

Octubre 2 de 2009

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

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

Resultados Consolidados

Cuadro 1
Principales cuentas de las sociedades financieras
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2009					Variaciones ¹				
						Ago-09 / Ago-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	227,177,803	46,327,298	147,989,801	30,641,739	3,916,237	13.5%	35.5%	6.9%	23.4%	536,980
Industria Aseguradora ³	26,476,562	19,069,344	120,034	6,070,532	673,636	45.8%	52.4%	-65.8%	44.3%	543,628
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁴	1,813,700	1,209,917	-	1,406,620	306,413	27.1%	33.2%	-	26.6%	120,923
Soc. Fiduciarias	1,242,672	786,651	-	985,292	179,566	10.4%	27.4%	-	19.2%	43,998
Soc. Comisionistas de Bolsas ⁵	4,716,890	398,985	-	861,146	100,217	59.9%	18.5%	-	12.9%	78,075
Soc. Admin. de Fondos de Inversión ⁵	64,284	30,147	-	48,327	6,978	29.0%	1.7%	-	18.0%	3,164
Proveedores de Infraestructura ⁵	1,203,209	308,965	-	894,105	62,804	6.6%	42.7%	-	5.9%	17,551
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	33,183,412	14,472,002	16,667,925	5,404,247	612,790	6.6%	11.5%	13.7%	-1.3%	243,386
TOTAL SOCIEDADES FINANCIERAS	295,878,532	82,603,308	164,777,760	46,312,008	5,858,641	15.5%	33.7%	7.4%	21.6%	1,587,705

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009. A la fecha de corte FIDUBOGOTA no remitió información de estados financieros.
 (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 2009.
 (4) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.
 (5) Las inversiones de los intermediarios de valores corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados y operaciones repo.

Las utilidades acumuladas de las sociedades durante agosto de 2009, se aproximaron a los \$5,9 billones, lo que equivale a un aumento de \$1,6 billones frente a igual mes del año anterior. Este comportamiento se explica en los buenos resultados de los mercados financieros de los últimos meses que ha conllevado a un incremento en el valor de los portafolios de inversión de los intermediarios.

Cuadro 2

Principales cuentas de los fondos administrados
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Fondo	Ago-2009					Variaciones ¹				
						Ago-09 / Ago-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Resultados ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	71,951,714	70,052,894	-	71,902,391	10,952,018	27.1%	26.7%	-	27.2%	8,730,307
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	7,785,756	6,388,618	-	7,508,770	615,521	17.0%	29.8%	-	17.6%	391,750
Fondos de Cesantías (FC)	5,083,437	4,948,651	-	5,055,005	555,819	16.5%	19.7%	-	16.5%	396,202
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21,127,676	14,585,671	-	20,845,088	995,581	53.4%	72.2%	-	53.7%	265,489
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	71,553,410	28,033,398	1,048,558	43,908,362	4,062,049	4.3%	-11.4%	13.7%	0.1%	4,561,321
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	44,949,238	43,330,466	-	43,387,094	1,758,622	43.6%	42.3%	-	43.5%	552,809
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,109,053	970,075	-	1,105,137	63,881	21.6%	22.2%	-	21.6%	17,075
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	724,656	573,573	-	684,169	98,671	11.7%	6.2%	-	8.8%	83,890
Fondos de Inversión (FI)	1,258,342	1,013,450	-	1,218,459	95,314	92.8%	105.4%	-	99.1%	90,744
Fondos de Valores (FV)	3,083,663	2,219,200	-	3,044,090	123,419	16.8%	40.4%	-	17.1%	38,498
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	228,626,945	172,115,995	1,048,558	198,658,566	19,320,894	22.8%	24.5%	13.7%	24.4%	15,128,085

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009.

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

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

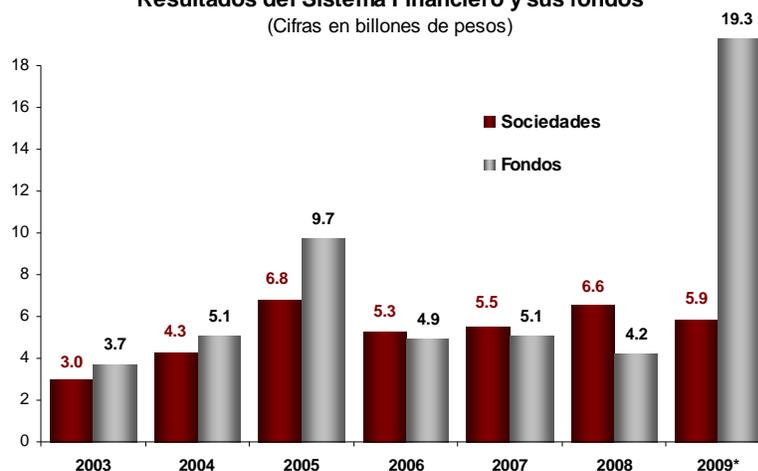
(3) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, los fondos comunes ordinarios y especiales, y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

(4) A partir del corte de agosto se publicará información mensual de otros activos fideicomitidos incluyendo los recursos de la seguridad social administrados por el FOSYGA. La información del 2008 sigue siendo trimestral.

El incremento en el valor de los portafolios de inversión se presentó también para los fondos administrados, cuyos resultados acumulados a agosto de 2009 alcanzaron \$19,3 billones. Desagregando por tipo de fondo, se tiene que los resultados se concentraron en su mayoría en los fondos de pensiones obligatorias, al acumular cerca de \$11 billones en el mes, cifra mayor en \$8,7 billones a la reportada en agosto de 2008. De igual manera, es importante resaltar las utilidades de los otros activos fideicomitidos, los fondos de pasivos pensionales y las carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias.

Gráfica 1

Resultados del Sistema Financiero y sus fondos
(Cifras en billones de pesos)



Estados Financieros al cierre de cada año

*2009: Resultados acumulados a agosto.

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

Rentabilidad

En línea con meses anteriores, los indicadores de rentabilidad de las sociedades financieras permanecieron en niveles elevados durante agosto de 2009. Este comportamiento se explica por las mayores utilidades alcanzadas durante el año en curso frente a las registradas en 2008. El ROA y ROE de las sociedades financieras se ubicaron en 3,0% y 19,6%, respectivamente.

Cuadro 3
Indicadores de Rentabilidad de las Sociedades Financieras

Tipo de Intermediario	ago-09			ago-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Establecimientos de Crédito	2.6%	19.8%	10.8%	2.5%	21.1%	9.2%
Industria Aseguradora	5.2%	23.4%	14.9%	1.4%	6.3%	6.4%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	26.4%	34.4%	18.8%	20.1%	26.1%	7.6%
Soc. Fiduciarias	22.4%	28.5%	10.2%	18.6%	25.6%	10.4%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3.2%	18.0%	105.0%	1.1%	4.4%	65.0%
Comisionistas de la BVC	3.1%	18.0%	109.7%	1.0%	3.9%	67.3%
Comisionistas de la BNA	11.6%	16.5%	32.5%	9.3%	36.2%	15.5%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	16.7%	22.4%	15.3%	11.7%	14.3%	2.6%
Proveedores de Infraestructura	7.9%	10.7%	9.8%	6.1%	8.1%	3.3%
Instituciones Oficiales Especiales	2.8%	17.5%	-0.7%	1.8%	10.3%	2.3%
RENTABILIDAD (Sociedades)	3.0%	19.6%	13.2%	2.5%	17.3%	7.4%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009.

- (1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a Junio 2009 y 2008, respectivamente.
 (2) La información de sociedades administradoras de pensiones y cesantías no incluye Prima Media.

Para los fondos administrados, los indicadores ROA y ROE se ubicaron en 17,2% y 17,5%, respectivamente, superando (al igual que en los meses previos) los registrados en igual periodo de 2008 (en su orden, 6,9% y 7,0%). Este comportamiento favorable se vio impulsado por los indicadores ROA y ROE de los fondos de pensiones, que en el mes alcanzaron 26,1% y 26,3%, respectivamente.

