



Superintendencia Financiera  
de Colombia

**Actualidad del  
Sistema Financiero Colombiano**  
**Agosto de 2010**

## CONTENIDO

. DEL MES DE AGOSTO DE	3
. CONSOLIDADOS A AGOSTO DE	4
5	
5	
6	
6	
7	
. DEL SISTEMA FINANCIERO AGOSTO	8
de	8
de la cartera (saldo y dinámica de crecimiento)	8
de las tasas y los	9
de los indicadores de calidad y	10
de	11
11	
en Riesgo (VeR)	11
.	12
12	
12	
13	
13	
de renta	14
. REGULACIÓN AGOSTO DE	15
FINANCIERA DE	15
.	16
. DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR	21

## I. SÍNTESIS DEL MES DE AGOSTO DE 2010

**Activo.** Los activos del sistema financiero y los fondos administrados por las entidades vigiladas se ubicaron en \$602.00 billones (b) en agosto de 2010, al registrar un crecimiento nominal anual de 14.81%. Este comportamiento obedece, principalmente, al incremento en el nivel de inversiones y la evolución de la cartera, los cuales reportaron tasas de crecimiento anuales de 20.00% y 8.72%, respectivamente. Por su parte, se destacan los incrementos anuales en el valor de los recursos administrados. En particular, vale la pena resaltar el crecimiento anual de los activos de los Fondos de Pensiones y Cesantías de 28.29%.

**Crédito.** En agosto, la tasa de crecimiento de la cartera total mantuvo la tendencia ascendente que ha registrado desde noviembre de 2009. Por su parte, el ritmo de incremento anual de la cartera vencida total continuó desacelerándose, siguiendo la dinámica que se observa desde marzo de 2008. Adicionalmente, la tasa de interés de colocación ponderada total presentó un leve incremento de 11 puntos básicos (pb) frente a la reportada el mes anterior (12.83%).

**Depósitos.** En agosto de 2010, el total de depósitos y exigibilidades de los Establecimientos de Crédito (EC) se ubicó en \$159.68 b, registrando así una tasa de crecimiento nominal anual de 6.68%, superior en 199 y 24 pb a la observada al cierre de 2009 y julio de 2010, respectivamente. Lo anterior se explica a partir de la dinámica que han registrado los depósitos a la vista en lo corrido del año, unido a la reactivación en el ritmo de crecimiento anual que han registrado los CDT desde marzo de 2010.

**Solvencia.** La relación de solvencia de los EC se ubicó en 15.92% al cierre de agosto. Este comportamiento obedece principalmente al incremento en 14.98% del patrimonio técnico de estas entidades entre agosto de 2009 y 2010. En particular, en agosto del año en curso, éste alcanzó \$33.46 b, de los cuales \$25.01 b corresponden a patrimonio básico y \$8.45 b a patrimonio adicional.

**Inversiones.** El portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$306.56 b al cierre de agosto, monto que corresponde a una tasa de crecimiento nominal anual de 20.00%. Durante la mayor parte de lo corrido de este año, el buen comportamiento de los mercados financieros ha motivado la expansión del total de inversiones. En particular, la valorización en los títulos de deuda pública interna y las acciones ha propiciado que los inversionistas aumenten la participación de estos instrumentos dentro del portafolio del sistema.

**Resultados.** En agosto de 2010, los rendimientos de los recursos administrados por las entidades vigiladas se ubicaron en \$16.77 b, destacándose los alcanzados por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$10.95 b, que corresponden en su mayor parte a la valorización de las inversiones en títulos de deuda pública interna (31.89%). Adicionalmente, las entidades vigiladas reportaron utilidades por \$6.18 b, de las cuales \$4.18 b fueron obtenidas por los EC. Los resultados de estas entidades se derivan principalmente de los ingresos percibidos por colocación de cartera (56.84%).

## II. RESULTADOS CONSOLIDADOS A AGOSTO DE 2010

**Cuadro 1**  
**Principales cuentas de los fondos administrados por entidades vigiladas**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Fondo	Ago-2010					Variaciones <sup>1</sup>				
						Ago-10 / Ago-09				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Resultados <sup>3</sup>	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	93,399,701	91,891,458	-	93,256,187	10,953,751	29.8%	31.2%	-	29.7%	1,732
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	9,219,520	7,874,924	-	8,789,492	403,619	20.5%	25.8%	-	19.2%	-195,656
Fondos de Cesantías (FC)	6,025,739	5,256,315	-	5,978,427	456,020	18.5%	6.2%	-	18.3%	-99,799
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21,772,988	16,216,166	-	21,527,725	452,981	2.8%	10.7%	-	3.1%	-551,516
Otros Activos Fideicomitidos	79,742,626	26,372,824	1,363,761	48,727,048	2,902,635	22.0%	19.5%	30.1%	26.4%	-1,140,980
Recursos de la Seguridad Social	55,940,207	53,801,856	0	53,652,766	1,247,626	9.3%	9.1%	-	10.1%	-713,666
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,308,325	1,200,215	0	1,302,316	33,341	18.0%	23.7%	-	17.8%	-30,540
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	842,325	665,502	-	807,537	83,309	16.2%	16.1%	-	18.0%	-15,467
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,614,183	1,163,825	-	1,598,225	87,844	33.8%	31.1%	-	33.6%	-7,733
Carteras Colectivas admin. por SCBV	4,088,067	2,680,702	-	3,982,965	152,421	50.9%	34.4%	-	48.9%	44,261
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>273,953,681</b>	<b>207,123,787</b>	<b>1,363,761</b>	<b>239,622,687</b>	<b>16,773,548</b>	<b>20.1%</b>	<b>20.6%</b>	<b>30.1%</b>	<b>20.9%</b>	<b>-2,709,362</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

