

Septiembre 29 de 2008

## I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de Agosto de 2008

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de agosto de 2008. En la primera parte se presentan las cifras agregadas, tanto de las sociedades como de los fondos administrados. En la segunda parte los indicadores de riesgo de crédito y riesgo de mercado, seguido por una descripción de la evolución de los mercados financieros en la tercera sección. En la cuarta sección se presentan algunas conclusiones. Como anexo se incluyen las principales cuentas del sistema financiero discriminadas por tipo de intermediario y gráficas adicionales sobre el comportamiento estacional de la calidad y el cubrimiento de la cartera. En la última parte del informe se listan reportes adicionales con sus respectivos enlaces.

### Resultados Consolidados

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

Tipo de Intermediario	Ago-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>	Ago-2008 / Ago-2007				
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
<b>Establecimientos de Crédito (EC)</b>	200,132,325	34,181,672	138,385,220	24,822,257	3,381,118	16.0%	-1.4%	19.1%	16.1%	656,453
<b>Industria Aseguradora <sup>4</sup></b>	18,155,176	12,516,163	351,004	4,208,295	129,969	4.9%	13.7%	18.7%	-15.6%	-37,535
<b>Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>5</sup></b>	1,427,246	908,264	-	1,110,947	185,491	23.4%	26.3%	-	20.6%	35,720
<b>Soc. Fiduciarias</b>	1,125,553	617,400	-	826,914	135,609	21.6%	15.7%	-	10.5%	36,523
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas <sup>6</sup></b>	2,949,118	336,816	-	763,004	22,296	-8.0%	-30.1%	-	-12.2%	-3,763
<b>Soc. Admin. de Fondos de Inversión <sup>6</sup></b>	49,819	29,632	-	40,954	3,814	-1.7%	5.7%	-	7.6%	2,473
<b>Proveedores de Infraestructura <sup>6</sup></b>	1,128,609	217,263	665	843,990	45,257	-8.9%	-14.1%	-2.8%	0.4%	23,564
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)</b>	32,367,493	13,026,762	15,849,076	6,499,160	402,687	11.2%	2.5%	13.1%	6.7%	116,635
<b>TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS</b>	<b>257,335,339</b>	<b>61,833,972</b>	<b>154,585,965</b>	<b>39,115,519</b>	<b>4,306,241</b>	<b>14.1%</b>	<b>2.4%</b>	<b>18.5%</b>	<b>9.1%</b>	<b>830,069</b>
<b>Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)</b>	56,505,703	55,191,290	-	56,450,230	2,219,629	20.1%	19.3%	-	20.1%	1,615,166
<b>Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)</b>	6,652,672	4,923,707	-	6,386,236	223,771	3.5%	1.4%	-	7.5%	94,165
<b>Fondos de Cesantías (FC)</b>	4,365,285	4,135,066	-	4,337,972	159,617	5.8%	1.3%	-	6.4%	155,741
<b>Fondo Común Ordinario (FCO)</b>	10,780,863	6,341,802	-	10,640,699	557,702	24.7%	67.3%	-	24.4%	198,876
<b>Fondo Común Especial (FCE)</b>	2,992,106	2,127,593	-	2,917,759	172,391	10.9%	32.0%	-	8.4%	64,579
<b>Otros Activos Fideicomitidos <sup>7</sup></b>	68,549,872	31,635,086	922,441	43,829,972	21,220	4.1%	-4.4%	362.4%	0.7%	14,383
<b>Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)</b>	31,296,882	30,454,994	-	30,229,108	816,422	30.0%	29.9%	-	27.2%	638,853
<b>FPV admin. por Soc. Fiduciarias</b>	911,925	793,595	-	908,664	46,234	16.1%	35.0%	-	16.1%	24,193
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	648,574	539,893	-	628,836	14,957	-2.3%	-3.7%	-	-2.5%	-7,621
<b>Fondos de Inversión (FI)</b>	815,050	647,968	-	771,853	13,628	48.8%	46.7%	-	46.1%	5,734
<b>Fondos de Valores (FV)</b>	2,624,403	1,567,059	-	2,584,839	85,020	11.2%	5.5%	-	11.6%	27,748
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>186,143,334</b>	<b>138,358,052</b>	<b>922,441</b>	<b>159,686,168</b>	<b>4,330,590</b>	<b>14.1%</b>	<b>15.1%</b>	<b>362.4%</b>	<b>14.2%</b>	<b>2,831,817</b>
<b>SECTOR FINANCIERO CONSOLIDADO</b>	<b>443,478,673</b>	<b>200,192,024</b>	<b>155,508,407</b>	<b>198,801,686</b>	<b>8,636,831</b>	<b>14.1%</b>	<b>10.9%</b>	<b>19.0%</b>	<b>13.2%</b>	<b>3,661,886</b>

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

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

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

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

(4) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2008.

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

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

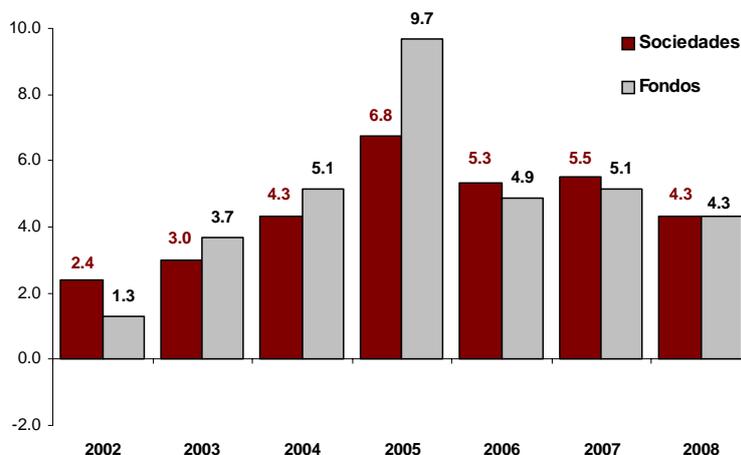
(7) Los resultados del balance general de los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2008.

La disminución en la volatilidad del mercado de renta fija local y la valorización en el mercado bursátil durante agosto favorecieron los resultados de las sociedades y fondos administrados. Las ganancias

acumuladas del sistema en agosto alcanzaron \$8,6 billones, superiores a los \$5,3 billones reportados en el mes anterior.

La gráfica 1 muestra la evolución histórica de las utilidades de las sociedades y los fondos. Las ganancias de las sociedades continuaron la tendencia observada a lo largo del año y bordearon los \$4,3 billones. Los fondos administrados siguieron recuperándose reportando resultados por \$4,3 billones, muy superiores a los \$1,6 billones registrados el mes anterior.

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



2008: Resultados acumulados a Ago-08.  
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Durante agosto se observó una disminución en la volatilidad en el mercado de los TES con consecuencias favorables en los precios de los mismos y en el valor de los portafolios de los fondos administrados. En general, la mayoría de los fondos administrados presentaron una recuperación en sus resultados, siendo destacable el caso de los fondos de pensiones obligatorias que pasaron de \$225 mm en julio a \$2,2 billones en agosto.

Aunque durante agosto se hizo más evidente la desaceleración de la cartera, los establecimientos de crédito reportaron utilidades por \$3,4 billones, superiores a los \$2,9 billones observados en julio.

### Rentabilidad

El dinamismo favorable del mercado de renta fija observado en agosto permitió la recuperación de los indicadores de rentabilidad de los fondos administrados, debido a la alta participación de los TES en los portafolios de estos intermediarios. El ROA y el ROE de los fondos ascendieron a 3,5% y 4,1% respectivamente, muy superiores a los registrados en julio de 2008 (1,6% y 1,8%). Por su parte, los indicadores de rentabilidad de las sociedades se mantuvieron en niveles similares a los registrados en meses anteriores (ROA y ROE alcanzaron 2,5% y 17,0% respectivamente).

En agosto el ROI<sup>1</sup> de los fondos administrados aumentó al pasar de 1,8% en julio a 5,2%. Es pertinente mencionar la fuerte recuperación del ROI de los fondos de pensiones y cesantías, que en julio de 2008 se situó en terreno negativo. El ROI de las sociedades alcanzó 8,4% en agosto, cifra

<sup>1</sup> Definido como ingresos netos que se reciben por concepto de inversiones como proporción de las inversiones brutas.

superior a la registrada en julio. Todas las sociedades, con excepción de los proveedores de infraestructura, presentaron incrementos en el indicador.