Cuadro 4

Indicadores de Rentabilidad de los Fondos Administrados

Tipo de Fondo	ago-09			ago-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Fondos de Pensiones y Cesantías ¹	30.7%	25.8%	23.3%	6.7%	6.7%	5.5%
Fondos de Pensiones	26.1%	26.3%	23.6%	6.7%	6.8%	5.4%
Fondos de Cesantías	19.5%	19.6%	17.4%	6.3%	6.4%	7.4%
Fondos admin. por Comisionistas	11.0%	11.3%	13.7%	4.6%	4.7%	5.7%
Fondos admin. por Fiduciarias ²	26.1%	26.3%	10.7%	6.7%	6.8%	8.9%
RENTABILIDAD (Fondos)	17.2%	17.5%	17.8%	6.9%	7.0%	6.8%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

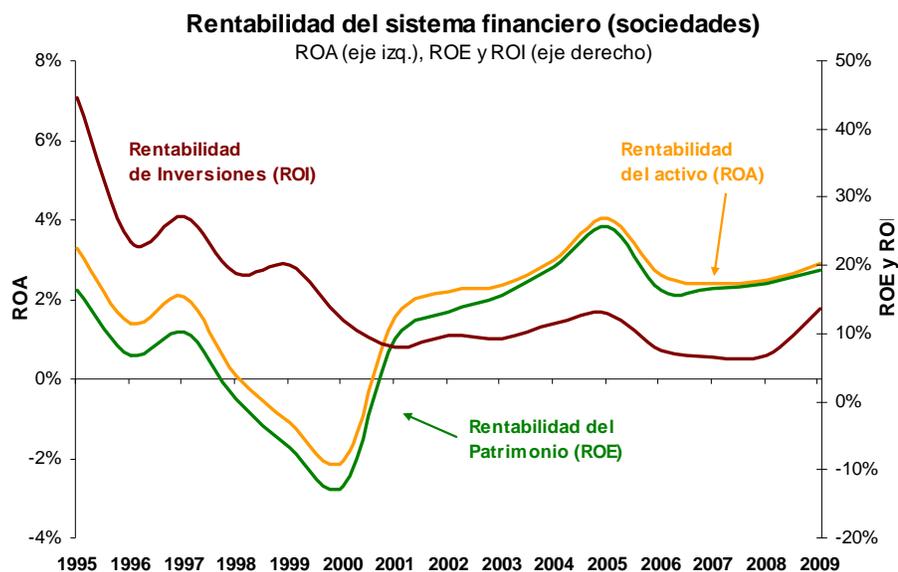
$$ROI = \left(\frac{\text{ing. inv.} - \text{gast. inv.}}{\text{inv. brutas}} + 1 \right)^{12 / \text{mes}} - 1$$

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009

- (1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 13,66% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 31 de agosto de 2009 fue de 15,75% efectivo anual.
 (2) No incluye otros activos fideicomitidos

Gráfica 2



Nota: Datos corresponden a agosto de cada año hasta 2009. Incluye las sociedades administradoras.

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

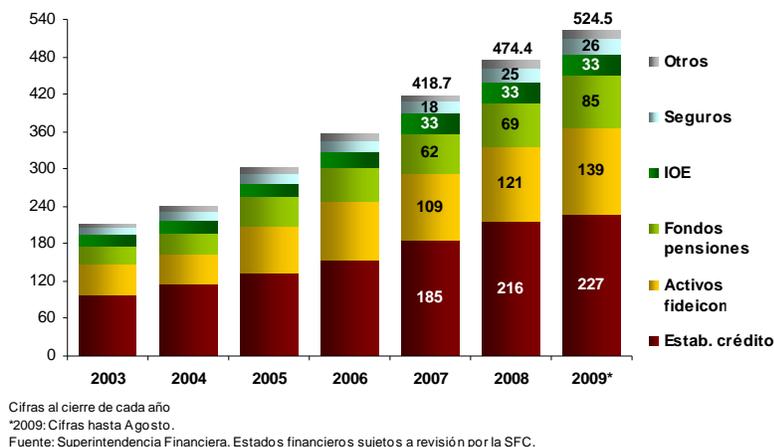
Dado que la utilidad de los distintos intermediarios se ha visto estrechamente ligada al comportamiento de los precios de los activos en los mercados financieros, es importante analizar la tendencia del indicador ROI. En agosto de 2009 y siguiendo la evolución presentada en los meses previos, el ROI de las sociedades y fondos administrados superó a las cifras registradas para igual mes de 2008, ubicándose en 13,2% y 17,8%, respectivamente.

Activos y Pasivos

Para agosto de 2009, el activo total del sistema financiero y de los fondos administrados se ubicó en \$524,5 billones, equivalente a un crecimiento nominal anual de 18,60% frente a igual mes del año anterior. Las mayores participaciones dentro del activo total corresponden a los establecimientos de crédito (43,31%), los activos fideicomitidos (26,45%) y los fondos de pensiones obligatorias (13,72%).

Gráfica 3

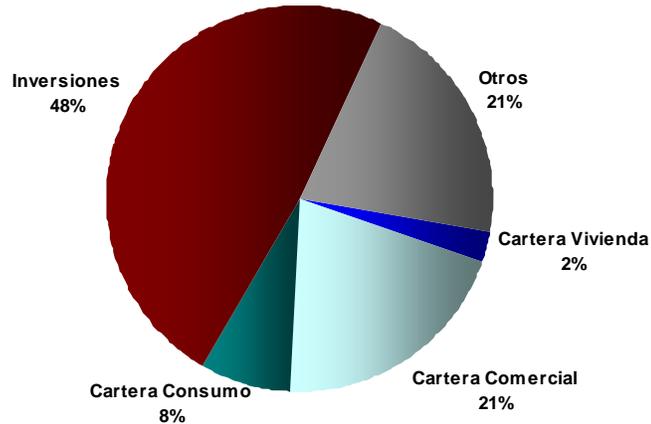
Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las sociedades
(Cifras en billones de pesos)



Discriminando según participación en el activo del sistema financiero (incluyendo fondos administrados) se encuentra que nuevamente (siguiendo el comportamiento de los meses previos) las inversiones alcanzaron un 48%, seguidas de la cartera comercial (21%) y otros activos diferentes a cartera e inversiones (21%). En lo corrido del año se ha hecho visible la mayor colocación de recursos en el portafolio de inversiones, dado el recorte en el crecimiento del mercado crediticio y la valorización de los activos financieros locales.

Gráfica 4

Composición de los activos del sistema financiero y de los activos administrados por las sociedades

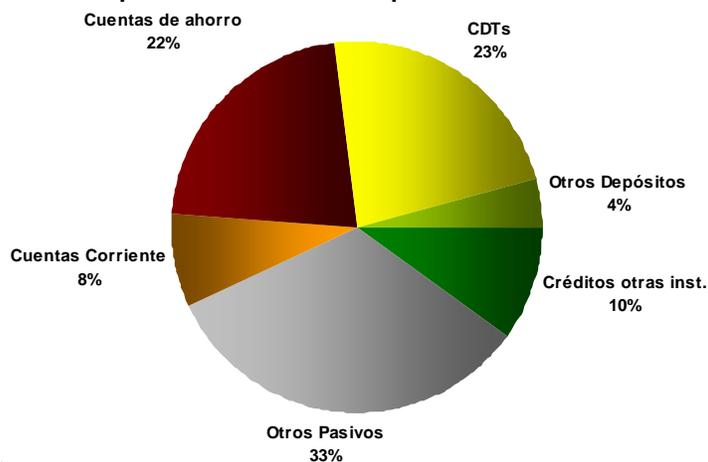


* Cifras a Agosto 2009
 Fuente: Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

De otro lado, el pasivo del sistema financiero consolidado (incluyendo fondos administrados) durante agosto de 2009, alcanzó los \$279,6 billones, con un crecimiento nominal anual del 14,34% aproximadamente. En relación con la composición del pasivo, los depósitos y los créditos de otras instituciones contribuyeron con el 57% y el 10% del total, respectivamente. Esta distribución en el pasivo ha exhibido un comportamiento estable a lo largo del año.

Gráfica 5

Composición de los pasivos del sistema financiero y de los pasivos administrados por las sociedades



* Cifras a agosto de 2009
 Fuente: Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

Cuadro 5
Indicadores de depósitos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Ago-2009	Ago-2008	Var. Anual %
Depósitos	149,682,984	132,449,162	13.0%
Cuentas corrientes	23,147,995	20,165,657	14.8%
Cuentas de ahorro	59,841,350	52,963,849	13.0%
CDTs	59,117,512	52,870,905	11.8%
Otros	7,576,129	6,448,752	17.5%

Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009

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

Según la composición del total de los depósitos de los establecimientos de crédito, las cuentas de ahorro representaron aproximadamente el 39,97%, seguidas por los CDTs (39,49%). Por otra parte, el mayor crecimiento nominal anual en depósitos lo presentaron depósitos distintos a las cuentas corrientes, cuentas de ahorro y CDTs, con un 17,5% (lo que equivale a cerca de \$7,6 billones).