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

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

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

**Cuadro 2**  
**Principales cuentas de entidades vigiladas**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2010					Variaciones <sup>1</sup>				
						Ago-10 / Ago-09				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	253,698,446	57,554,075	161,961,148	35,795,655	4,176,393	11.7%	24.2%	9.4%	16.8%	260,323
Industria Aseguradora <sup>3</sup>	30,871,969	22,360,967	113,471	7,958,526	1,052,930	16.0%	16.5%	0.2%	28.3%	363,038
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>4</sup>	2,192,568	1,450,278	-	1,733,935	300,092	20.9%	19.9%	-	23.3%	-6,321
Soc. Fiduciarias	1,630,084	1,022,375	-	1,255,222	197,400	12.2%	18.5%	-	15.2%	-454
Soc. Comisionistas de Bolsas	4,429,191	1,413,118	-	967,400	78,849	-5.3%	1.8%	-	16.0%	-17,096
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	64,118	30,169	-	55,880	6,071	-0.3%	-6.5%	-	15.6%	-907
Proveedores de Infraestructura	1,214,070	274,746	-	936,960	55,106	0.4%	-1.2%	-	4.6%	-7,998
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	33,943,872	15,333,220	16,841,760	5,526,036	309,350	2.3%	6.0%	1.0%	2.3%	-303,440
<b>TOTAL ENTIDADES VIGILADAS</b>	<b>328,044,318</b>	<b>99,438,948</b>	<b>178,916,378</b>	<b>54,229,615</b>	<b>6,176,191</b>	<b>10.8%</b>	<b>18.7%</b>	<b>8.6%</b>	<b>16.6%</b>	<b>287,146</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

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

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

(3) Los resultados de la Industria Aseguradora de 2009 corresponden a junio del mismo año.

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

## Activos

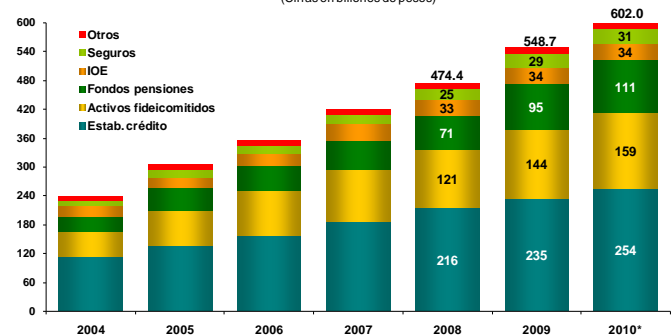
Los activos del sistema financiero y los fondos administrados por las entidades vigiladas se ubicaron en \$602.00 b en agosto de 2010, al registrar un crecimiento nominal anual de 14.81% (Gráfica 1). Este resultado se explica en su mayor parte por el incremento en el nivel de inversiones y la evolución de la cartera, que en el mes de referencia reportaron tasas de crecimiento nominales anuales de 20.00% y 8.72%, respectivamente. De esta forma, en lo corrido del año las inversiones incrementaron su participación dentro del activo total, al pasar de 50.00% en diciembre de 2009 a 50.92% en agosto de 2010 (Gráfica 2).

Por su parte, se destacan los incrementos anuales en el valor de los activos reportados por las sociedades que administran recursos de terceros y sus respectivos fondos, donde se resalta la variación anual observada para los Fondos de Pensiones y Cesantías y las Carteras Colectivas (CC). En particular, vale la pena resaltar el crecimiento anual de los activos de los Fondos de Pensiones y Cesantías de 28.29%.

En términos de concentración de los activos por tipo de intermediario, es importante mencionar que los EC abarcan la mayor participación (42.14%), seguidos de las Sociedades Fiduciarias con sus fideicomisos (26.37%) y las AFP y los fondos administrados (18.41%). Por su parte, la industria aseguradora participa con un 5.13%.

Gráfica 1

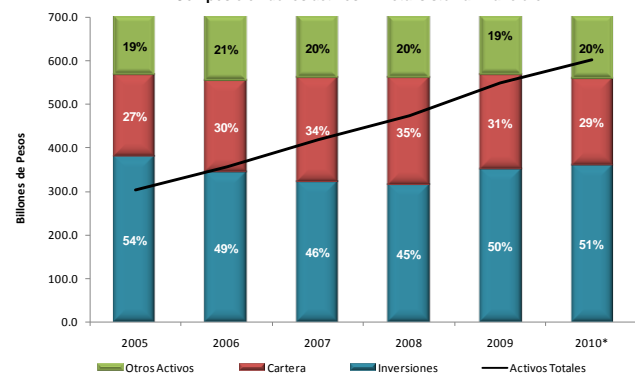
Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas



Cifras al cierre de cada año.  
\*2010: Cifras hasta agosto.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

Gráfica 2

Composición de los activos - Total sistema financiero



Cifras a agosto de 2010.  
\* Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

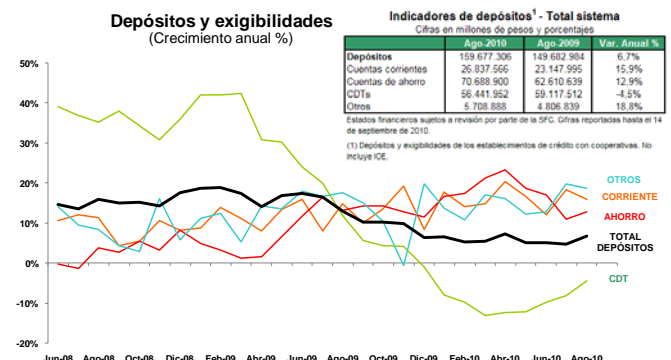
## Depósitos

En agosto de 2010, el total de depósitos y exigibilidades de los EC se ubicó en \$159.68 b, al registrar una tasa de crecimiento nominal anual de 6.68%. Frente al cierre de 2009 y julio de 2010, las captaciones aumentaron su tasa de crecimiento en 24 y 199 pb, respectivamente.

Este aumento en los depósitos corresponde principalmente, a la reactivación en el ritmo de crecimiento anual que han registrado los CDT desde marzo de 2010 (Gráfica 3), unido al dinamismo que continúan registrando los depósitos a la vista, que en lo corrido del año presentan un crecimiento anual promedio de 17.01%. Adicionalmente, vale la pena resaltar el comportamiento al alza de las cuentas de ahorro, las cuales impactan de forma importante el total de depósitos dada su participación en los mismos (44.27%).

Gráfica 3

Depósitos y exigibilidades (Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta agosto 2010. Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

## Resultados consolidados

Entre enero y agosto de 2010 los recursos administrados por las entidades vigiladas registraron resultados por \$16.78 b, donde se resaltan los alcanzados por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$10.95 b. Este resultado se ha producido en respuesta a la valorización de las inversiones realizadas en títulos de deuda pública interna (31.89%) y acciones (40.90%), instrumentos que representan en su orden el 38.62% y el 34.24% del total del portafolio de inversiones de los FPO.