**Cuadro 2**  
**Indicadores de rentabilidad**  
Porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2008			Ago-2007		
	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)
Establecimientos de Crédito	2.5%	21.1%	11.2%	2.4%	19.7%	9.3%
Industria Aseguradora <sup>1</sup>	1.4%	6.3%	4.7%	1.9%	6.8%	3.1%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>2</sup>	20.1%	26.1%	7.6%	20.0%	25.3%	2.2%
Soc. Fiduciarias	18.6%	25.6%	12.4%	16.5%	20.5%	12.3%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.1%	4.4%	65.0%	1.2%	4.5%	64.7%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	11.7%	14.3%	2.6%	4.0%	5.3%	5.1%
Proveedores de Infraestructura	6.1%	8.2%	9.6%	2.7%	4.0%	8.0%
Instituciones Oficiales Especiales	1.9%	9.4%	3.1%	1.5%	7.1%	-3.1%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2.5%</b>	<b>17.0%</b>	<b>8.4%</b>	<b>2.3%</b>	<b>14.9%</b>	<b>5.9%</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	5.8%	5.9%	5.5%	1.9%	1.9%	2.4%
Fondos admin. por Comisionistas	4.2%	4.3%	5.7%	3.7%	3.8%	4.8%
Fondos admin. por Fiduciarias	2.1%	2.7%	4.9%	1.0%	1.3%	1.7%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.1%</b>	<b>5.2%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.1%</b>

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

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

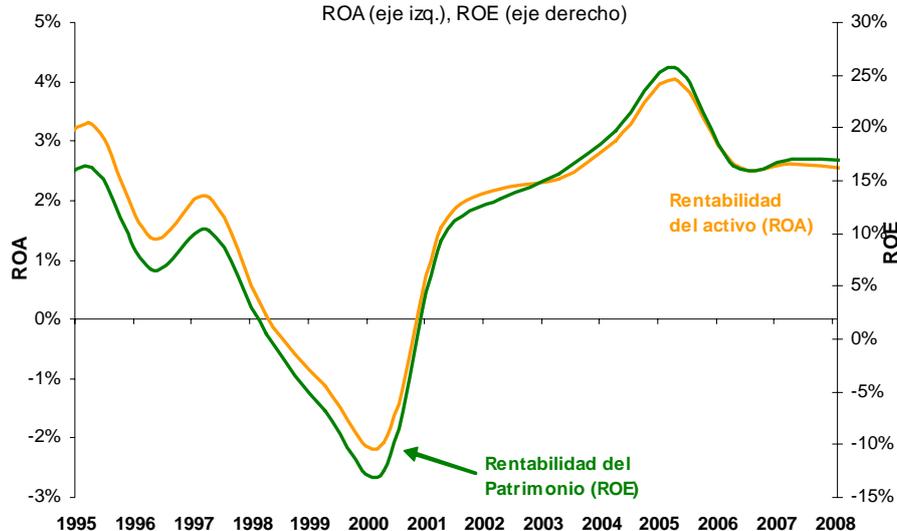
$$ROA = \left( \frac{\text{utilidad}}{\text{activo}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1, \quad ROE = \left( \frac{\text{utilidad}}{\text{patrimonio}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1$$

$$ROI = \left( \frac{\text{ing. inv.} - \text{gast. inv.}}{\text{inv. brutas}} + 1 \right)^{12/\text{mes}} - 1 \quad \text{donde } \begin{array}{l} \text{ing. inv.} = \text{Ingresos por inversiones} \\ \text{gast. inv.} = \text{Gastos por inversiones} \\ \text{inv. brutas} = \text{Inversiones Netas} + \text{Provisiones} \end{array}$$

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

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

**Gráfica 2**  
**Rentabilidad del sistema financiero (sociedades)**  
ROA (eje izq.), ROE (eje derecho)

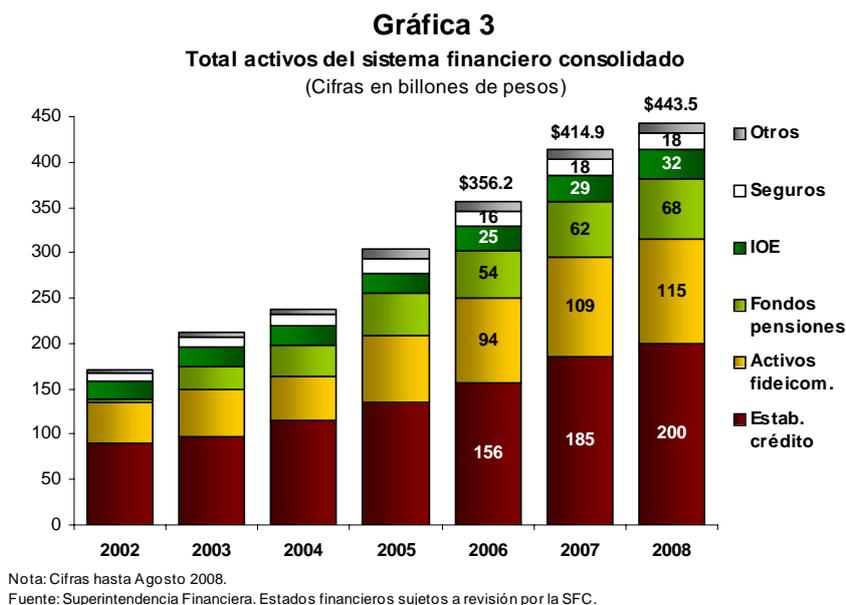


Nota: Datos corresponden a Agosto de cada año hasta 2008. Incluye las sociedades administradoras.

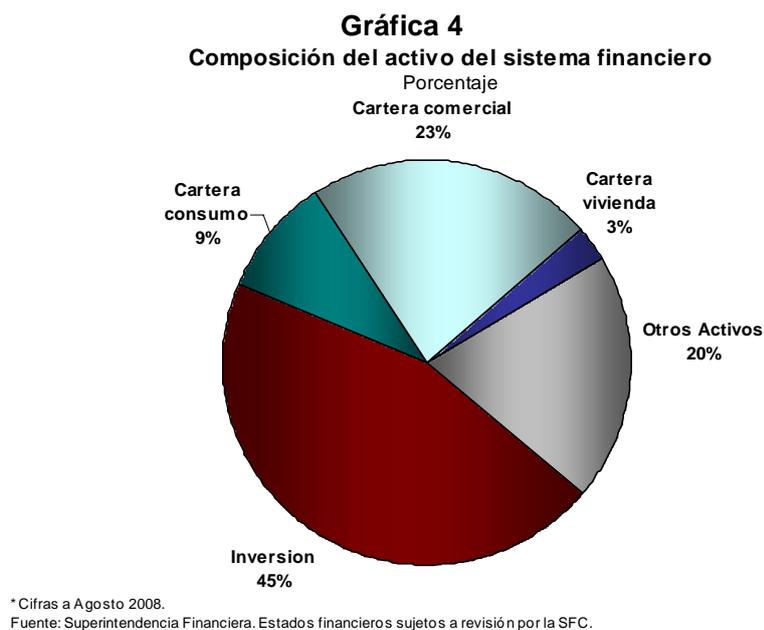
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

## Activos y Pasivos

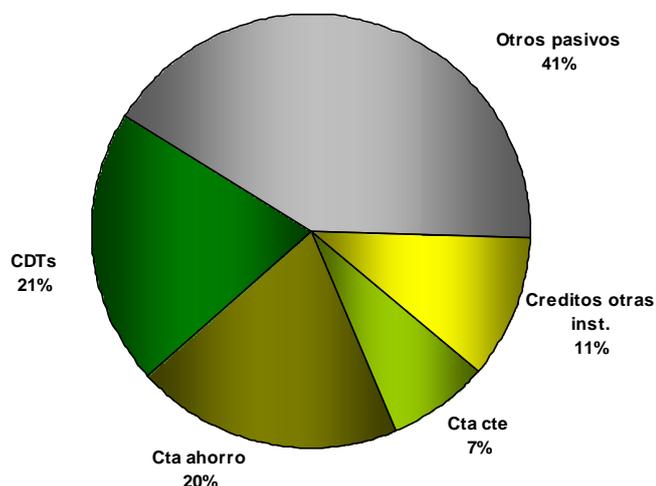
El activo total del sistema financiero alcanzó \$443,5 billones en agosto de 2008, equivalente a un crecimiento anual del 14,1%. Los establecimientos de crédito representan el 45% del activo total, seguido por activos fideicomitidos (26%) y fondos de pensiones (15%).