II. Riesgos del Sistema Financiero

1. Riesgo de Crédito

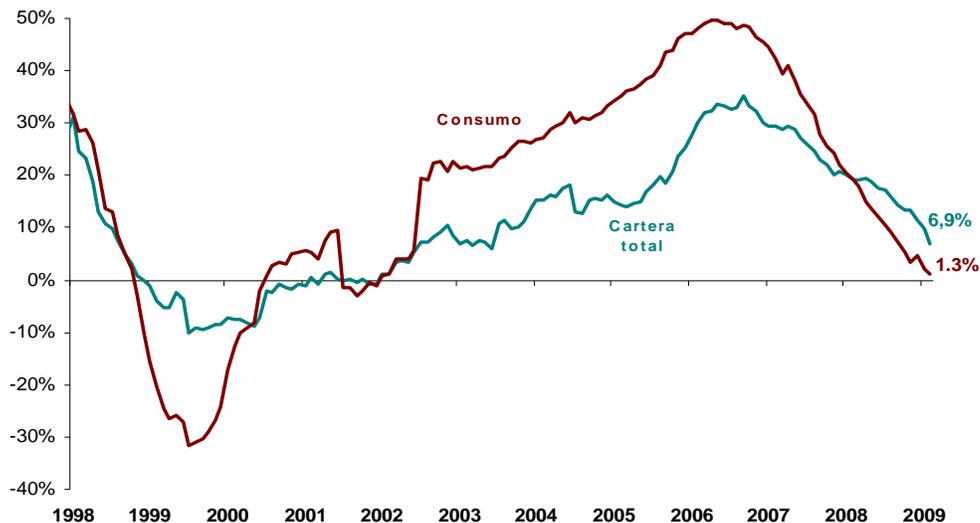
En agosto de 2009, continuó la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera de los establecimientos de crédito. Durante el mes de referencia, la cartera bruta (incluyendo operaciones de leasing) ascendió a \$147,9 billones, lo que representa un incremento nominal anual de 6,9%. El saldo nominal disminuyó \$1,68 billones frente al reportado el mes anterior, comportamiento influenciado principalmente por la reducción de la cartera comercial.

Por modalidad de crédito, se encuentra que la cartera de consumo presentó la mayor desaceleración anual, al exhibir un crecimiento nominal de 1,3%, seguida de la cartera hipotecaria con 3,2%. Por su parte, la cartera comercial se incrementó en términos nominales 8,6% con respecto a agosto de 2008, tasa de crecimiento superior a la registrada para la cartera bruta total. Nuevamente la cartera con el mayor dinamismo fue la de microcrédito, al presentar una tasa de crecimiento nominal anual de 56,8%, lo que se explica por la redefinición de esta modalidad en abril de 2008 por la incorporación de nuevos establecimientos de crédito especializados en este segmento del mercado a finales del mismo año.

Gráfica 6

Evolución de la cartera bruta

(Crecimiento anual %)



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

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

El saldo de la cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito presentó la siguiente composición en el mes de agosto: cartera comercial \$94 billones (63,5% del total), cartera de consumo \$40,1 billones (27,1% del total), cartera hipotecaria \$10,2 billones (6,9% del total) y microcrédito \$3,7 billones (2,5% del total). Si se incluye el Fondo Nacional del Ahorro, la cartera hipotecaria alcanzó los \$12,6 billones.

Durante agosto de 2009, la cartera vencida total ascendió a \$7,1 billones, presentando un crecimiento nominal anual de 21,2%, tasa de crecimiento inferior en 4,8% a la registrada en julio de este año (26,0%). Por modalidad de crédito, el portafolio comercial (\$3,3 billones) presenta la mayor participación dentro de la cartera vencida total con 45,9%, seguida por consumo (\$3,1 billones; 44,2%), vivienda (\$471 mm; 6,6%) y microcrédito (\$235 mm; 3,3%).

Cuadro 6
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Ago-2009	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
Cartera bruta	93,986,004	40,118,338	10,226,472	3,658,987	147,989,801
Participación (%)	63.5%	27.1%	6.9%	2.5%	100.0%
Crecimiento anual (%)	8.6%	1.3%	3.2%	56.8%	6.9%
Cartera vencida	3,268,581	3,148,824	470,904	234,665	7,122,974
Participación (%)	45.9%	44.2%	6.6%	3.3%	100.0%
Crecimiento anual (%)	35.9%	8.2%	21.2%	34.8%	21.2%
Provisiones ²	4,176,522	3,200,533	353,043	163,872	8,085,201
Crecimiento anual (%)	25.7%	20.8%	36.8%	55.6%	24.5%
Indicadores de cartera (%)					
Calidad ³					
Tradicional	3.5%	7.8%	4.6%	6.4%	4.8%
Tradicional (Ago-2008)	2.8%	7.3%	3.9%	7.5%	4.2%
Por calificación	8.5%	12.4%	10.2%	8.5%	9.7%
Por calificación (Ago-2008)	7.5%	11.5%	8.6%	8.4%	8.7%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional	127.8%	101.6%	75.0%	69.8%	113.5%
Tradicional (Ago-2008)	138.1%	91.0%	66.4%	60.5%	110.5%
Por calificación	52.1%	64.1%	33.7%	52.6%	56.3%
Por calificación (Ago-2008)	51.5%	58.3%	30.1%	53.6%	53.9%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009.

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

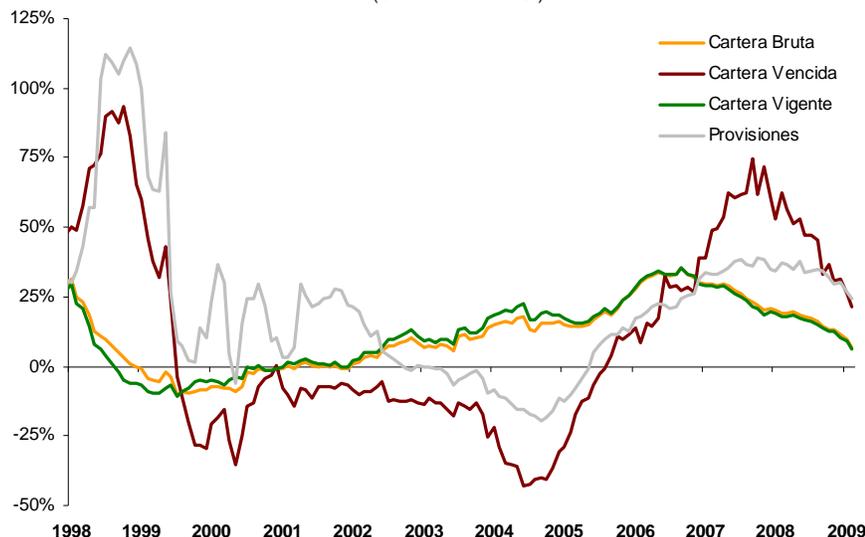
(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

Gráfica 7

Evolución de la cartera total
(Crecimiento anual %)



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

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

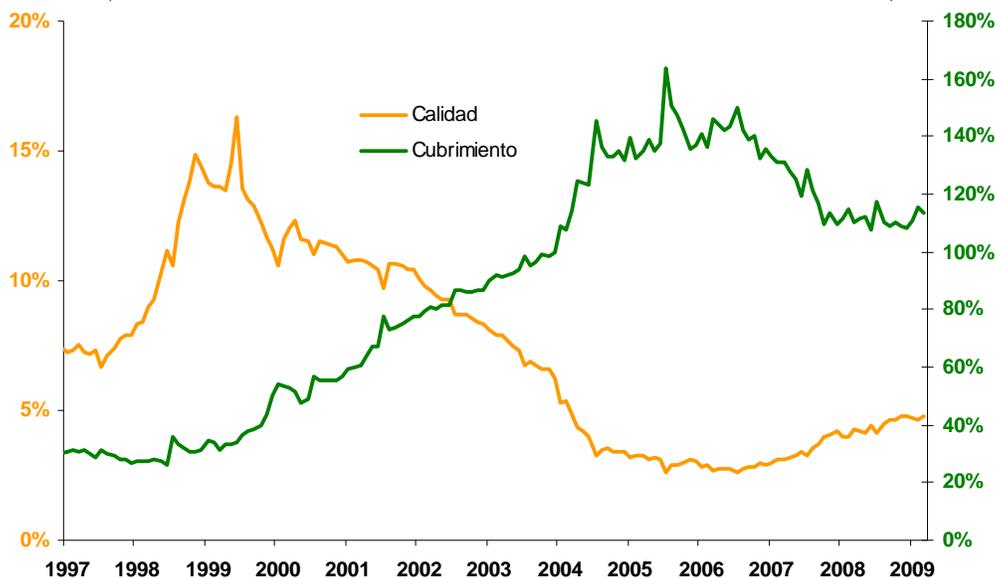
Durante el mes de agosto persiste la desaceleración de la cartera vencida pero el importante descenso de la cartera bruta hizo que el indicador tradicional de calidad (por mora) corrigiera su tendencia descendente de los meses previos, ubicándose en 4,8%, cifra superior a la observada en el mismo mes del año anterior (4,2%) y a la registrada en julio de 2009 (4,6%).