Por su parte, las entidades vigiladas reportaron utilidades por \$6.18 b. De estas últimas, se destacan las obtenidas por los EC las cuales corresponden principalmente a los ingresos percibidos por concepto de colocación de cartera (56.84%) y valoración de inversiones (14.15%). En el caso de la Industria Aseguradora se reportaron utilidades por \$1.05 b.

Vale la pena mencionar que en lo corrido del año en curso, los EC, los FPO y las Carteras Colectivas administradas por Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores (SCBV) superaron los resultados alcanzados en igual período del año anterior (Ver Cuadro 1 y 2).

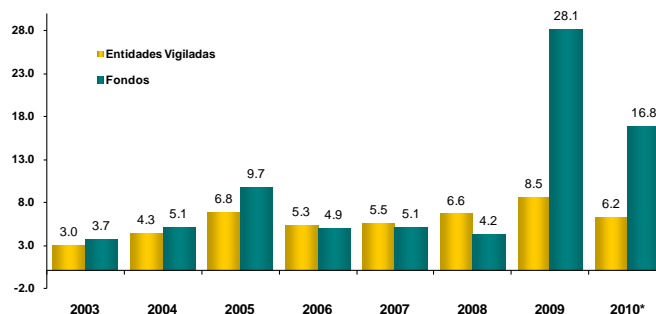
## Rentabilidad

En agosto de 2010, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE disminuyeron para los distintos intermediarios financieros y fondos administrados frente a los niveles registrados doce meses atrás. En lo corrido del año, aún cuando las utilidades del sistema han presentado un saldo positivo, no han superado el nivel alcanzado durante el mismo período de 2009.

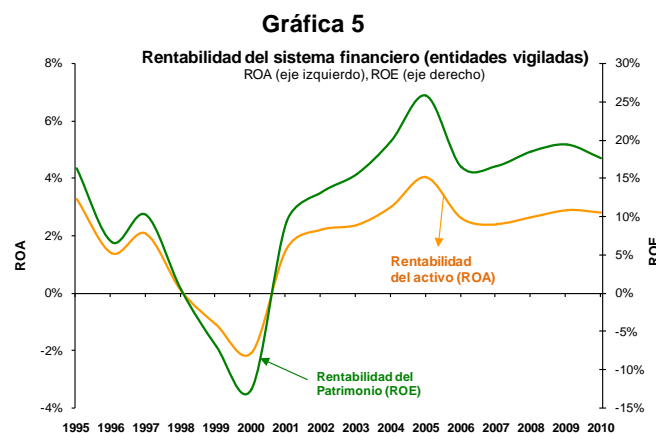
En el año más reciente los mayores descensos en los niveles de estos indicadores fueron registrados por las AFP, las Sociedades Fiduciarias y sus recursos administrados.

Por otro lado, los indicadores de rentabilidad de los EC, los FPO y las Carteras Colectivas por SCBV también disminuyeron como consecuencia del mayor incremento de los activos y el patrimonio con respecto a las utilidades.

**Gráfica 4**  
Resultados del sistema financiero y sus fondos  
(Cifras en billones de pesos)



Estados Financieros al cierre de cada año.  
\*2010: Resultados acumulados a agosto.  
Fuente: Superintendencia Financiera, Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.



Nota: Datos corresponden a agosto de cada año hasta 2010. Incluye las sociedades administradoras.  
Fuente: Superintendencia Financiera, Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

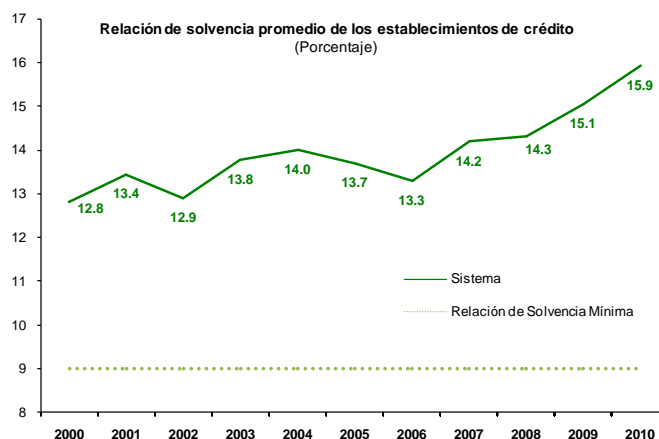
## Solvencia <sup>1</sup>

La relación de solvencia de los EC se ubicó en 15.86% al cierre de agosto, siendo superior en 81 pb a la observada doce meses atrás, en 99 pb frente a diciembre de 2009 y en 686 pb al mínimo regulatorio (9.00%).

Este comportamiento al alza en la razón de solvencia que se profundizó notablemente desde 2007, es consecuencia principalmente del importante fortalecimiento patrimonial de las entidades durante el periodo. En particular, durante el año más reciente el patrimonio técnico aumentó 18.98%. Éste se ubicó al cierre de agosto en \$33.46 b, de los cuales \$25.01 b corresponden a patrimonio básico y \$8.45 b a patrimonio adicional. Vale la pena mencionar que entre más grande sea el patrimonio técnico, mayor capacidad tienen las entidades para atender pérdidas no esperadas en el desarrollo de su actividad.

El crecimiento de los recursos propios<sup>2</sup> de los EC en los últimos doce meses (al presentar una variación anual de 16.82% y llegar a los \$35.80 b) se debe en primera instancia al crecimiento del superávit<sup>3</sup> (29.25%) y, en segundo lugar, al incremento en las reservas y fondos de destinación específica (21.03%).

Gráfica 6



<sup>1</sup> En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

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

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

<sup>2</sup> Recursos propios entendidos como el patrimonio contable de las entidades.

<sup>3</sup> Explicado principalmente por las ganancias acumuladas no realizadas de inversiones disponibles para la venta.

### III. RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO AGOSTO 2010

#### de Crédito

#### Evolución de la cartera (saldo y dinámica de crecimiento)

##### Saldo bruto

- *Frente a julio de 2010:* Se presentó un incremento de la cartera total de \$2.59 b (pasó de \$159.37 b a \$161.96 b), incluyendo operaciones de leasing, tendencia que se registró en todas las modalidades.
- *Con respecto a agosto de 2009:* Se registró un incremento del saldo bruto total de \$13.97 b (al pasar de \$147.99 b a \$161.96 b), comportamiento que se observó en todos los portafolios.