Dentro de los activos del sistema financiero, la participación de las inversiones al mes de Agosto de 2008 es de 45%, seguida por la participación de la cartera con 33% y otros activos por 22%. Esta composición se ha mantenido relativamente estable durante el último año.



**Gráfica 5**  
**Composición del pasivo del sistema financiero**  
 Porcentaje



\* Cifras a Agosto 2008.  
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

El pasivo total del sistema financiero consolidado alcanzó \$244,7 billones en agosto de 2008, equivalente a un aumento de anual de 14,8%. La composición del pasivo se ha mantenido estable en lo corrido del año. Dentro de la composición del pasivo los depósitos de los establecimientos de crédito contribuyeron con el 54% del total, equivalente a \$132,4 billones. Las cuentas de ahorro y los CDT's, cuya demanda ha estado impulsada por altas tasas de captación, registran la mayor participación dentro de los depósitos con 40% cada uno.

**Cuadro 3**  
**Indicadores de depósitos <sup>1</sup>**  
 Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Ago-2008	Ago-2007	Var. Anual %
<b>Depósitos</b>	132,449,162	114,282,529	15.9%
Cuentas corrientes	20,165,657	18,122,831	11.3%
Cuentas de ahorro	52,963,849	50,658,208	4.6%
CDTs	52,870,905	39,102,208	35.2%
Otros	6,448,752	6,399,282	0.8%

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

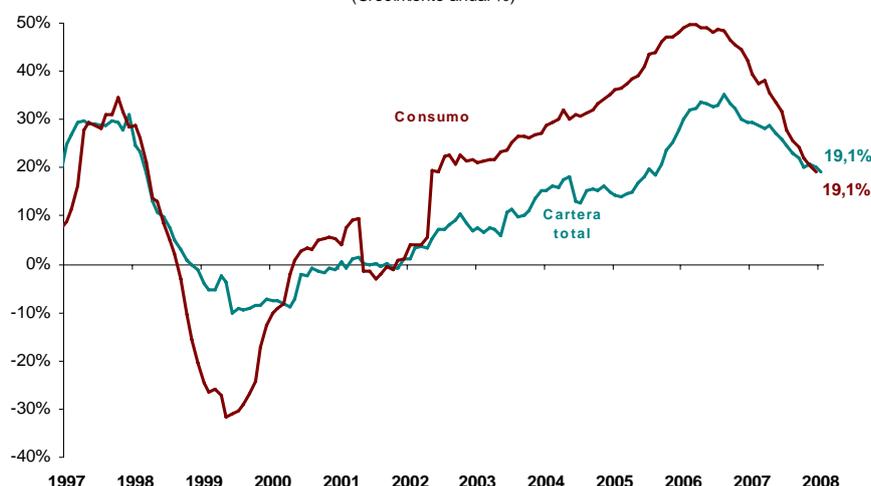
(1) Depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

## II. Riesgos del Sistema Financiero

### 1. Riesgo de Crédito

En agosto de 2008 la cartera bruta (incluyendo leasing) alcanzó \$138,4 billones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 19,1%, manteniéndose la tendencia de desaceleración observada desde finales de 2007. Tal desaceleración es notoria en todas las modalidades de crédito, exceptuando la cartera de microcrédito, que registró un crecimiento anual del 25,1%<sup>2</sup>. El crecimiento de la cartera comercial y de consumo se situó en el 19%, mientras que el crecimiento de la cartera hipotecaria fue del 15%.

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



Nota: Datos hasta Agosto 2008. Cartera con leasing. No incluye IOE.  
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

El saldo de la cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito presentó la siguiente composición: cartera comercial \$86,5 billones (62,5% del total), cartera de consumo \$39,6 billones (28,6%), microcrédito \$2,3 billones (1,7%) y cartera de vivienda \$9,9 billones (7,2%). Si se incluye la cartera hipotecaria del Fondo Nacional del Ahorro, la Cartera de Vivienda suma \$12.05 billones.

En contraste con meses anteriores, el crecimiento de la cartera vencida se aceleró durante agosto, deteriorando los principales indicadores de calidad por mora<sup>3</sup>. En agosto, la cartera vencida ascendió a \$5,9 billones, que representa un crecimiento anual de 62,5%.

<sup>2</sup> El alto crecimiento de la cartera de microcrédito se debe a la modificación normativa que incrementó el monto máximo de este tipo de operaciones de 25 a 120 SMLMV.

<sup>3</sup> Relación entre el valor de la cartera vencida en más de 30 días y el valor de la cartera bruta

**Cuadro 4**  
**Principales indicadores de cartera y leasing <sup>1</sup>**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Ago-2008	TIPOS DE CARTERA				Total
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	
<b>Cartera bruta</b>	86,527,988	39,610,570	9,913,058	2,333,604	138,385,220
Participación (%)	62.5%	28.6%	7.2%	1.7%	100.0%
Crecimiento anual (%)	19.5%	19.1%	15.3%	25.1%	19.1%
<b>Cartera vencida</b>	2,404,177	2,909,995	388,659	174,054	5,876,885
Participación (%)	40.9%	49.5%	6.6%	3.0%	100.0%
Crecimiento anual (%)	72.9%	64.8%	13.9%	45.5%	62.5%
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>	3,321,750	2,648,698	258,065	105,321	6,496,038
Crecimiento anual (%)	31.0%	96.1%	-8.5%	48.3%	37.3%
<b>Indicadores de cartera (%)</b>					
<b>Calidad <sup>3</sup></b>					
Tradicional	2.8%	7.3%	3.9%	7.5%	4.2%
Tradicional (Ago-2007)	1.9%	5.3%	4.0%	6.4%	3.1%
Por calificación	7.5%	11.5%	8.6%	8.4%	8.7%
Por calificación (Ago-2007)	5.5%	7.9%	8.6%	7.2%	6.5%
<b>Cubrimiento <sup>4</sup></b>					
Tradicional	138.2%	91.0%	66.4%	60.5%	110.5%
Tradicional (Ago-2007)	182.4%	76.5%	82.6%	59.3%	130.8%
Por calificación	51.5%	58.2%	30.1%	53.6%	53.9%
Por calificación (Ago-2007)	63.4%	51.3%	37.9%	52.7%	63.0%

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

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

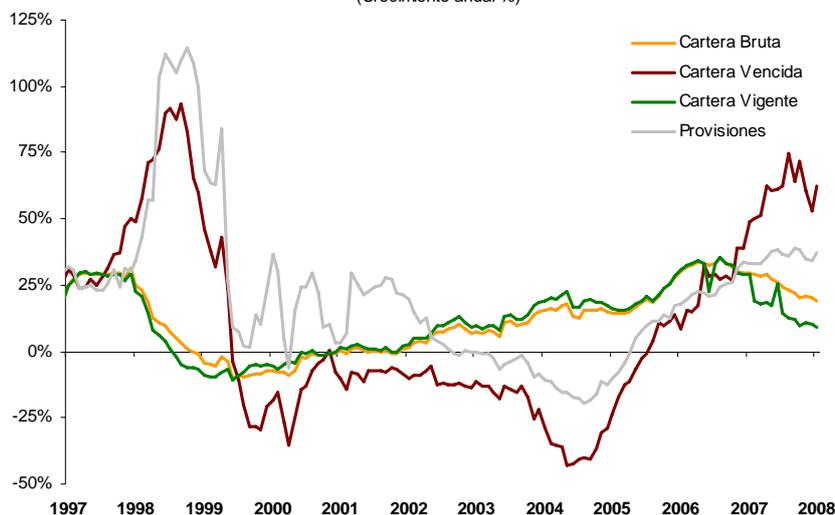
(3) Calidad tradicional = Cartera vencida / Cartera bruta; Calidad por calificación = Cartera B, C, D y E / Cartera bruta