Por su parte, el indicador de cubrimiento tradicional de la cartera se ubicó en 113,5%, cifra superior a la reportada en agosto de 2008 (110,5%) e inferior a la registrada en el mes anterior (115,5%). Así mismo, las provisiones ascendieron a \$8 billones, lo que equivale a un crecimiento nominal anual de 24,5%, superior al presentado por la cartera vencida (21,2%).

Gráfica 8

Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera

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



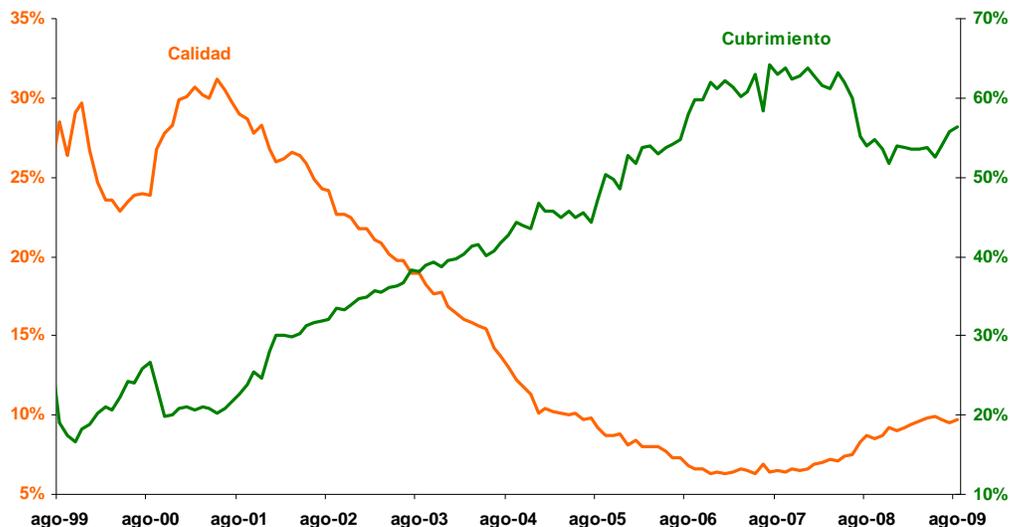
Nota: Datos hasta Agosto 2009. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

El indicador de calidad por calificación se ubicó en 9,7%, cifra superior a la observada en el mismo periodo de 2008 (8,7%) y a la registrada en julio de 2009 (9,5%). Lo anterior se explica por el menor crecimiento nominal anual de la bruta (6,9%) frente al presentado por la cartera en riesgo (19,3%) Por su parte, el indicador de cubrimiento por calificación de riesgo se ubicó en 56,3%, mayor al observado en julio de 2009 (55,7%) y al reportado en agosto de 2008 (53,9%).

Gráfica 9

Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo

(Calidad = (B+C+D+E)/Bruta; Cubrimiento = Provisiones/ (B+C+D+E))



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

Cuadro 7
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Ago-2009	Ago-2008	Variación anual ²
Desembolsos	24,936,512	28,560,498	-12.7%
Comercial ³	21,723,069	24,381,449	-10.9%
Consumo ⁴	2,668,743	3,403,381	-21.6%
Hipotecaria	417,904	637,835	-34.5%
Microcrédito	126,797	137,833	-8.0%
Tasas de interés ⁵	15.30%	20.91%	-5.61%
Comercial	14.08%	19.96%	-5.88%
Consumo	24.75%	28.08%	-3.32%
Hipotecaria	13.80%	16.78%	-2.98%
Microcrédito	30.67%	31.54%	-0.87%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009.

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

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

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

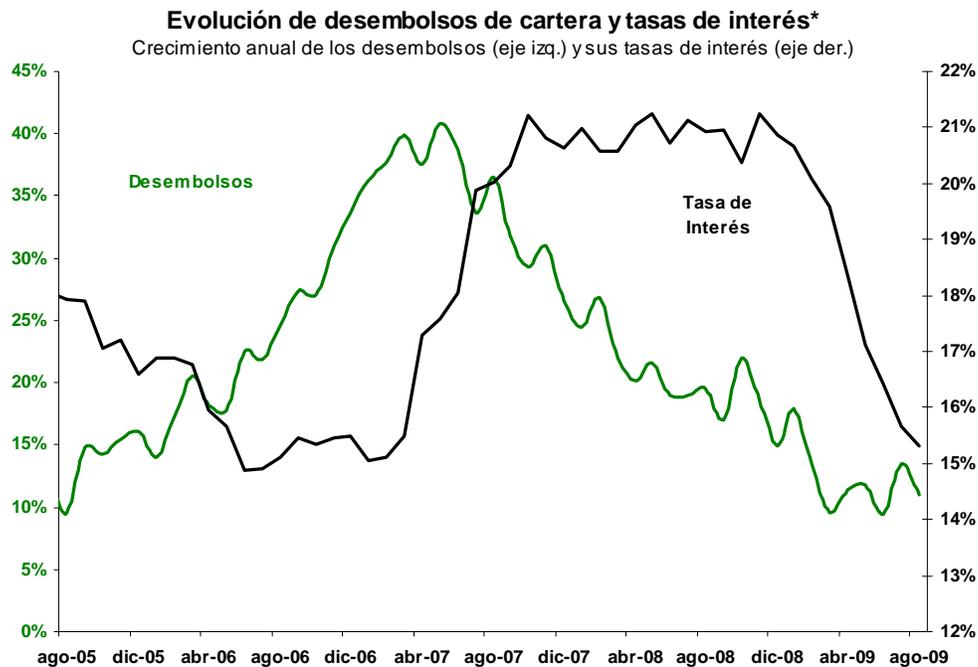
(4) En la cartera de consumo se incluyen: créditos personales y tarjetas de crédito.

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Los desembolsos de cartera en agosto de 2009 fueron del orden de \$24,9 billones, monto menor en 12,7% al registrado durante el mismo periodo de 2008. Como se aprecia en la gráfica 5, es notable la desaceleración de la media móvil de 12 meses de esta variable desde inicios de 2007. Debido a la periodicidad de esta información, es pertinente tener en cuenta su estacionalidad.

De otro lado, las tasas de interés mantuvieron su tendencia a la baja, como resultado de la reducción en la tasa de referencia por parte del Banco de la Republica (BR) en 550pb desde diciembre de 2008 y la consecuente menor tasa de usura para consumo y ordinario vigente para el tercer trimestre del año en curso (27,98%). Durante agosto de 2009, el tipo de interés de colocación efectivo anual disminuyó en promedio 561pb. Los mayores descensos se observaron en las tasas de las modalidades comercial (588pb) y de consumo (332pb).

Gráfica 10



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

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

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.
Source: Financial Superintendence. Financial statements subject to revision by the SFC.

2. Riesgo de Mercado

Inversiones

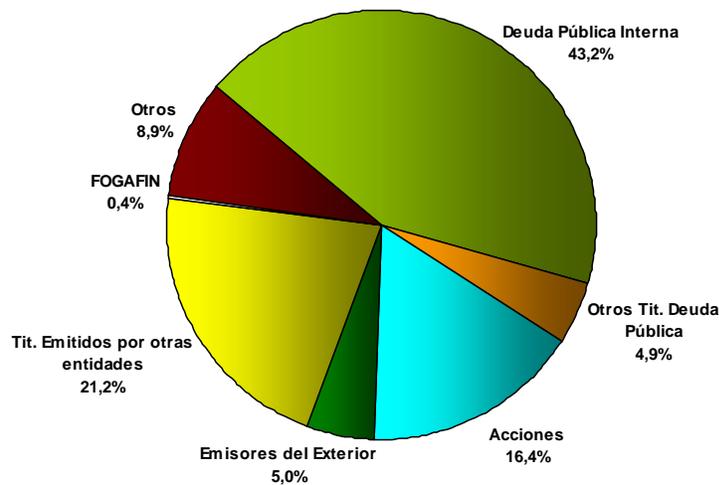
A partir de junio de 2009, el formato con el que las entidades reportan sus inversiones se modificó. Por lo anterior, los activos fideicomitados ya no se clasifican bajo el rubro de “*otros*”, y debe aclararse que la información que se presenta a continuación (y en consecuencia los gráficos y tablas presentes en este apartado) no es comparable con la divulgada en comunicados anteriores a la fecha de cambio del formato.