##### Tasa de crecimiento del saldo bruto

Desde noviembre de 2009, se presenta una tendencia ascendente en la tasa de crecimiento anual de la cartera total.

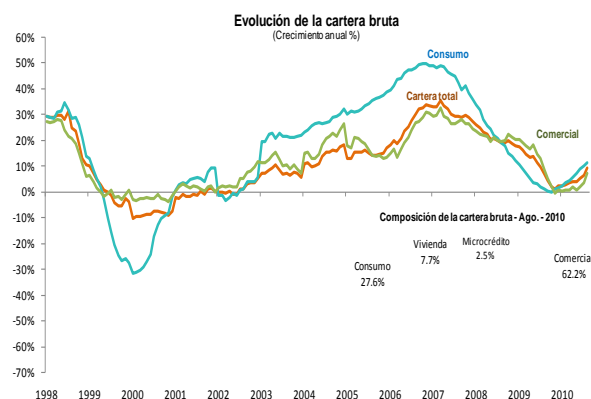
En el mes de referencia, las mayores tasas de crecimiento anual se observaron en los portafolios de vivienda y de consumo. En el caso de la cartera hipotecaria, como ya se ha mencionado, este comportamiento se debe principalmente al subsidio de cobertura de tasa de interés promovido por el Gobierno desde abril de 2009 y cuyos créditos elegibles tienen plazo para ser desembolsados hasta diciembre de 2011.

La reactivación registrada por la cartera en los últimos meses ha sido consecuencia del dinamismo de las modalidades comercial, de consumo y de vivienda. No obstante, es importante destacar que la emisión de deuda privada sigue teniendo fuerza como instrumento de financiación alternativo para las empresas, dadas las bajas tasas de interés y la alta liquidez del mercado.

- *Frente a julio de 2010:* Se registró un incremento en el ritmo de crecimiento anual de la cartera total (pasó de 6.47% a 9.44%), dinámica que se observó en las distintas modalidades, con excepción del portafolio de microcrédito.
- *Con respecto a agosto de 2009:* Se observó un aumento en la tasa de crecimiento anual de la cartera total (al pasar de 6.94% a 9.44%), el cual está asociado al incremento que presentaron las modalidades de consumo y de vivienda en esta variable.

##### Saldo y crecimiento de las provisiones

Gráfica 7



Nota: Datos hasta agosto de 2010. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

##### Saldo vencido

- *Frente a julio de 2010:* Se registró una disminución en el saldo vencido total de \$170.19 miles de millones (mm) pasando de \$6.38 b a \$6.21 b. Todas las modalidades presentaron una reducción en esta variable.
- *Con respecto a agosto de 2009:* El saldo vencido total se redujo en \$914.49 mm (pasó de \$7.12 b a \$6.21 b), como consecuencia de la disminución registrada en las distintas modalidades de cartera.

##### Tasa de crecimiento del saldo vencido

En agosto, persiste la desaceleración de la tasa de crecimiento anual de la cartera vencida total observada desde marzo de 2008.

- *Frente a julio de 2010:* Todas las modalidades de cartera registraron una reducción en su tasa de crecimiento.
- *Con respecto a agosto de 2009:* Todas las modalidades presentaron una desaceleración en sus ritmos de crecimiento, comportamiento que fue más marcado en las carteras comercial y de microcrédito. En el caso del portafolio comercial, dicha desaceleración ha sido más pronunciada, lo cual se atribuye, en parte, a la menor dinámica que registraron sus colocaciones entre 2007 y gran parte de 2009.

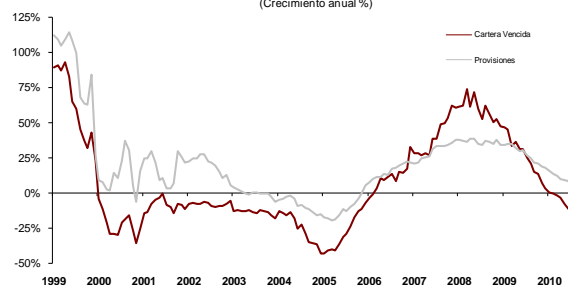
Continúa la tendencia de desaceleración en el ritmo de crecimiento anual de las provisiones totales que se viene observando desde finales de 2008. Sin embargo, su saldo sigue siendo superior al de la cartera vencida, manteniendo los niveles de cobertura por encima del 100%, tal y como se mostrará más adelante.

- *Con respecto a julio de 2010:* Se presentó un incremento en el saldo de provisiones de la cartera total de \$39.52 mm (al pasar de \$8.56 b a \$8.60 b), así como en los portafolios comercial, de consumo y de microcrédito. Por su parte, las provisiones de la modalidad de vivienda disminuyeron.

- *Frente a agosto de 2009:* Se observó un incremento en el saldo total de provisiones por valor de \$515.67 mm (al pasar de \$8.09 b a \$8.60 b), comportamiento que se presentó en todas las modalidades, con excepción de consumo, y que fue más marcado (en términos absolutos y relativos) en la cartera comercial, dado el deterioro de la misma.

**Gráfica 8**

**Evolución cartera vencida y provisiones**  
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta agosto de 2010. Cartera con leasing. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

## Evolución de las tasas y los desembolsos

### Desembolsos

- *Frente a julio de 2010:* Se presentó una disminución absoluta en las colocaciones<sup>4</sup> de todas las modalidades, con excepción de microcrédito.
- *Con respecto a agosto de 2009:* Se registró un incremento absoluto en los desembolsos totales, comportamiento observado en todas las modalidades.

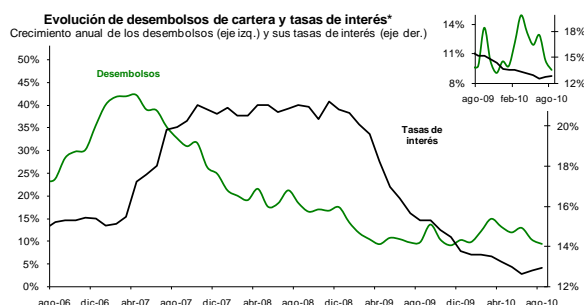
### Tasas de interés

A finales de 2008, el Banco de la República inició la política de recorte del tipo de intervención, lo que ha generado una tendencia a la baja de las tasas de interés de colocación ponderadas.

- *Frente a julio de 2010:* La tasa ponderada total aumentó, comportamiento que se observó en la cartera comercial y de microcrédito.