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

**Gráfica 7**

**Evolución de la cartera total**

(Crecimiento anual %)



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

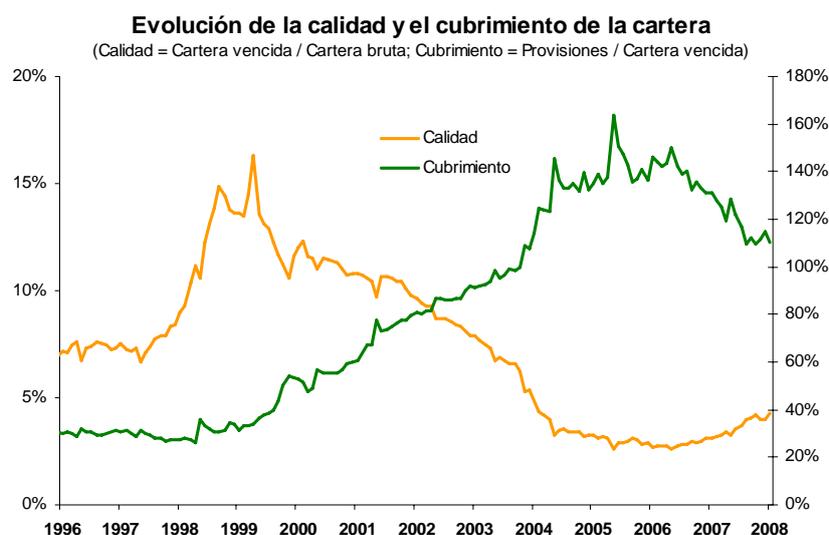
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Como se mencionó anteriormente, la aceleración de la cartera vencida implicó un deterioro en los indicadores de calidad durante el mes. En agosto, el indicador de calidad tradicional se ubicó en

4,2%. Las cifras a partir de julio presentaron un incremento en los indicadores de calidad por riesgo<sup>4</sup> debido al ajuste de la tabla de homologación de la cartera comercial y a la entrada en vigencia del modelo de referencia para la cartera de consumo.

El indicador de cubrimiento, que presenta la relación entre las provisiones y la cartera vencida, se ubicó en 110,5%, inferior al registrado en igual mes del 2007 cuando se situaba en 130,8%. Las provisiones alcanzaron \$6,5 billones con un crecimiento anual de 37,3%.

**Gráfica 8**



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

**Cuadro 5**

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Ago-2008	Ago-2007	Variación anual <sup>2</sup>
<b>Desembolsos</b>			
Comercial <sup>3</sup>	21,726,348	23,883,507	-9.0%
Consumo <sup>4</sup>	18,597,501	20,091,555	-7.4%
Hipotecaria	2,592,928	3,199,352	-19.0%
Microcrédito	434,066	516,240	-15.9%
	101,852	76,361	33.4%
<b>Tasas de interés <sup>5</sup></b>			
Comercial	21.07%	19.96%	1.1%
Consumo	20.20%	19.21%	1.0%
Hipotecaria	28.13%	25.51%	2.6%
Microcrédito	14.10%	13.43%	0.7%
	31.55%	31.00%	0.6%

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

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

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

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

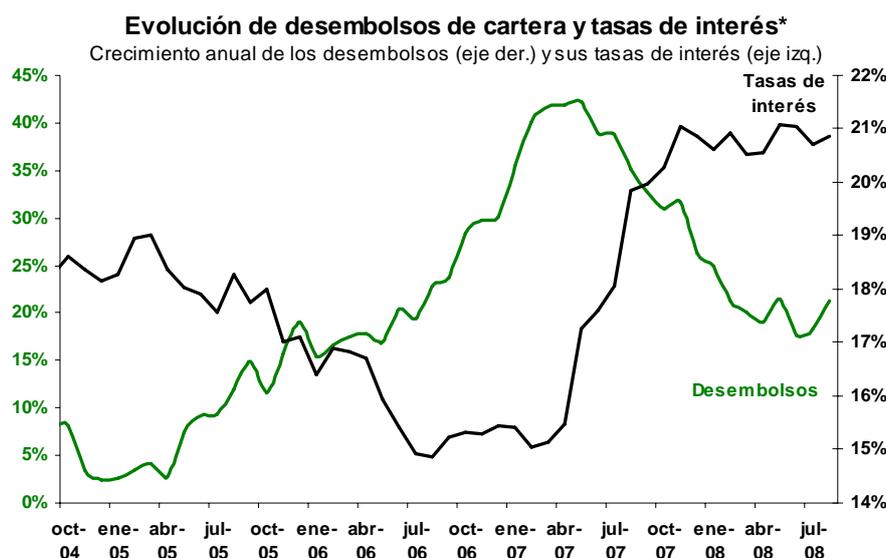
(4) En la cartera de consumo se incluyen: créditos personales y tarjetas de crédito.

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

<sup>4</sup> Relación entre el valor de las carteras calificadas en las categorías "B" a "E" sobre el valor de la cartera bruta

La desaceleración de la cartera se puede observar con más detalle al analizar la creación de nuevos créditos. En agosto de 2008 los desembolsos<sup>5</sup> de cartera disminuyeron en 9,0% anual, cifra contraria a la registrada en julio (crecimiento del 48%). Para mejorar el análisis de desembolsos, es importante tener en cuenta el carácter estacional de esta variable. La gráfica 9 presenta la evolución de los desembolsos desestacionalizados<sup>6</sup>. Es evidente un ligero repunte en el crecimiento anual de los desembolsos y la estabilización de las tasas de interés en niveles cercanos al 21%.

**Gráfica 9**



Nota: Datos hasta Agosto 2008. Cartera con leasing de los establecimientos de crédito, incluyendo IOE.  
\* La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88. Tasas de interés ponderadas por monto colocado. Se presenta el crecimiento de los desembolsos anualizados con el fin de eliminar su efecto estacional.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

## 2. Riesgo de Mercado

### Inversiones

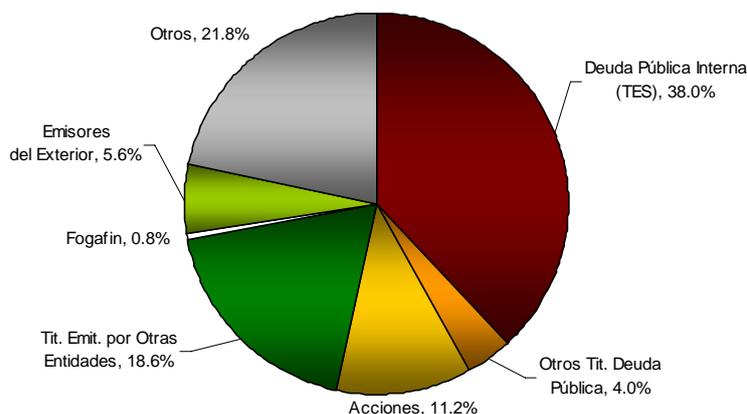
A agosto de 2008 las inversiones alcanzaron un valor de \$200,2 billones, equivalente a un crecimiento de 10,9% con respecto a agosto de 2007. Las inversiones de las sociedades fueron de \$61,8 billones, es decir, un crecimiento anual de 2,4%. El bajo dinamismo en las inversiones de las sociedades fue consecuencia de una reducción en las inversiones de los establecimientos de crédito (-1,4%). Por su parte, las inversiones totales de los fondos administrados alcanzaron \$138,4 billones que representan un crecimiento anual de 15,1%. El alto crecimiento de las inversiones de los fondos administrados estuvo relacionado con el incremento en las inversiones de los fondos de pensiones obligatorias (19,3%) y los fondos comunes ordinarios (67,3%).

<sup>5</sup> Estos desembolsos corresponden a todos los establecimientos de crédito, incluyendo las IOEs.

<sup>6</sup> La información de desembolsos de cartera proviene del formato 88 el cual es transmitido por los establecimientos de crédito a la Superintendencia Financiera. Esta información corresponde a los nuevos créditos colocados durante el periodo en cuestión, y resulta diferente del acervo de créditos que se comentó anteriormente y se reporta en los balances de las entidades.

