similar, el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y a un mes coincidieron en la tasa al cerrar abril en 3.59%, 16 pb por debajo de la tasa de referencia. Vale la pena mencionar que en el mismo mes de 2010 la tasa de referencia del Banco se ubicó en 3.50%, periodo en el cual la TIB solo en dos ocasiones se ubicó levemente por encima de la tasa de referencia, permaneciendo la

Gráfica 31

Tasa de referencia, IBR, TIB y DTF



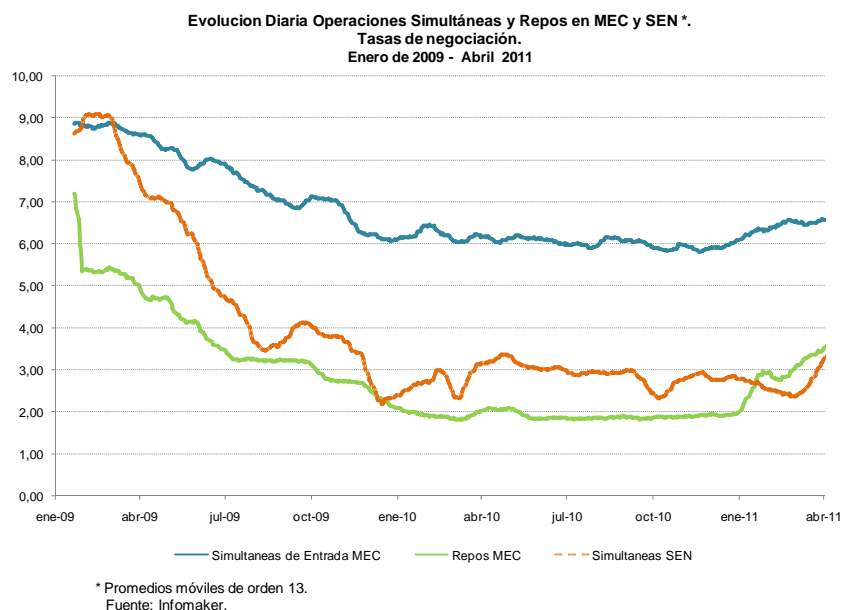
Fuente: Banco de la República

²⁵ Fuente: Bloomberg

²⁶ Minutas del Banco de la República. Abril 29.

mayor parte del mes por debajo de ésta (Gráfica 31).

Gráfica 32



Las Simultáneas MEC registradas al

finalizar abril se situaron en \$2.11 b mientras al cierre de diciembre ascendieron a \$3.01 b. Por su parte, las Repos negociadas a través de este mismo sistema (MEC) presentaron una disminución de \$357.59 mm, al pasar de de \$379.84 mm a \$22.24 mm en el mismo periodo. De forma similar pero con una menor disminución, las Simultáneas negociadas en el SEN se vieron reducidas en \$6.37 mm, al ubicarse en el cierre de abril en \$1.25

b. El incremento de tasas en lo corrido

del año para las simultáneas MEC fue de 47 pb, Repos MEC de 146 pb, mientras las tasas para las simultáneas SEN se aumentó 78 pb, después de presentar una baja de 42 pb entre diciembre de 2010 y febrero de 2011 (Gráfica 32).

III. INFORME REGULACIÓN ABRIL DE 2011

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

Circular Externa 015 de 2011: Imparte instrucciones relacionadas con las reglas para el funcionamiento del mecanismo de registro de operaciones de los tipos de fondos de pensiones obligatorias y los portafolios de los fondos de cesantía.

IV. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

A continuación se describen las publicaciones del sector financiero más recientes que podrá consultar en la página Web de la Superintendencia Financiera. Para utilizar directamente los enlaces aquí publicados, señale la dirección subrayada al tiempo que presiona la tecla CTRL.

Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG)

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/abril2011.xls>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-bco.xls>

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-cf.xls>

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-cfc.xls>

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-coope.xls>

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-resumen.xls>

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0411.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0411.xls>

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

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

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

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

Informe de Transacciones y Operaciones

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/semestral/transacciones.htm>

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/prensa.htm>

Fondos de Pensiones y Cesantías

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen032011.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0411.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val042011.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro042011.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps042011.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_0411.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_0411.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de abril de 2011, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 17 de mayo de 2011. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.