- *Con respecto a agosto de 2009:* La tasa ponderada total disminuyó, tendencia que se registró en todas las modalidades, con excepción de microcrédito, y que fue más marcada en las carteras comercial y de consumo.

**Gráfica 9**



Nota: Datos hasta agosto de 2010. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.  
\* La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 08. Se presenta el crecimiento anual del promedio de 12 meses de los desembolsos de cartera, con el fin de eliminar su efecto estacional.  
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

<sup>4</sup> Es importante aclarar que para todos los meses de análisis (agosto de 2009, julio de 2010 y agosto de 2010) se consolidó información de desembolsos de cuatro semanas.

## Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

### Indicadores de calidad

• *Frente a julio de 2010:* El indicador de calidad por mora de la cartera total registró una mejoría de 0.17 pp (al pasar de 4.00% a 3.83%). Esta dinámica se observó en las distintas modalidades de cartera.

Por su parte, similar comportamiento presentó la calidad por riesgo de la cartera total, cuyo indicador mejoró en 0.41 pp (al pasar de 9.16% a 8.74%), tendencia que se presentó en todos los portafolios.

• *Con respecto a agosto de 2009:* El indicador de calidad tradicional de la cartera total mejoró en 0.98 pp (al pasar de 4.81% a 3.83%), dinámica que se registró en todos los portafolios y que fue más pronunciada en la modalidad de consumo.

En relación con la calidad por riesgo de la cartera total, también se registró una mejoría de 0.96 pp (al pasar de 9.71% a 8.74%), comportamiento que se presentó en todas las modalidades, con excepción del portafolio comercial.

### Indicadores de cobertura

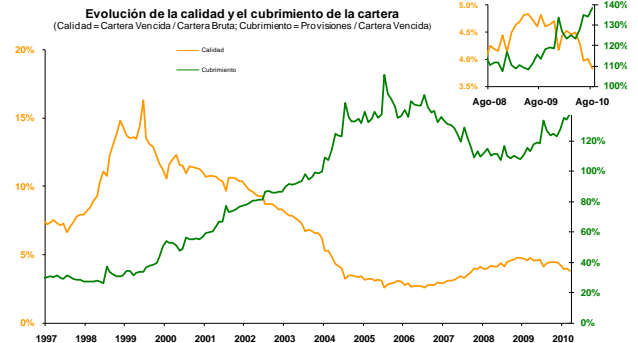
• *Frente a julio de 2010:* La cobertura por mora de la cartera total aumentó en 4.32 pp (pasó de 134.22% a 138.53%), debido al incremento de este indicador en las distintas modalidades.

Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total registró un incremento de 2.07 pp (al pasar de 58.66% a 60.73%), tendencia que se presentó en todas las modalidades.

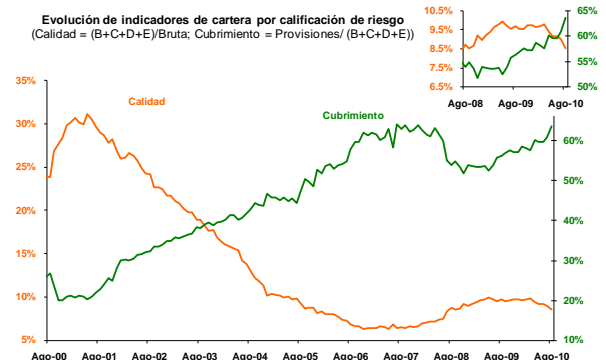
• *Con respecto a agosto de 2009:* La cobertura por mora de la cartera total aumentó en 25.03 pp (pasó de 113.51% a 138.53%), comportamiento observado en las distintas modalidades y que fue más marcado en la comercial.

En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, también se registró un incremento de 4.46 pp (al pasar de 56.27% a 60.73%), el cual se explica por el aumento en los indicadores de las modalidades de consumo, hipotecaria y comercial.

Gráfica 10



Gráfica 11



## de mercado

### Inversiones

En agosto de 2010 el portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$306.56 b, monto que corresponde a un crecimiento nominal anual de 20.00%. En lo corrido del año, las inversiones realizadas con los recursos administrados han incrementado su participación en el total de inversiones del sistema al pasar de 67.40% en diciembre de 2009 a 67.56% en agosto de 2010.

En 2010 los mayores incrementos en el valor de los portafolios han sido registrados por las AFP, y los fondos que administra, y los EC, que se evidencia en el aumento de su participación en el total del portafolio del sistema (Gráfica 12). Frente a lo reportado al cierre de 2009, los recursos administrados por las AFP y los EC han ampliado el valor de su portafolio en \$14.38 y \$6.79 b, respectivamente.

Por otro lado, durante la mayor parte del año en curso, el buen comportamiento de los mercados financieros ha motivado la expansión del total de inversiones. En particular, la valorización en los títulos de deuda pública interna y las acciones ha impulsado el aumento en la demanda de estos instrumentos y, por ende, su participación en el portafolio del sistema, pasando de representar en su orden el 41.50% y 17.55% al cierre de 2009 a 43.45% y 19.27% en agosto de 2010 (Gráfica 13).

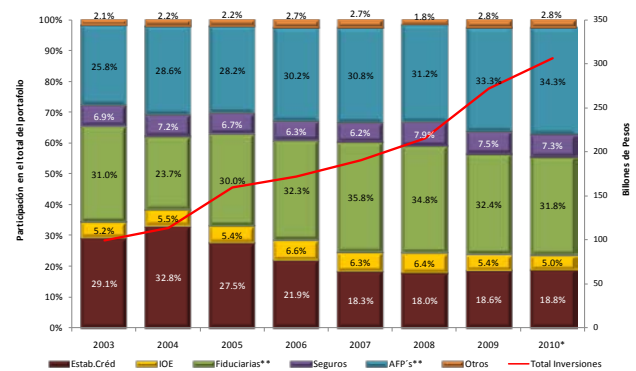
### Valor en Riesgo (VeR)<sup>5</sup>

Entre julio y agosto de 2010, el VeR total aumentó como resultado del mayor monto de inversiones expuesto al riesgo de mercado en los factores de tasa de interés, tasa de cambio y carteras colectivas. En el mes más reciente, el portafolio de inversiones de los EC se incrementó en \$750.23 mm, al pasar de \$56.80 b a \$57.55 b, lo que corresponde, principalmente, a la expansión de las inversiones en deuda pública interna.