En agosto de 2009, el total de inversiones del sistema financiero consolidado y las inversiones administradas por las sociedades exhibieron un incremento de 2,8% frente al mes anterior al alcanzar los \$254,7 billones. La mayor participación dentro de las inversiones totales la obtuvo la deuda pública interna con un 43,2%. A su vez, los otros títulos de deuda pública representaron aproximadamente el 4,9%. Cabe resaltar la recuperación en la participación de la renta fija pública dentro de los portafolios en comparación con el mes de julio (47,9%) del presente año. Por su parte, los títulos emitidos por otras entidades y emisores del exterior se ubicaron en 21,2% y 5,0%, respectivamente. Las inversiones en renta variable aumentaron su participación a un 16,4% durante agosto de 2009, frente al mes previo (16,0%). Por último, las inversiones en FOGAFIN alcanzaron el 0,4%.

Gráfica 11

**Portafolio de inversiones del sistema financiero consolidado e
inversiones administradas por las sociedades**

(Ago-09, Inversiones = 254,7 Billones)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Estados Financieros sujetos a revisión

Del total de las inversiones, el de las sociedades financieras representó el 32,4% y el de los fondos administrados el 67,6%. En el caso de las sociedades financieras se destacan las inversiones de los establecimientos de crédito con una participación del 53,5%, seguidas de la industria aseguradora con el 23,10% y las instituciones oficiales especiales con el 17,6%.

Valor en Riesgo (VeR) ¹

Cuadro 8
Valor en Riesgo (VeR)¹ por tipo de factores

Cifras en millones de pesos

	Establecimientos de Crédito	
	Ago-09	Jul-09
Tasa de interés	1,048,983	1,000,370
Acciones	120,825	120,455
Tasa de cambio	33,521	38,978
Carteras colectivas	18,008	22,774
Valor en Riesgo (VeR)	1,221,337	1,182,577

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009.

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

En agosto de 2009, el VeR de mercado registró un crecimiento mensual de 3,28%, al pasar de \$1,182 mm a \$1,221 mm. Los montos con exposición a riesgos de cambio y carteras colectivas en los precios de las acciones disminuyeron en su orden en un 14,0% y 20,9%. Por el contrario, los montos expuestos a riesgo de tasa de interés y acciones exhibieron un incremento de 4,9% y 1,6%, respectivamente.

Gráfica 12

Valor en Riesgo (VeR)
Establecimientos de Crédito

Cifras en miles de millones de pesos



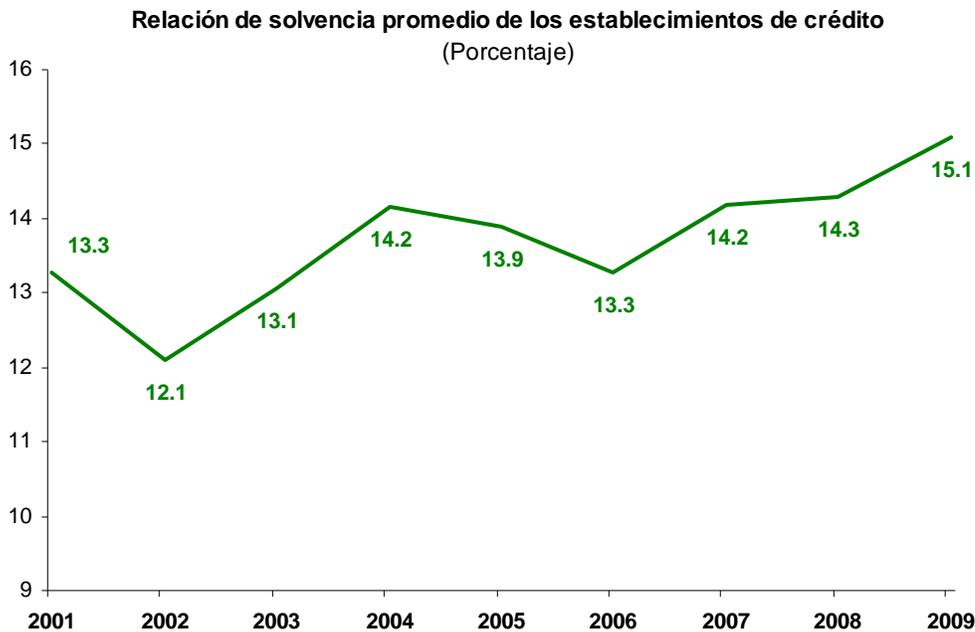
Nota: Información del VeR proviene del formato 386 y está disponible a partir de abril 2007.
Fuente Superintendencia Financiera.

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.

3. Solvencia ²

En la gráfica 13 se indica el comportamiento de la solvencia de los establecimientos de crédito. En agosto de 2009 este indicador se ubicó en 15,1% cifra mayor a la registrada en igual mes de 2008 (14,3%). La solvencia continúa superando el 9% mínimo requerido.

Gráfica 13



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

²

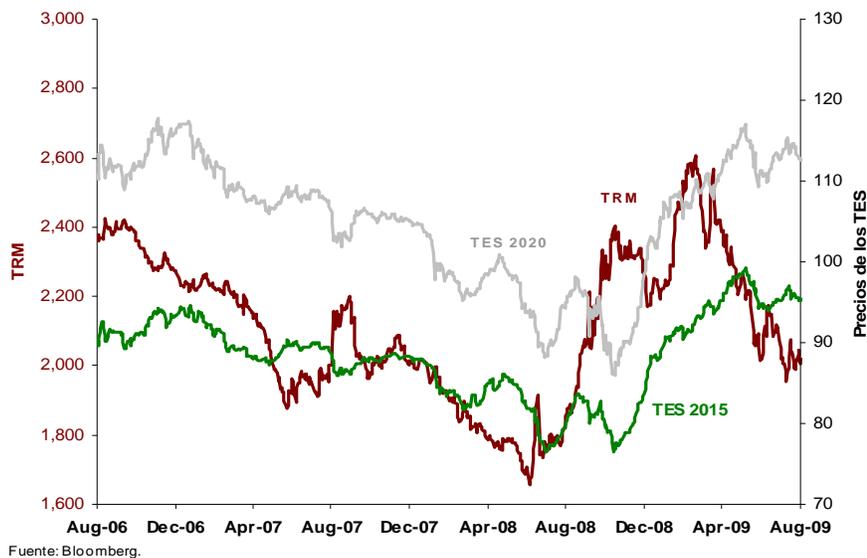
$$Solvencia = \frac{PT}{APR + \left(\frac{100}{9} RM\right)}$$
 , donde PT es el patrimonio técnico del establecimiento, APR son los activos ponderados por riesgo de contraparte y RM es el riesgo de mercado (VeR) que sólo tiene en cuenta los títulos negociables o disponibles para la venta.

III. Evolución de los Mercados Financieros

Durante agosto de 2009, la incertidumbre respecto al entorno económico mundial llevó a que los mercados financieros a nivel internacional presentaran volatilidad y una clara disminución del ritmo de crecimiento con relación a lo observado en meses anteriores.