**Gráfica 10**

**Portafolio de Inversiones del Sistema Financiero Consolidado**  
(Ago-2008, Inversiones = \$200,2 billones)



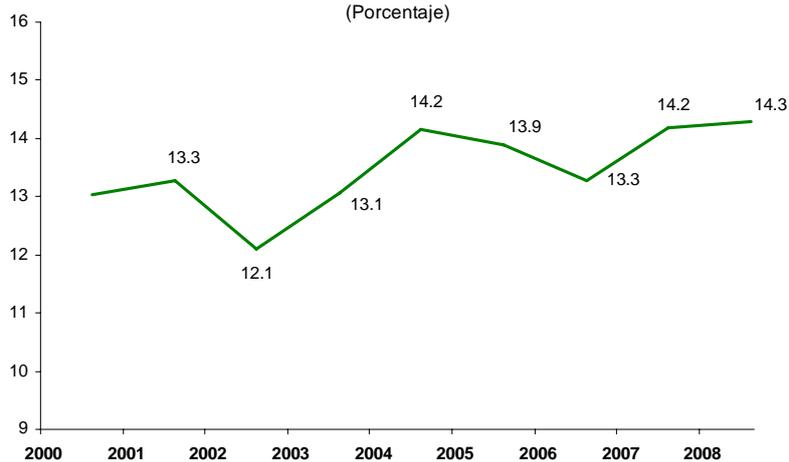
Fuente: Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.  
Otros activos fideicomitidos entran en la composición del portafolio en la categoría Otros

El portafolio a agosto de 2008 mostró que el sistema financiero concentra el 66,2% en renta fija, inferior al resultado de julio. No obstante las mejores condiciones en el mercado de los TES, su participación dentro del portafolio se redujo en 9 pbs. El peso de las acciones dentro del portafolio se mantuvo en niveles similares a los reportados en julio.

**Solvencia <sup>7</sup>**

**Gráfica 11**

**Relación de solvencia de los establecimientos de crédito**  
(Porcentaje)



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

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

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

En la gráfica 11 se presenta la solvencia de los establecimientos de crédito, la cual se ubica a agosto de 2008 en 14,3%, ligeramente por encima del nivel observado en igual periodo del año pasado (14,2%) y por encima del nivel mínimo requerido del 9%.

### Valor en Riesgo (VeR) <sup>8</sup>

Entre julio y agosto del 2008, el VeR de los establecimientos de crédito se mantuvo casi inalterado pasando de \$737 mm a \$734 mm. La relativa estabilidad en el mercado de TES permitió que el monto expuesto a riesgo de tasa de interés se estabilizara en \$541 mm. La fuerte depreciación de la divisa durante el mes redujo la exposición a riesgo de tasa de cambio a \$63 mm, equivalente a una disminución mensual del 12,0%. Por su parte, el monto expuesto a riesgo de acciones aumentó 3,9% durante agosto, debido a la alta volatilidad persistente en los mercados accionarios mundiales.

**Cuadro 6**  
**Valor en Riesgo (VeR)<sup>1</sup> por tipo de factores**  
Cifras en millones de pesos

	Establecimientos de Crédito	
	Ago-08	Jul-08
Tasa de interés	540,696	539,189
Acciones	115,702	111,332
Tasa de cambio	62,912	78,838
Carteras colectivas	18,437	11,786
<b>Valor en Riesgo (VeR)</b>	<b>733,513</b>	<b>736,894</b>

**Gráfica 12**

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



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

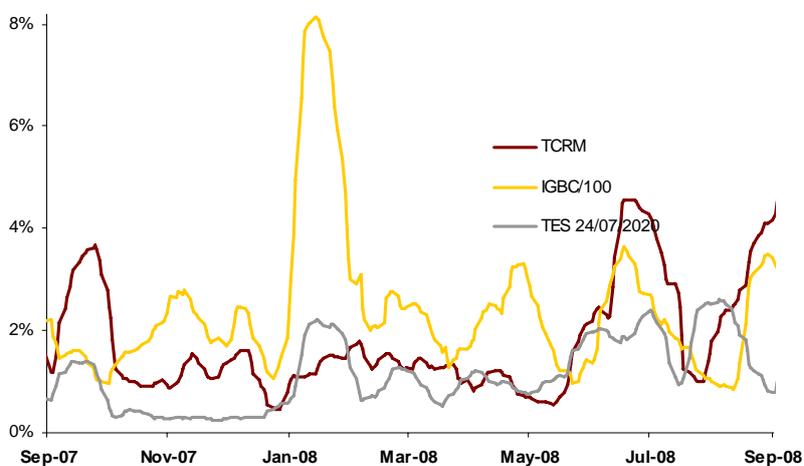
<sup>8</sup> A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular 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.

### III. Evolución de los Mercados Financieros

Aunque agosto fue un mes relativamente favorable para los mercados financieros locales en términos de retorno, persistieron las altas volatilidades registradas en los últimos meses, con la excepción del mercado de los TES, cuya volatilidad se redujo en el mes. Noticias diversas en Colombia y el mundo determinaron el desempeño de los mercados durante el mes, siendo importante la disminución en los precios de los *commodities*, y por ende, en la expectativa de inflación global.

**Gráfica 13**

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



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

**Gráfica 14**

**Evolución de los mercados financieros**  
 Tasa de cambio (TRM) y Precios de los TES (eje derecho)

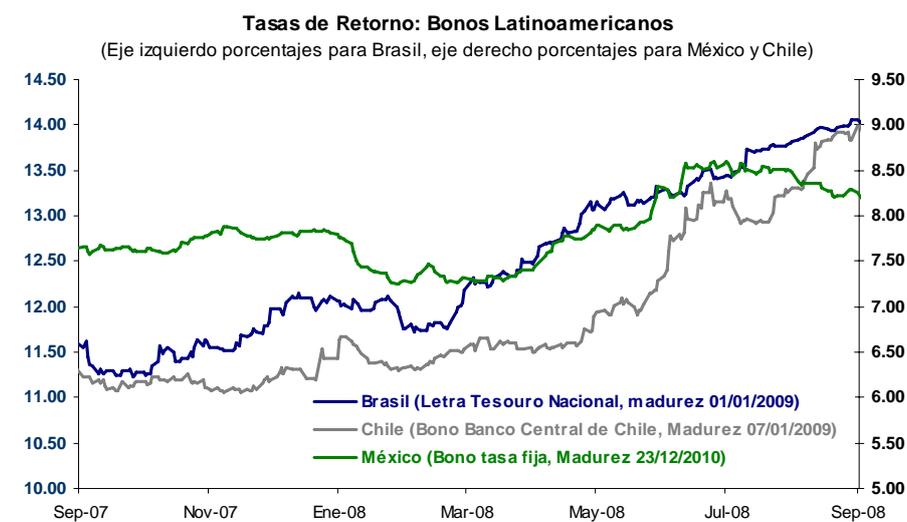


Fuente: Bloomberg.

La tasa de cambio se depreció durante el mes, comportamiento explicado por circunstancias locales y mundiales. En el ámbito mundial, el descenso en los precios de los *commodities* deterioró el valor de las divisas de países emergentes exportadores de estos bienes. Noticias económicas desfavorables en Japón y Europa fortalecieron relativamente el dólar, aunque el desempeño norteamericano sigue siendo incierto. No obstante la coyuntura internacional mencionada, hay aún presiones a la baja en la tasa de cambio derivadas de movimientos de balanza de pagos (aumento significativo en la inversión extranjera directa y las remesas).

En agosto continuó la corrección al alza de los precios de los TES impulsados por mejores expectativas inflacionarias de los agentes del mercado, luego del incremento en la tasa de intervención dictaminada por el Banco de la República el 25 de julio de 2008. En los mercados internacionales de renta fija se evidenció valorización en los precios de los tesoros americanos. Lo anterior, debido a nuevas noticias que dejaron entrever más secuelas de la crisis *subprime* en Estados Unidos, aumentando así la demanda por activos seguros (*flight-to-quality*). Aunque Colombia presentó valorización en el precio de los títulos soberanos, en general las tasas de retorno de los países emergentes se deterioraron durante el mes, resultado de la evolución de los precios de los *commodities* (especialmente, la caída en el precio del petróleo), que aumenta el riesgo país de los exportadores de estos bienes.