Por su parte, en lo corrido del año, el VeR ha registrado un aumento de \$430.80 mm debido a la mayor exposición en los factores de tasa de interés y acciones, acorde con el incremento del portafolio de inversiones de los EC en estos tipos de instrumentos.

Gráfica 12

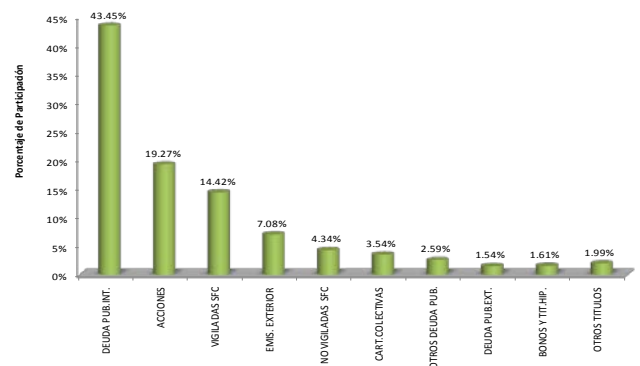
Evolución portafolio de inversiones



\* Información a agosto de 2010.  
\*\* Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

Gráfica 13

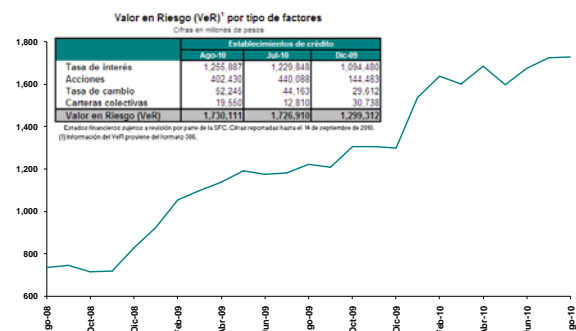
Total inversiones agosto de 2010 = \$306.56 billones



Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

Gráfica 14

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



Nota: Información del VeR proviene del formato 386.  
Fuente: Superintendencia Financiera.

<sup>5</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 de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular Externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera. Es importante aclarar que la metodología estándar para la medición del valor en riesgo de mercado para los establecimientos de crédito no tiene componente de diversificación y asume choques históricos.

## IV. MERCADOS

### Entorno macroeconómico

A nivel internacional, la economía mundial continuó creciendo aunque a un ritmo más lento al observado en el primer semestre del año. Este comportamiento se atribuye a la desaceleración registrada por la economía estadounidense (Gráfica 15), la cual presentó un crecimiento en el segundo trimestre del año de 2.4%, tras el 3.7% alcanzado en los tres primeros meses de 2010<sup>6</sup>.

Por otro lado, los países asiáticos y latinoamericanos continúan presentando buenos ritmos de crecimiento, donde se resalta la aceleración en la economía de Brasil, Chile y Perú<sup>7</sup>.

En el caso de la economía colombiana, indicadores líderes como la confianza del consumidor<sup>8</sup>, la producción industrial, las ventas al por menor y el empleo (Gráfica 16), reafirman el dinamismo de la actividad económica, la cual continúa creciendo a un ritmo mayor al esperado, sin generar presiones inflacionarias<sup>9</sup>.

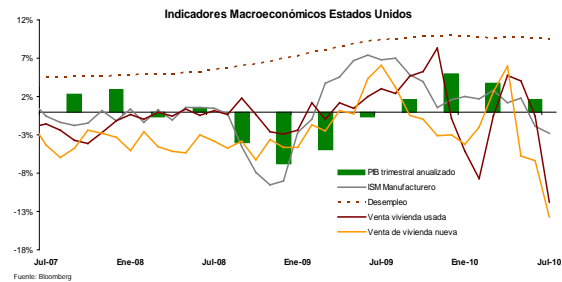
Durante agosto, se presentó un leve incremento en la aversión al riesgo, lo que obedece al menor dinamismo en la actividad económica en Europa y Estados Unidos (EE.UU.). Lo anterior generó una valorización en aquellos bonos del tesoro considerados refugio, y una caída de los principales indicadores accionarios mundiales.

### Mercado accionario

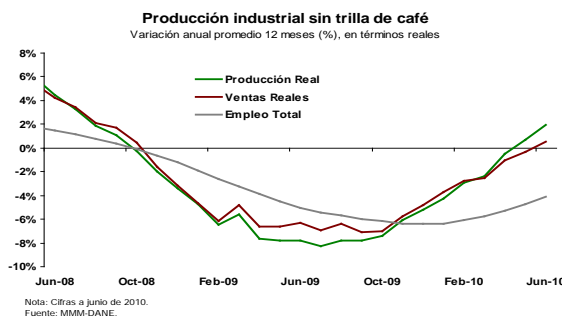
La mayoría de las bolsas internacionales presentaron una tendencia a la baja en agosto. Este comportamiento se reflejó en indicadores como el Dow Jones y el Nikkei que cayeron un 4.36% y 4.07%, respectivamente.

En el ámbito local, el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) cerró agosto en 14,105.47, su máximo valor del mes, lo que corresponde a un crecimiento de 6.19% respecto al mes anterior y de 21.58% frente al cierre de 2009 (Gráfica 18)<sup>10</sup>. El número de operaciones en el mes en referencia ascendió a 50,245, tras haber registrado un total de 47,090 operaciones en julio.

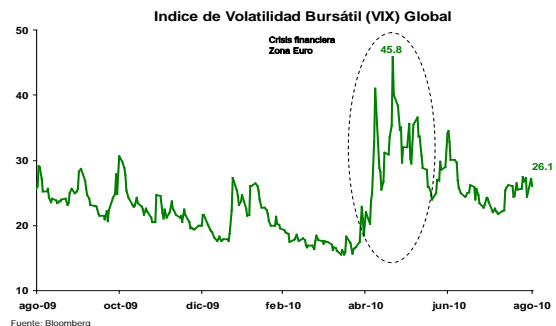
Gráfica 15



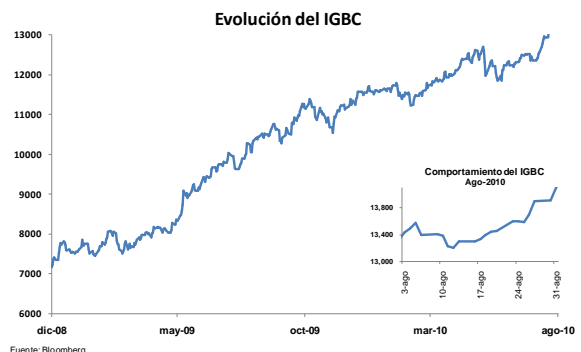
Gráfica 16



Gráfica 17



Gráfica 18



<sup>6</sup> Bureau of economic analysis. U.S. Department of Commerce. National Economic Accounts. Gross Domestic Product, 2nd quarter 2010.