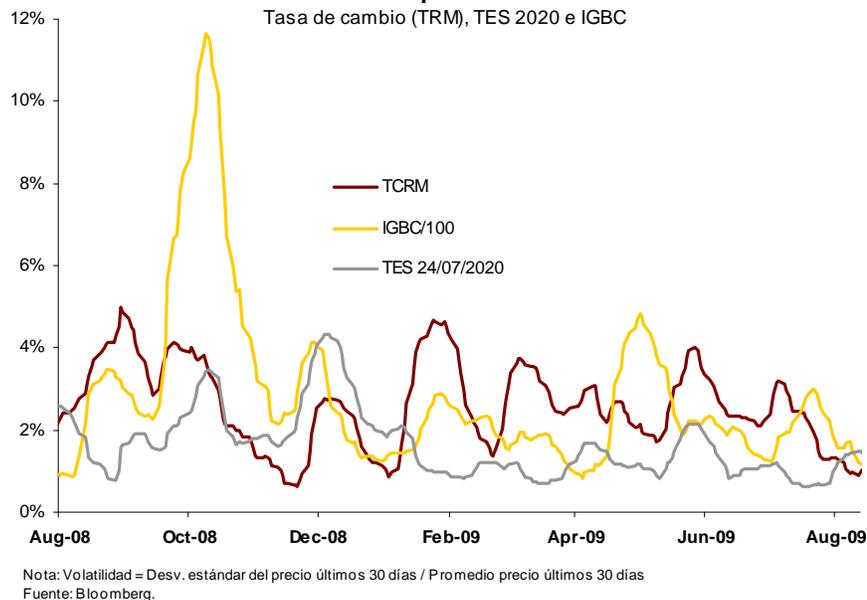
Gráfica 14

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



Gráfica 15

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



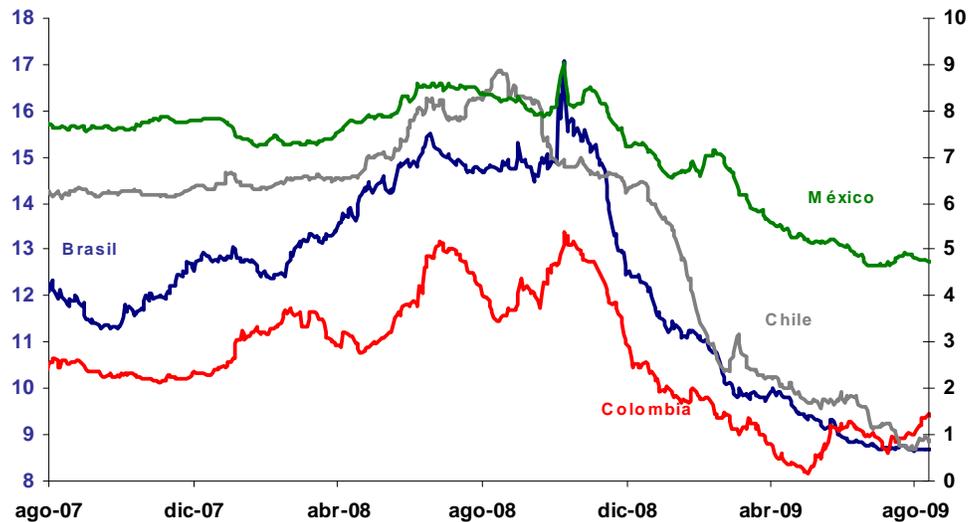
El peso colombiano sufrió una revaluación de 0,41% frente al dólar americano, al pasar de \$2.043,37 al cierre de julio a \$2.035,00 el 31 de agosto. Es importante notar que en este periodo se registró una caída

en la volatilidad de la divisa. Lo anterior, debido a que la desviación típica de la cotización fue de \$21,03, inferior a la observada para igual mes del año previo (\$46.02) y para julio de 2009 (\$56.2).

Gráfica 16

Tasas de Retorno: Bonos Latinoamericanos

Porcentajes; Brasil (eje izq.), México y Chile (eje derecho)

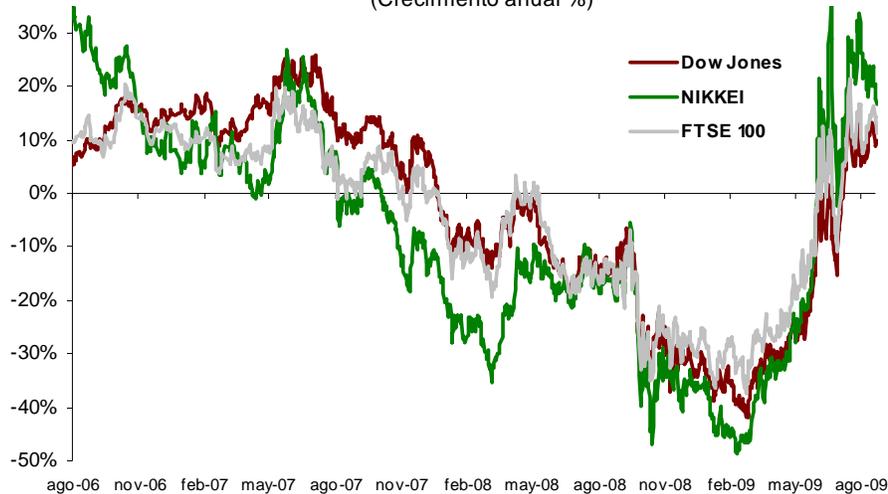


Nota: Brasil (Nota do Tesouro Nacional, madurez 01/01/2010), Chile (Bono Banco Central de Chile, madurez 08/01/2010), México (Bono tasa fija, madurez 23/12/2010) y Colombia (TES tasa fija, madurez 2010).
Fuente: Bloomberg.

El mercado de renta fija a nivel internacional presentó un descenso generalizado, caracterizado por comportamientos opuestos que se evidenciaron por un primer momento de mejora del panorama económico (una caída menor a la esperada en el empleo estadounidense, así como una mejora en la evolución de su mercado inmobiliario), pero seguido por un descenso en las tasas de retornos en la segunda mitad del mes, como consecuencia de las perspectivas de crecimiento moderado de la economía en el corto y mediano plazo. Un ejemplo claro es lo sucedido con los bonos del tesoro de EEUU que durante el mes sufrieron una caída en su curva de rendimientos. Por su parte, los retornos de los bonos de deuda pública de las principales economías de Latinoamérica se mantuvieron estables durante el periodo.

Gráfica 17

Bolsas Mundiales
(Crecimiento anual %)



Fuente: Bloomberg

Los principales mercados de renta variable del mundo mostraron estabilidad durante agosto de 2009. El Dow Jones, el Nikkei y el FTSE 100 presentaron un crecimiento promedio diario de 0,17%, 0,31% y 0,07%, respectivamente. A su vez, el IGBC exhibió una valorización diaria promedio de 0,13%, acompañada de un aumento en el promedio transado de 10,02%. Así mismo, debe resaltarse que tanto en valorización como en volumen hubo una caída en la desviación típica.

Gráfica 18

Indice General de la Bolsa Colombiana (IGBC)



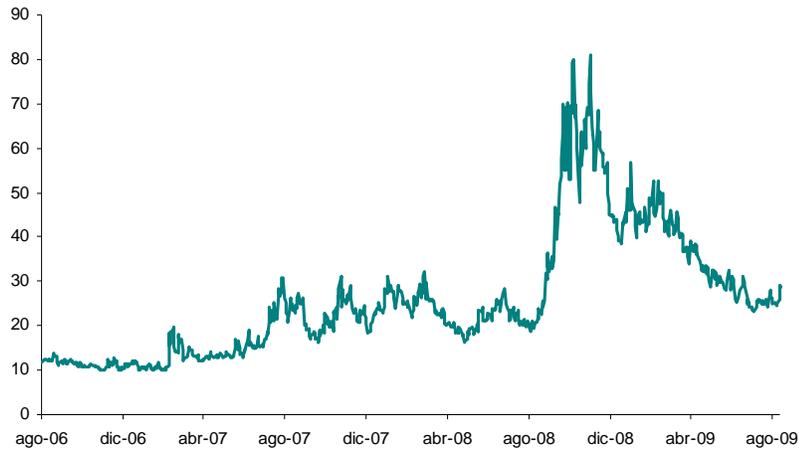
Fuente: Bloomberg.

El VIX, índice que mide la volatilidad de las opciones put del S&P 500, y que es aceptado como medida de la volatilidad de los mercados de renta variable, se mostró estable durante la mayor parte del periodo.

Al final del mes, el índice repuntó hasta 27,9, siendo este el nivel más alto registrado desde el 10 de julio de 2009 cuando se ubicó en 29.

Gráfica 19

Índice de Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg.

V. Conclusiones

- En agosto se mantuvieron al alza los resultados de las diferentes sociedades financieras, apoyados en la valorización de sus portafolios de inversión. Es así como las utilidades acumuladas de las sociedades alcanzaron \$5,9 billones, superiores en \$1,6 billones a las registradas en igual mes del año anterior. A su vez, los fondos administrados reportaron resultados por \$19,3 billones.
- La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito durante agosto de 2009 ascendió a \$147,9 billones, al reportar una variación anual de 6,9%, lo que representa un menor ritmo de crecimiento en comparación con el mes anterior (9,7%).
- La cartera vencida registró un crecimiento anual de 21,2%, con un indicador de calidad de cartera tradicional que se ubicó en 4,8%, sobrepasando al reportado en 2008 (4,2%). No obstante, se observa una reducción en el ritmo de crecimiento de la cartera vencida desde mediados de 2008. Las provisiones, a su vez, crecieron a un ritmo de 24,5%, con un indicador de cubrimiento de 113,5%.
- Tanto las sociedades como los fondos administrados aumentaron los saldos de sus inversiones durante agosto de 2009 con respecto a julio y al año anterior. Las inversiones de las sociedades registraron un crecimiento anual de 33,7%, y las de los fondos aumentaron en un 24,5%.
- La solvencia promedio de los establecimientos de crédito se situó en 15,1%, 610 pbs por encima del mínimo exigido por la regulación.
- Durante agosto de 2009 se mantuvo la incertidumbre con respecto al entorno económico mundial, lo que impulsó la volatilidad y redujo el ritmo de crecimiento de los mercados financieros. El peso colombiano mostró una tendencia revaloracionista frente al dólar americano, siguiendo el comportamiento del mes anterior. Por su parte, el mercado de renta variable presentó estabilidad en lo corrido del mes, contrario al comportamiento del mercado de renta fija que en agosto exhibió una caída generalizada.