**Gráfica 15**

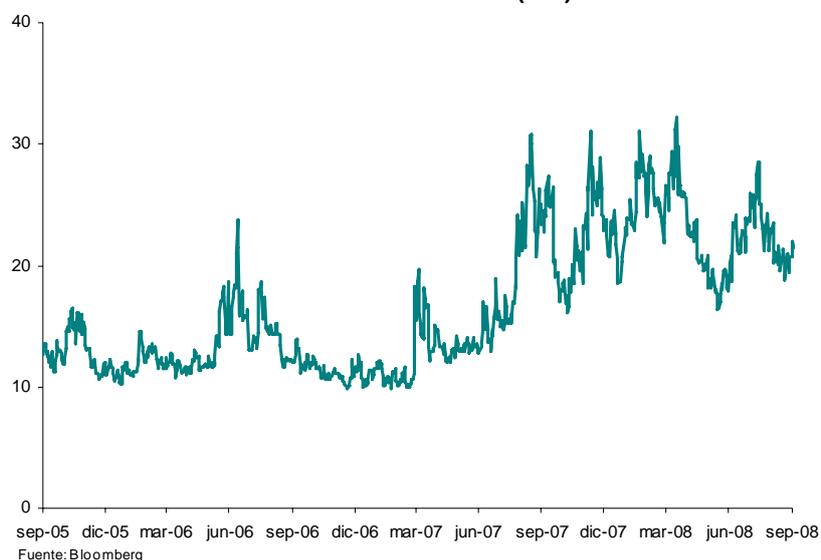


Fuente: Bloomberg

El mercado accionario colombiano presentó alta volatilidad durante el mes. Sin embargo, el IGBC cerró al alza, a diferencia de los últimos meses. Esta recuperación en el mercado bursátil podría explicarse por la reducción en las expectativas inflacionarias impulsada por decisiones de política monetaria y caídas en el precio de los bienes energéticos. Otro factor importante fue el levantamiento del control de capitales a las inversiones de portafolio sobre acciones efectuado en la última semana de agosto, y que implicó importantes aumentos en los volúmenes de especies. No obstante la recuperación del índice en agosto, el rebrote inflacionario y la desaceleración económica seguirán en la mira del mercado de renta variable en los próximos meses.

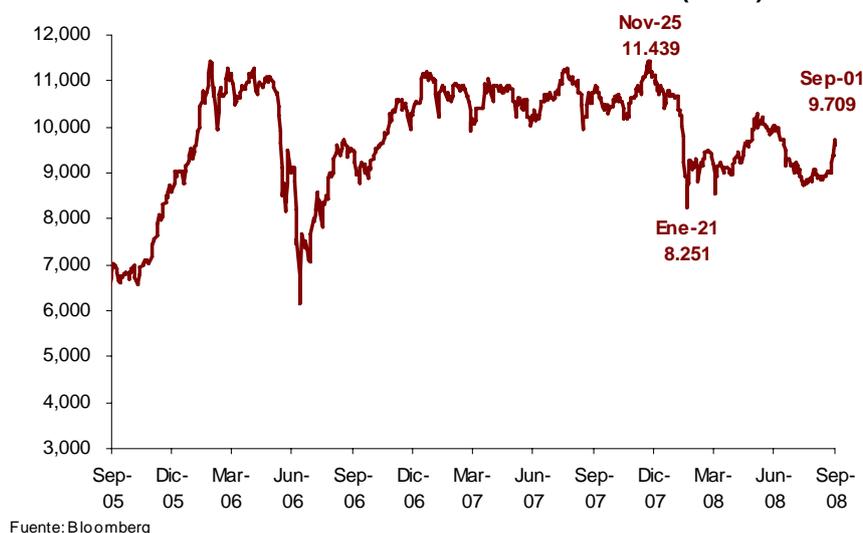
**Gráfica 16**

**Indice de Volatilidad (VIX)**



**Gráfica 17**

**Indice General de la Bolsa Colombiana (IGBC)**



A nivel global, agosto fue un mes de alta volatilidad en los mercados accionarios internacionales, debido a la gran incertidumbre sobre la recesión americana y la desaceleración económica europea. El índice VIX es utilizado por algunos analistas para medir el grado global de aversión al riesgo. Durante agosto el VIX presentó una ligera disminución aunque cerró el mes al alza reflejando el efecto de la evolución de los precios de los *commodities*, y noticias económicas y corporativas en Estados Unidos y Europa.

## V. Conclusiones

- En agosto, el sector financiero consolidado reportó un incremento en sus utilidades debido a mejores condiciones en el mercado de renta fija. Mientras en julio de 2008 el sector consolidado reportaba utilidades por \$5,3 billones, en agosto alcanzaron \$8,6 billones.
- Los fondos administrados presentan resultados acumulados hasta a agosto de de 2008 por \$4,3 billones. Por su parte, las sociedades reportaron ganancias de \$4,3 billones.
- La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito registró una variación anual de 19,1%, ascendiendo a \$138,4 billones en julio.
- La cartera vencida presentó un crecimiento anual de 62,5%, lo que resultó en un indicador de calidad de la cartera tradicional de 4,2%, superior al registrado en julio de 2008. Las provisiones presentaron un crecimiento anual de 37,3%, con un indicador de cubrimiento de 110,5%.
- Las inversiones del sistema consolidado aumentaron 10,9% con respecto a agosto de 2007, aumento incentivado por incrementos en las inversiones de los fondos administrados.
- La solvencia de los establecimientos de créditos fue de 14.3%, estando por encima del 9% requerido por la regulación.
- Por su parte el VeR de los establecimientos de crédito se mantuvo casi inalterado. Lo anterior se explica por una estabilización en los montos expuestos a riesgo de tasa de interés. El monto expuesto a riesgo de acciones aumentó mientras el expuesto a riesgo de tasa de cambio disminuyó.
- Aunque la volatilidad de los mercados financieros sigue siendo alta, especialmente en el mercado cambiario y accionario, agosto fue un mes relativamente bueno en términos de retornos. Mejores datos inflacionarios locales impulsaron el mercado de renta fija; el mercado de renta variable sigue atento a la situación macroeconómica tanto local como global; el comportamiento de la divisa dependerá de decisiones de política monetaria, de los precios de los *commodities* y de la dinámica de la balanza de pagos.

## ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES

### Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Ago-2008 / Ago-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
Estab. Bancarios	171,798,747	30,365,991	117,912,036	19,971,665	2,912,227	13.9%	-4.1%	17.5%	12.5%	591,032
Corp. Financieras	4,095,297	2,949,355	-	2,337,181	194,101	24.8%	19.8%	-100.0%	30.6%	10,991
Co. de Financ. Comercial	21,751,734	724,480	18,268,555	2,181,616	241,595	23.8%	47.5%	21.4%	31.3%	36,978
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,389,996	136,652	2,127,390	314,955	32,045	208.5%	315.4%	212.5%	105.0%	17,303
Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)	96,551	5,194	77,239	16,841	1,150	15.1%	11.9%	13.1%	-0.1%	149
<b>TOTAL</b>	<b>200,132,325</b>	<b>34,181,672</b>	<b>138,385,220</b>	<b>24,822,257</b>	<b>3,381,118</b>	<b>16.0%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>19.1%</b>	<b>16.1%</b>	<b>656,453</b>

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

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

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

### Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario <sup>3</sup>	Jun-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Jun-2008 / Jun-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
Soc. de Capitalización	998,745	910,127	21,364	181,417	-4,307	-34.5%	-19.7%	-19.2%	-69.6%	-13,381
Seguros Generales	7,223,721	3,738,209	71,255	1,900,868	34,315	5.2%	11.4%	27.7%	-3.1%	37,178
Seguros de Vida	9,388,633	7,699,894	256,201	1,917,535	76,895	11.4%	20.9%	21.0%	-14.1%	-65,656
Coop. de Seguros	312,821	158,355	2,185	92,725	2,103	13.2%	16.6%	28.5%	13.7%	-3,082
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	231,256	9,579	-	115,750	20,963	10.5%	-50.7%	-	2.6%	7,405
<b>TOTAL</b>	<b>18,155,176</b>	<b>12,516,163</b>	<b>351,004</b>	<b>4,208,295</b>	<b>129,969</b>	<b>4.9%</b>	<b>13.7%</b>	<b>18.7%</b>	<b>-15.6%</b>	<b>-37,535</b>

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

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

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

(3) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2008.

### Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Ago-2008 / Ago-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>					
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>3</sup></b>	<b>1,427,246</b>	<b>908,264</b>	<b>-</b>	<b>1,110,947</b>	<b>185,491</b>	<b>23.4%</b>	<b>26.3%</b>	<b>-</b>	<b>20.6%</b>	<b>35,720</b>
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	56,505,703	55,191,290	-	56,450,230	2,219,629	20.1%	19.3%	-	20.1%	1,615,166
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6,652,672	4,923,707	-	6,386,236	223,771	3.5%	1.4%	-	7.5%	94,165
Fondo de Cesantías (FC)	4,365,285	4,135,066	-	4,337,972	159,617	5.8%	1.3%	-	6.4%	155,741
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>67,523,660</b>	<b>64,250,063</b>	<b>-</b>	<b>67,174,438</b>	<b>2,603,017</b>	<b>17.2%</b>	<b>16.4%</b>	<b>-</b>	<b>17.8%</b>	<b>1,865,072</b>

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

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

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

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

### Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Ago-2008 / Ago-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>1,125,553</b>	<b>617,400</b>	<b>-</b>	<b>826,914</b>	<b>135,609</b>	<b>21.6%</b>	<b>15.7%</b>	<b>-</b>	<b>10.5%</b>	<b>36,523</b>
Fondo Común Ordinario (FCO)	10,780,863	6,341,802	-	10,640,699	557,702	24.7%	67.3%	-	24.4%	198,876
Fondo Común Especial (FCE)	2,992,106	2,127,593	-	2,917,759	172,391	10.9%	32.0%	-	8.4%	64,579
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	31,296,882	30,454,994	-	30,229,108	816,422	30.0%	29.9%	-	27.2%	638,853
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	911,925	793,595	-	908,664	46,234	16.1%	35.0%	-	16.1%	24,193
Otros Activos Fideicomitidos <sup>4</sup>	68,549,872	31,635,086	922,441	43,829,972	21,220	4.1%	-4.4%	362.4%	0.7%	14,383
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>114,531,648</b>	<b>71,353,069</b>	<b>922,441</b>	<b>88,526,203</b>	<b>1,613,968</b>	<b>12.2%</b>	<b>14.1%</b>	<b>362.4%</b>	<b>11.6%</b>	<b>940,884</b>

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

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

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

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

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

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

Tipo de Intermediario	Ago-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Ago-2008 / Ago-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2,897,641	322,307	-	727,690	18,971	-8.3%	-31.3%	-	-13.4%	-4,792
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	50,241	13,606	-	34,141	3,228	17.9%	14.9%	-	19.0%	920
Comisionistas Independientes de Valores	1,237	904	-	1,173	97	20.9%	16.3%	-	19.4%	109
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	49,819	29,632	-	40,954	3,814	-1.7%	5.7%	-	7.6%	2,473
<b>TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES <sup>3</sup></b>	<b>2,998,937</b>	<b>366,448</b>	<b>-</b>	<b>803,958</b>	<b>26,110</b>	<b>-7.9%</b>	<b>-28.1%</b>	<b>-</b>	<b>-11.4%</b>	<b>-1,291</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	648,574	539,893	-	628,836	14,957	-2.3%	-3.7%	-	-3.9%	-7,621
Fondos de Inversión (FI)	815,050	647,968	-	771,853	13,628	48.8%	46.7%	-	46.1%	5,734
Fondos de Valores (FV)	2,624,403	1,567,059	-	2,584,839	85,020	11.2%	5.5%	-	11.6%	27,748
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>4,088,027</b>	<b>2,754,920</b>	<b>-</b>	<b>3,985,527</b>	<b>113,605</b>	<b>14.4%</b>	<b>10.7%</b>	<b>-</b>	<b>14.2%</b>	<b>25,861</b>

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

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

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

**Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Ago-2008 / Ago-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
Casas de Cambio	82,617	1,965	-	45,796	-16,442	-45.0%	4.8%	-	-23.6%	22,693
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	519,738	38,046	665	403,003	6,852	-18.7%	-56.8%	-2.8%	-10.9%	-4,312
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	268,581	67,908	-	185,317	21,083	10.8%	0.7%	-	9.2%	7,398
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) <sup>3</sup>	101,141	39,221	-	83,684	12,266	9.9%	-14.3%	-	22.4%	-5,485
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios <sup>3</sup>	52,539	18,401	-	40,315	4,846	54.3%	127.2%	-	37.3%	1,790
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria <sup>3</sup>	15,074	1,842	-	14,260	381	39.1%	115%	-	107.2%	-3,695
Calificadoras de Riesgo <sup>3</sup>	7,467	115	-	5,681	361	71.9%	-18.1%	-	102.0%	-678
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) <sup>3</sup>	72,537	48,369	-	60,167	14,445	22.0%	21.8%	-	21.8%	4,474
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) <sup>3</sup>	4,206	-	-	2,398	645	38.3%	-	-	29.2%	561
Admin. de sistema transaccional de divisas	2,477	856	-	1,612	899	5.2%	-18.9%	-	2.0%	31
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2,233	540	-	1,756	-80	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1,128,609</b>	<b>217,263</b>	<b>665</b>	<b>843,990</b>	<b>45,257</b>	<b>-8.9%</b>	<b>-14.1%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>0.2%</b>	<b>22,696</b>

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

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

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

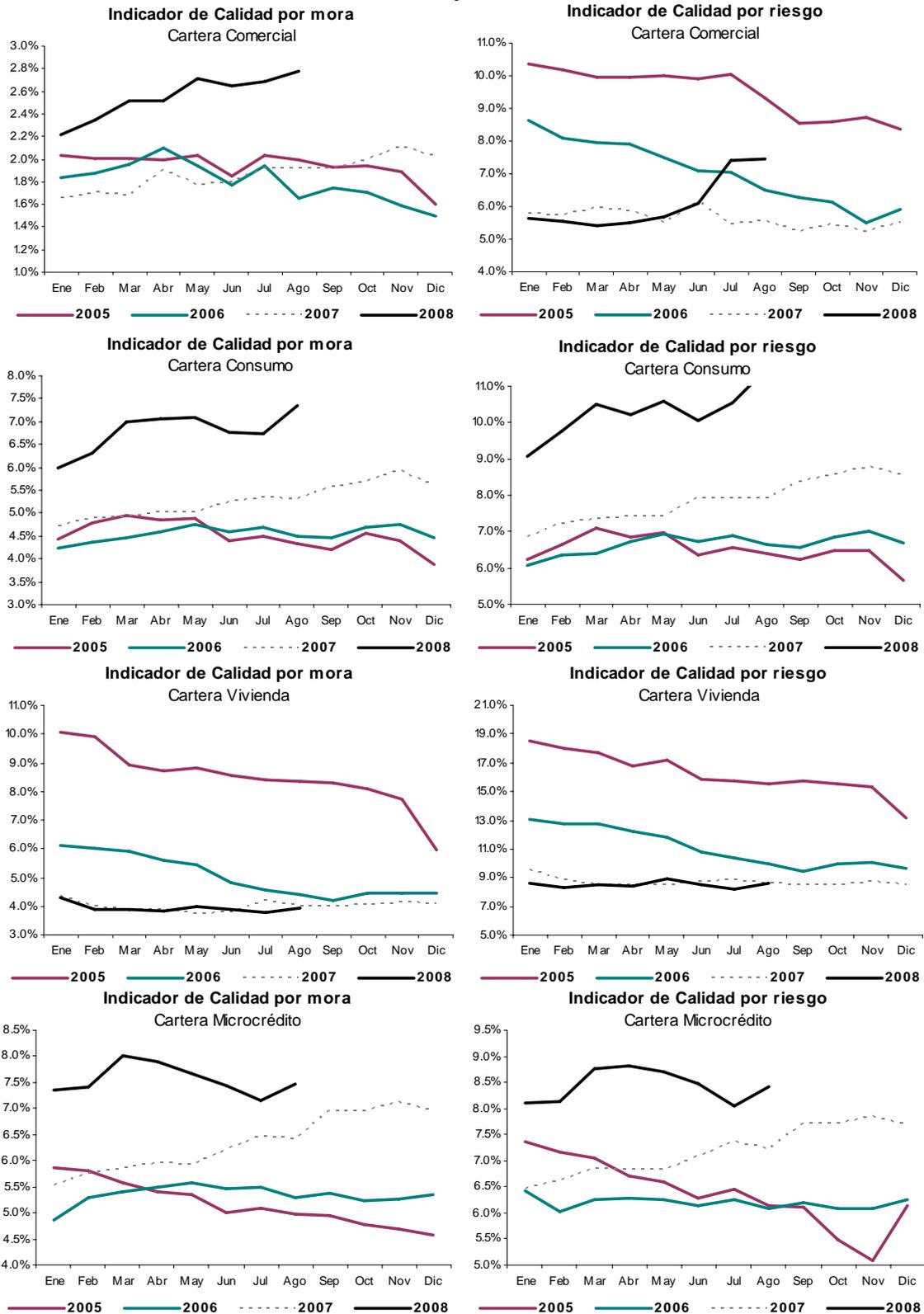
(3) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivado.

**Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

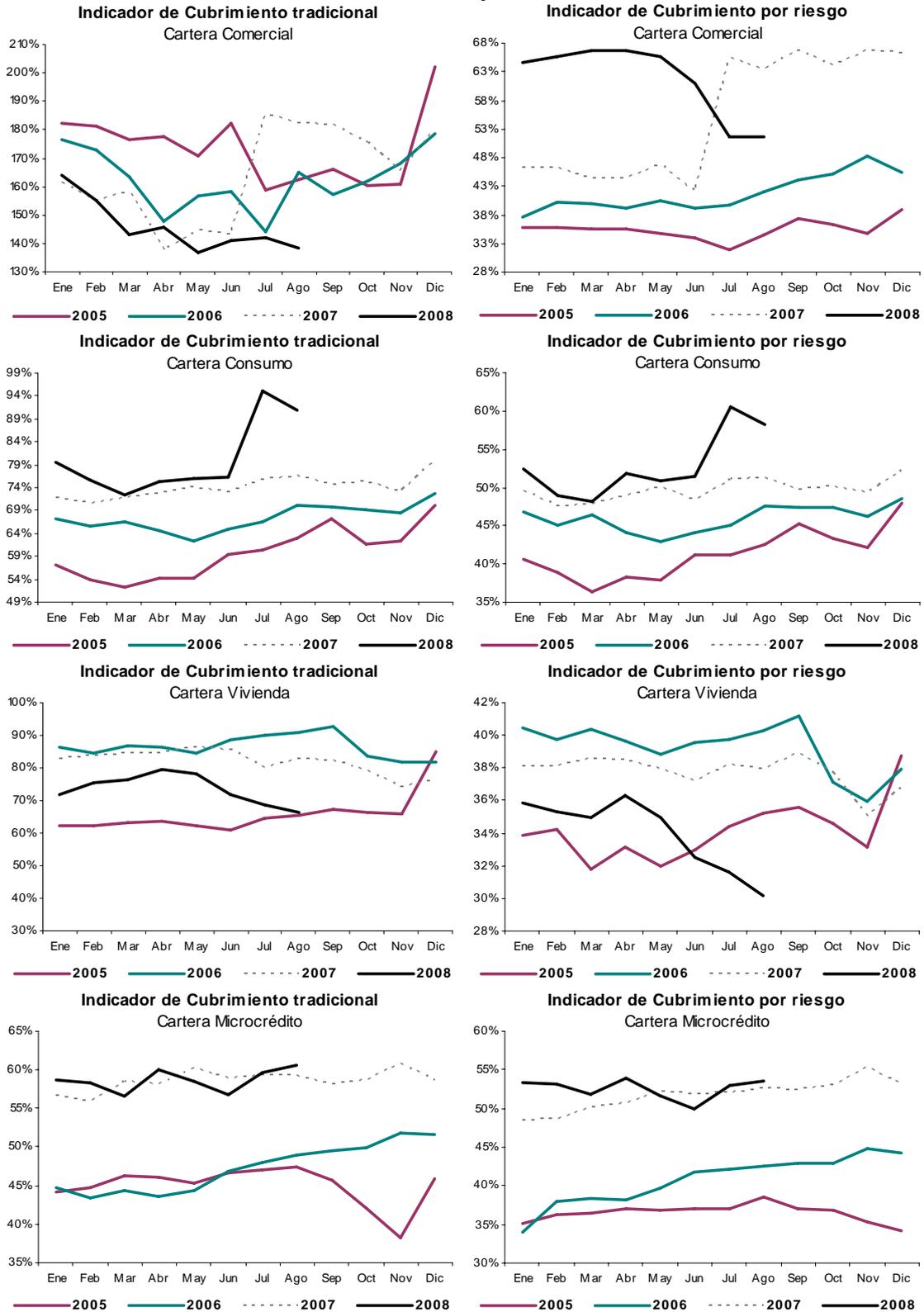
Entidad	Ago-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Ago-2008 / Ago-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
Bancoldex	5,220,595	529,793	4,689,673	1,272,713	54,035	17.5%	69.2%	15.8%	2.3%	23,344
Findeter	3,756,753	46,499	3,436,391	728,546	36,537	29.4%	253.4%	23.7%	6.5%	14,669
FEN	986,096	722,537	405,973	933,367	96,460	3.1%	1.0%	-6.3%	14.0%	38,963
Finagro	4,540,122	327,294	3,857,077	450,128	32,124	12.7%	659.9%	-0.1%	25.7%	12,423
Icetex	1,269,492	69,608	1,189,601	1,035,539	34,321	15%	-8%	16%	7%	25,235
Fonade	1,319,804	824,924	5,185	104,786	11,147	-11.1%	-29.4%	-27.2%	9.3%	4,376
Fogafin	8,350,631	6,331,138	-	19,243	12,353	0.5%	-3.4%	-100.0%	-82.7%	8,031
Fondo Nacional del Ahorro	3,225,879	875,531	2,139,898	1,492,006	69,859	19.2%	1.1%	21.5%	6.5%	16,042
Fogacoop	264,132	198,887	-	58,769	13,311	14.3%	9.8%	-	21.1%	5,339
FNG	459,324	340,843	120,706	241,244	-15,216	44.9%	29.6%	60.9%	19.6%	-23,567
Caja de Vivienda Militar	2,974,666	2,759,708	4,571	162,817	57,756	13.2%	9.5%	-72.4%	-0.4%	-8,220

**ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO**  
**Indicadores de Calidad por Modalidad de Crédito**



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

### Indicadores de Cubrimiento por Modalidad de Crédito



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

## VI. Publicación de Reportes Recientes del Sector Financiero

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

### • Establecimientos de Crédito

#### Indicadores Gerenciales (IG) – Agosto 2008

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

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Agosto 2008

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

#### Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito – Agosto 2008

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Agosto2008.xls>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento Comercial

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

#### Tasas de Captación por Plazos y Montos – Agosto 2008

[http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas\\_montoscapta/captaciones0808.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0808.xls)

#### Informes de Tarjetas de Crédito – Agosto 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0808.xls>

#### Montos Transados de Divisas – Agosto 2008

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

#### Histórico TRM para Estados Financieros – Agosto 2008

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

#### Gestión de Activos y Pasivos - Liquidez – Agosto 2008

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

#### Tarifas de Servicios Financieros – Agosto 2008

[http://www.superfinanciera.gov.co/web\\_valores/?Mlval=/MenuTarifas.html](http://www.superfinanciera.gov.co/web_valores/?Mlval=/MenuTarifas.html)

**Reporte de Quejas – Agosto 2008**

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

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

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

**Fondos de Pensiones y Cesantías – Agosto 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen082008.xls>

- **Intermediarios de Valores**

**Información Financiera Comparativa – Agosto 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0808.xls>

**Sociedades del Mercado Público de Valores – Agosto 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val082008.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

**Proveedores de Infraestructura – Agosto 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro082008.xls>

- **Industria Aseguradora**

**Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Junio 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps062008.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

**Títulos Participativos – Agosto 2008**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion\\_0808.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0808.xls)

**Títulos de Deuda – Agosto 2008**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf\\_0808.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0808.xls)