<sup>7</sup> Brasil, Chile y Perú crecieron en el segundo trimestre del año en 8.8%, 6.5% y 10.1%, respectivamente, frente a igual periodo de 2009.

<sup>8</sup> En agosto el índice de confianza del consumidor aumentó y se ubicó en el nivel más alto del 2010. El ICC pasó de 29.6 en julio a 38.8 en agosto, con una variación positiva de 9.2 puntos, según lo informó la última Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo.

<sup>9</sup> Banco de la República. Minutas de la reunión de la Junta Directiva del 20 de agosto de 2010.

<sup>10</sup> Bolsa de Valores de Colombia en: Mercados mensual, agosto de 2010.

## Mercado cambiario

La lenta recuperación de la economía de EE.UU. ha influido significativamente en el debilitamiento del dólar frente a otras divisas<sup>11</sup>. En particular, la disminución en el consumo, la estabilidad de la tasa de desempleo y la débil dinámica de la cartera de vivienda han dado señales de una recuperación más lenta que lo esperado, motivando la inversión de recursos en otras monedas.

En el mercado local, durante el mes de referencia la Tasa de Cambio Representativa del Mercado (TCRM) continuó con la tendencia revaluacionista observada desde hace 4 meses (Gráfica 19). Al cierre del mes se situó en \$1,823.74, mostrando una apreciación del 1.03% frente al corte de julio pasado.

Entre los factores que contribuyeron a que la tendencia revaluacionista se mantuviera durante el mes, está el ingreso de US\$ 1,126 millones por inversión extranjera directa<sup>12</sup>.

Debe mencionarse que en agosto el mercado de derivados estandarizados alcanzó un total de 7.995 futuros sobre TRM, es decir, un 28.21% más frente al mes anterior, cuando se realizaron 6.236 contratos.

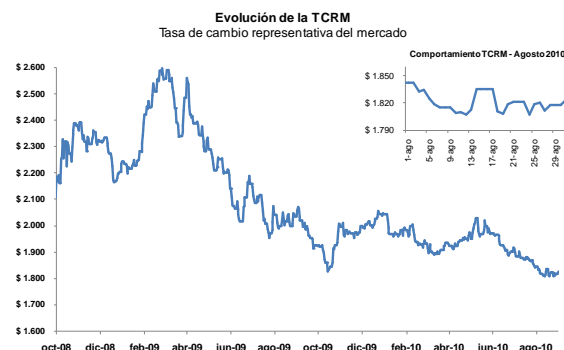
Es importante resaltar que a excepción de México y de Brasil, el comportamiento revaluacionista del peso sigue la misma tendencia que la registrada por las demás monedas de la región (Cuadro 3).

## Mercado monetario

Las tasas de interés se mantuvieron estables tanto en la zona Euro como en EE.UU., donde las expectativas de inflación han disminuido<sup>13</sup>. En Latinoamérica, Chile y Perú aumentaron su tasa de referencia en 50 pb, finalizando el mes en 2.00% y 2.50%, respectivamente. (Cuadro 4).

En Colombia, en su reunión del 20 de agosto la Junta Directiva del BR mantuvo inalterada la tasa de referencia en 3.00%, decisión sustentada en el buen comportamiento de la inflación<sup>14</sup>. Por su parte, la tasa de corto plazo DTF se mantuvo en niveles cercanos a 3.48%, mientras el IBR a un día, registró una variación en el mes más reciente de 0.03 pb, ubicándose al cierre de agosto en 2.99% (Gráfica 20).

Gráfica 19



Cuadro 3

Tasas de cambio		Ago-10	% Mensual	% Año	% Anual
Euro	USD/EUR	1.27	-2.85%	-11.46%	-11.54%
Japón	JPY/USD	84.20	-2.63%	-9.48%	-9.58%
UK	USD/GBP	1.53	-2.17%	-5.08%	-5.77%
Chile	CLP/USD	502.75	-3.55%	-0.93%	-9.19%
México	MXN/USD	13.20	4.42%	0.86%	-1.19%
Perú	PEN/USD	2.80	-0.82%	-3.15%	-5.28%
Brasil	BRL/USD	1.76	0.06%	0.65%	-6.62%
Colombia	TRM	1823.74	-1.03%	-10.79%	-10.38%

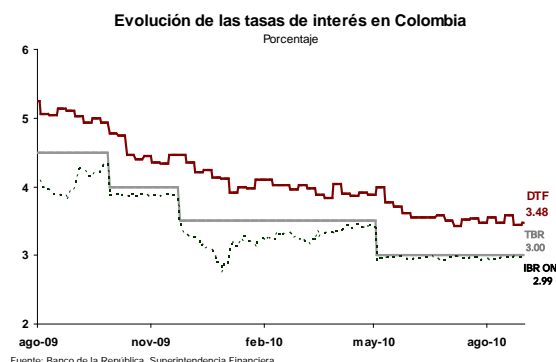
Fuente: Bloomberg

Cuadro 4

Tasas de referencia		Ago-10	Jul-10	Ago-09
Bancos centrales				
Estados Unidos		0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona		1.00%	1.00%	1.00%
Brasil		10.75%	10.75%	8.75%
México		4.50%	4.50%	4.50%
Chile		2.00%	1.50%	0.50%
Perú		2.50%	2.00%	1.25%
Colombia		3.00%	3.00%	4.50%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 20



<sup>11</sup> Banco de México, Comunicado sobre política monetaria. Agosto de 2010

<sup>12</sup> Banco de la República. Balanza cambiaria con corte a agosto de 2010.

<sup>13</sup> Banco de la República. Minutas de la reunión de la Junta Directiva del 20 de agosto de 2010.

<sup>14</sup> Banco de la República. Minutas de la reunión de la Junta Directiva del 20 de agosto de 2010.