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-2009					Variaciones ¹				
	Ago-09 / Ago-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Estab. Bancarios	196,124,732	41,466,996	126,951,833	24,599,502	3,021,341	14.2%	36.6%	7.7%	23.2%	109,114
Corp. Financieras	5,130,217	3,466,649	0	2,992,566	668,669	25.3%	17.5%	-	28.0%	474,568
Co. de Financ. Comercial	22,736,093	1,044,602	18,414,260	2,451,051	184,766	4.5%	44.2%	0.8%	12.4%	-56,829
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,873,945	212,683	2,514,766	434,721	31,136	20.2%	55.6%	18.2%	38.0%	951
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCCGS)	312,816	136,368	108,942	163,899	10,325	224.0%	2525.5%	41.0%	873.2%	9,175
TOTAL	227,177,803	46,327,298	147,989,801	30,641,739	3,916,237	13.5%	35.5%	6.9%	23.4%	536,980

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009.

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

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

Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario ³	Ago-2009					Variaciones ¹				
	Ago-09 / Ago-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Soc. de Capitalización	986,402	898,558	21,062	170,801	47,763	-1.2%	-1.3%	-1.4%	-5.9%	52,070
Seguros Generales	8,067,973	4,205,619	65,467	2,228,233	138,165	11.7%	12.5%	-8.1%	17.3%	103,850
Seguros de Vida	16,798,041	13,747,035	31,470	3,442,812	455,501	78.9%	78.5%	-87.7%	79.5%	378,605
Coop. de Seguros	361,929	201,214	2,034	97,563	3,640	15.7%	27.1%	-6.9%	5.2%	1,536
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	262,217	16,919	-	131,123	28,568	12.9%	76.6%	-	12.8%	-
TOTAL	26,476,562	19,069,344	120,034	6,070,532	673,636	45.8%	52.4%	-65.8%	44.3%	543,628

(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 2009.

Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2009					Variaciones ¹				
	Ago-09 / Ago-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1,813,700	1,209,917	-	1,406,620	306,413	27.1%	33.2%	-	26.6%	120,923
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	71,951,714	70,052,894	-	71,902,391	10,952,018	27.1%	26.7%	-	27.2%	8,730,307
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	7,785,756	6,388,618	-	7,508,770	615,521	17.0%	29.8%	-	17.6%	391,750
Fondo de Cesantías (FC)	5,083,437	4,948,651	-	5,055,005	555,819	16.5%	19.7%	-	16.5%	396,202
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	84,820,907	81,390,163	-	84,466,166	12,123,358	25.4%	26.5%	-	25.6%	9,518,259

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009.

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

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

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

Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2009					Variaciones ¹				
	Ago-09 / Ago-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,242,672	786,651	-	985,292	179,566	10.4%	27.4%	-	19.2%	43,998
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21,127,676	14,585,671	-	20,845,088	995,581	53.4%	72.2%	-	53.7%	265,489
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	44,949,238	43,330,466	-	43,387,094	1,758,622	43.6%	42.3%	-	43.5%	552,809
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,109,053	970,075	-	1,105,137	63,881	21.6%	22.2%	-	21.6%	17,075
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	71,553,410	28,033,398	1,048,558	43,908,362	4,062,049	4.3%	-11.4%	13.7%	0.1%	4,561,321
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	138,739,377	86,919,610	1,048,558	109,245,681	6,880,132	21.1%	21.8%	13.7%	23.3%	5,396,694

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009.

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

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

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

(4) Los resultados del balance general de los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2009.

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

Tipo de Intermediario	Ago-2009					Variaciones ¹				
						Ago-09 / Ago-08				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,647,128	376,327	-	811,778	94,924	60.4%	16.8%	-	11.6%	75,952
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	69,762	22,658	-	49,369	5,294	38.9%	68.7%	-	45.3%	2,219
Comisionistas Independientes de Valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	64,284	30,147	-	48,327	6,978	29.0%	1.7%	-	18.0%	3,164
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES ³	4,781,174	429,131	-	909,473	107,196	59.4%	17.2%	-	13.1%	81,239
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	724,656	573,573	-	684,169	98,671	11.7%	6.2%	-	8.8%	83,890
Fondos de Inversión (FI)	1,258,342	1,013,450	-	1,218,459	95,314	92.8%	105.4%	-	99.1%	90,744
Fondos de Valores (FV)	3,083,663	2,219,200	-	3,044,090	123,419	16.8%	40.4%	-	17.1%	38,498
TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES	5,066,661	3,806,222	-	4,946,718	317,404	28.5%	45.6%	-	28.8%	213,132

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009.

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

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

Principales cuentas de los proveedores de infraestructura
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2009					Variaciones ¹				
						Ago-09 / Ago-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Casas de Cambio	28,654	476	-	20,479	-2,392	-65.3%	-75.8%	-	-55.3%	14,050
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	580,260	42,742	-	399,942	15,218	11.6%	12.3%	-	-0.8%	8,366
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	281,155	72,863	-	202,704	19,552	4.7%	7.3%	-	9.4%	-1,532
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ³	100,335	62,173	-	86,567	11,484	-0.8%	58.5%	-	3.4%	-783
Camara de Riesgo Central de Contraparte	26,649	49,799	-	26,047	-2,883	-	-	-	-	-
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios ³	63,572	29,997	-	58,178	2,221	21.0%	63.0%	-	44.3%	-2,625
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria ³	26,946	4,311	-	25,949	427	78.8%	134.0%	-	82.0%	46
Calificadoras de Riesgo ³	6,911	117	-	4,470	1,803	-7.4%	1.8%	-	-21.3%	1,447
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) ³	73,059	44,171	-	59,998	13,787	0.7%	-8.7%	-	-0.3%	-658
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) ³	4,241	1,500	-	3,173	816	0.8%	-	-	32.3%	171
Admin. de sistema transaccional de divisas	8,843	0	-	4,540	2,458	257.0%	-	-	181.6%	1,559
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2,585	818	-	2,060	313	15.8%	14.8%	-	17.3%	393
TOTAL	1,203,209	308,965	-	894,105	62,804	6.6%	42.7%	-	5.9%	17,551

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009.

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

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

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

(4) A partir de agosto de 2009 se incluye la Cámara de Riesgo Central de Contraparte

Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)
Cifras en millones de pesos y porcentajes

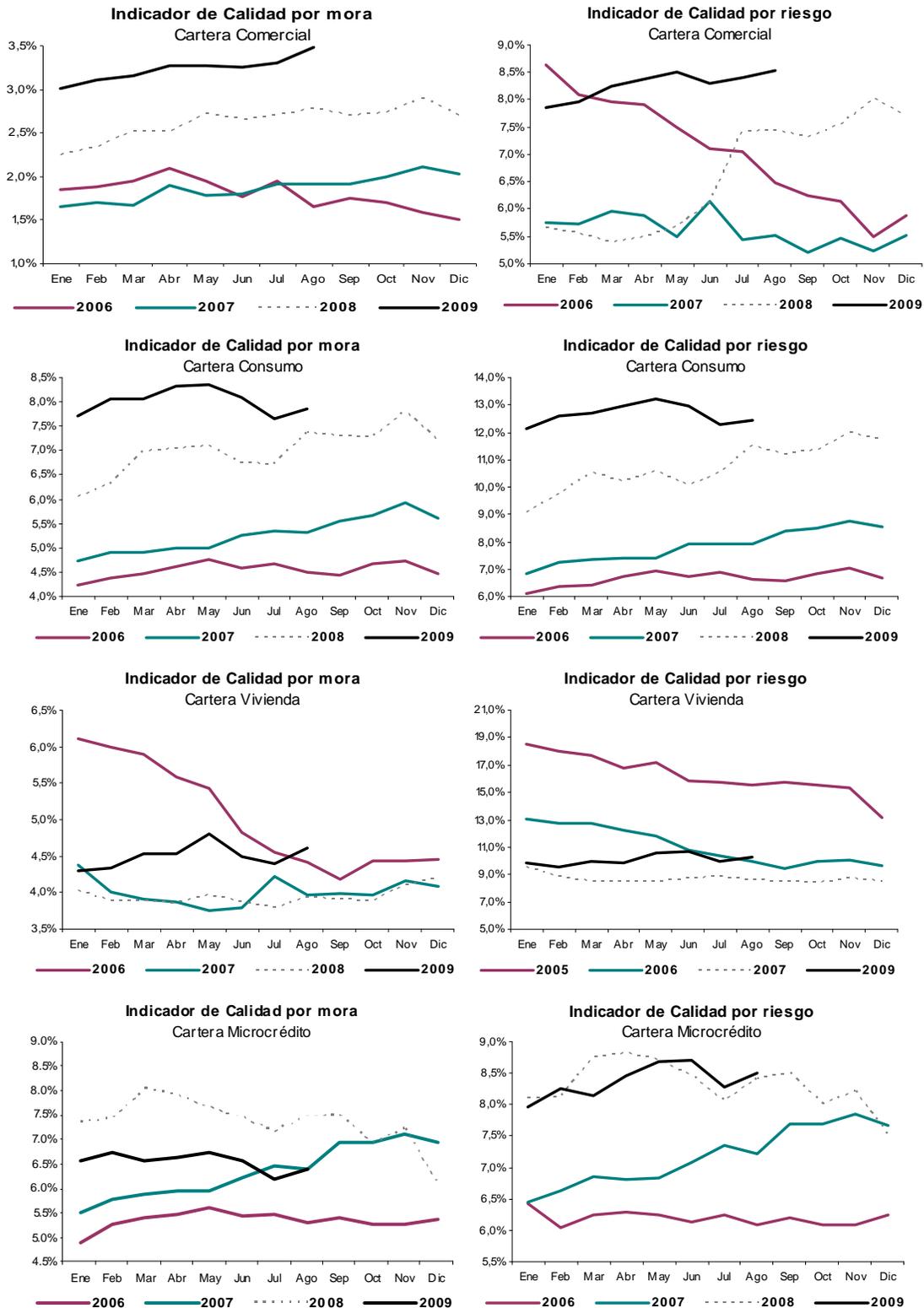
Entidad	Ago-2009					Variaciones ¹				
						Ago-09 / Ago-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	5,786,883	530,797	5,172,650	1,347,629	92,152	10.8%	0.2%	10.3%	5.9%	38,117
Findeter	4,529,106	174,751	4,022,535	763,711	18,824	20.6%	275.8%	17.1%	4.8%	-17,713
FEN	385,068	325,563	374,423	338,182	117,545	-61.0%	-54.9%	-7.8%	-63.8%	21,085
Finagro	5,123,020	438,961	4,568,096	509,962	51,085	12.8%	34.1%	18.4%	13.3%	18,961
Icetex	30,680	22,990	0	15,658	2,380	1%	12%	-100%	29%	1,343
Fonade	1,147,449	773,767	1,250	103,897	7,788	-13.1%	-6.2%	-75.9%	-0.8%	-3,359
Fogafin	8,214,106	7,437,005	0	107,876	80,971	-1.6%	17.5%	-	460.6%	68,618
Fondo Nacional del Ahorro	3,853,110	1,018,395	2,337,168	1,669,874	126,519	19.4%	16.3%	9.2%	11.9%	56,660
Fogacoop	305,394	257,444	-	67,079	18,010	15.6%	29.4%	-	14.1%	4,699
FNG	465,367	406,748	190,380	253,417	-21,927	1.3%	19.3%	57.7%	5.0%	-6,710
Caja de Vivienda Militar	3,343,230	3,085,581	1,422	226,962	119,441	12.4%	11.8%	-68.9%	39.4%	61,686
TOTAL IOEs	33,183,412	14,472,002	16,667,925	5,404,247	612,790	6.6%	11.5%	13.7%	-1.3%	243,386

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 24 de septiembre de 2009.

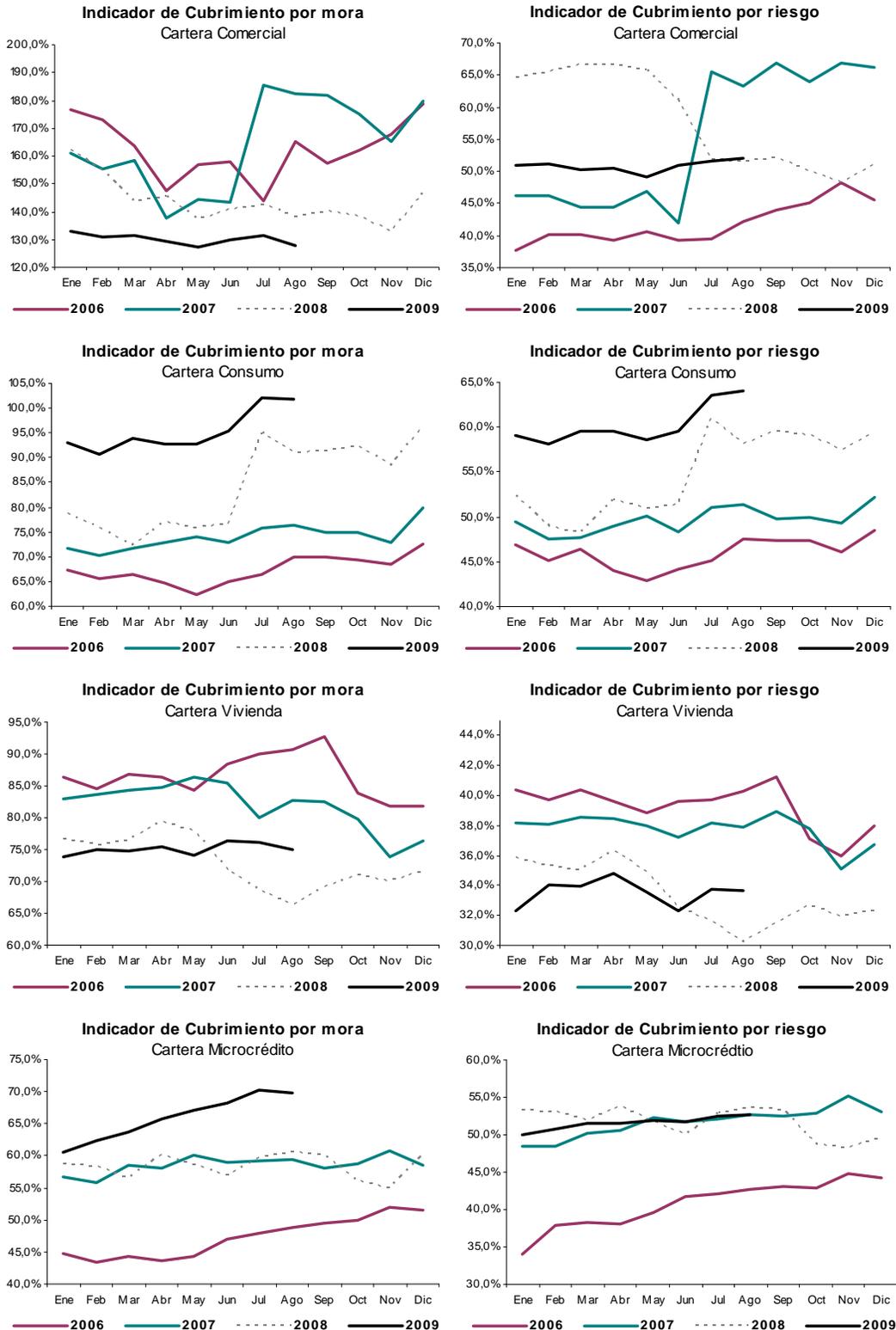
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).

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

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



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 2009

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Agosto 2009

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito – Agosto 2009

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Agosto2009.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 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0809.xls

Informes de Tarjetas de Crédito – Agosto 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0809.xls>

Montos Transados de Divisas – Agosto 2009

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

Histórico TRM para Estados Financieros – Agosto 2009

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

Tarifas de Servicios Financieros – Agosto 2009

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

Reporte de Quejas – Agosto 2009

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

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

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías – Agosto 2009

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

Fondos de Pensiones y Cesantías – Agosto 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen082009.xls>

- **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa – Agosto 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0809.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores – Agosto 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val082009.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura – Agosto 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro082009.xls>

- **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Junio 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps062009.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos – Agosto 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0809.xls

Títulos de Deuda – Agosto 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0809.xls