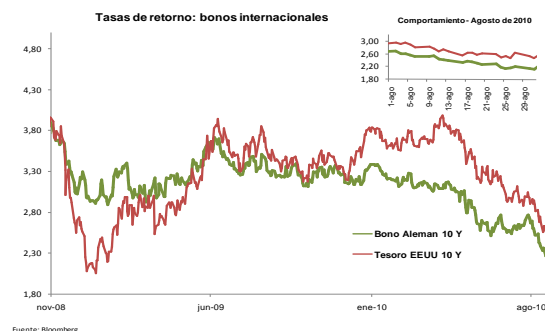
## Mercado de renta fija

En agosto, los bonos del Tesoro de Alemania y EE.UU. continuaron con la tendencia de valorización que han registrado desde abril de 2010 (Gráfica 21). La demanda por activos seguros se mantiene, debido al menor dinamismo de la actividad económica de EE.UU.<sup>15</sup>

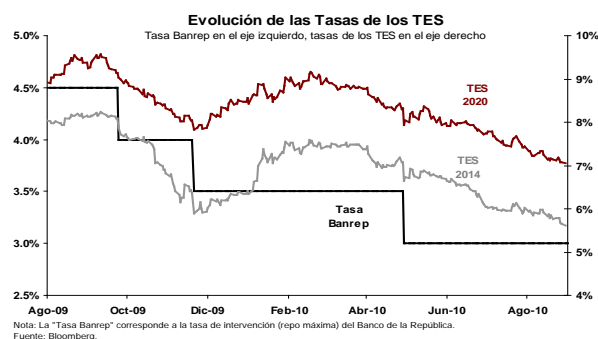
Durante el último mes continuó la valorización de los títulos de deuda pública de la Nación (TES). En particular, los TES con vencimiento en septiembre 2014 y julio 2020 se valorizaron 0.40% y 0.34% al cerrar en 6.26% y 7.08% respectivamente. (Gráfica 22).

En agosto de 2010 aumentó el volumen de negociación de TES a \$65.71 b, tras los \$60.01 b registrados el mes anterior. No obstante, frente a lo observado doce meses atrás (\$92.85 b), el monto de negociación disminuyó en 29.22%<sup>16</sup>.

Gráfica 21



Gráfica 22



<sup>15</sup> Banco de México, Comunicado sobre política monetaria. Agosto de 2010.

<sup>16</sup> Bolsa de Valores de Colombia, Mercados Mensual, agosto de 2010.

## V. INFORME REGULACIÓN AGOSTO DE 2010

### SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

#### Circulares Externas emitidas

- **Circular Externa 023 de 2010:** Imparte instrucciones relacionadas con los criterios y elementos mínimos de las notas técnicas.
- **Circular Externa 024 de 2010:** Imparte instrucciones relativas a las operaciones de las entidades señaladas en el parágrafo tercero del artículo 75 de la Ley 964 de 2005.
- **Circular Externa 025 de 2010:** Precisa aspectos relacionados con la clasificación para el reporte de información a la Superintendencia Financiera de Colombia de los tipos de fondos de pensiones obligatorias elegibles por los afiliados no pensionados, del Fondo Especial de Retiro Programado y modificación de la denominación asignada al Subtipo 2 del Tipo 7 – Prima Media.
- **Circular Externa 026 de 2010:** Imparte instrucciones derivadas de los regímenes de inversión de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras, sociedades de capitalización y de los recursos de los fondos de pensiones obligatorias.
- **Circular Externa 027 de 2010:** Modifica las proformas F.0000-147 “Cálculo Actuarial”, y F.0000-148 “Bonos y Títulos Pensionales - Cálculo Actuarial”, relacionados con el Anexo I de la Circular Básica Contable y Financiera – Circular Externa 100 de 1995.
- **Circular Externa 028 de 2010:** Modifica las proformas de los estados financieros de publicación.
- **Circular Externa 029 de 2010:** Imparte instrucciones relacionadas con la implementación de sistemas de administración de riesgo por parte de las Sociedades Titularizadoras de Activos No Hipotecarios - STANH.

## VI. ANEXOS

### Principales indicadores de cartera y leasing <sup>1</sup>

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Ago-2010	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
<b>SALDOS</b>					
<b>Cartera bruta</b>					
Agosto 2010	100,792,599	44,656,658	12,483,991	4,027,900	161,961,148
Agosto 2009	93,986,004	40,118,338	10,226,472	3,658,987	147,989,801
Julio 2010	99,302,620	43,968,178	12,142,349	3,955,439	159,368,586
<b>Cartera Vencida</b>					
Agosto 2010	3,001,437	2,524,631	457,616	224,796	6,208,480
Agosto 2009	3,268,581	3,148,824	470,904	234,665	7,122,974
Julio 2010	3,069,000	2,617,347	464,595	227,725	6,378,668
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>					
Agosto 2010	4,724,139	3,121,669	360,342	168,106	8,600,867
Agosto 2009	4,176,522	3,200,533	353,043	163,872	8,085,201
Julio 2010	4,699,532	3,109,370	362,847	162,863	8,561,345
<b>PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)</b>					
Cartera bruta	62.23%	27.57%	7.71%	2.49%	100.00%
Cartera Vencida	48.34%	40.66%	7.37%	3.62%	100.00%
Provisiones <sup>2</sup>	54.93%	36.29%	4.19%	1.95%	100.00%
<b>CRECIMIENTO (%)</b>					
<b>Cartera bruta</b>					
Agosto 2010	7.24%	11.31%	22.08%	10.08%	9.44%
Agosto 2009	8.62%	1.28%	3.16%	56.80%	6.94%
Julio 2010	3.73%	9.95%	17.07%	10.28%	6.47%
<b>Cartera Vencida</b>					
Agosto 2010	-8.17%	-19.82%	-2.82%	-4.21%	-12.84%
Agosto 2009	35.92%	8.23%	21.16%	34.82%	21.20%
Julio 2010	-2.75%	-14.33%	2.03%	2.63%	-7.40%
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>					
Agosto 2010	13.11%	-2.46%	2.07%	2.58%	6.38%
Agosto 2009	25.73%	20.83%	36.80%	55.59%	24.46%
Julio 2010	13.35%	-0.32%	4.52%	4.41%	7.56%
<b>CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)</b>					
<b>Calidad <sup>3</sup></b>					
<b>Tradicional</b>					
Agosto 2010	2.98%	5.65%	3.67%	5.58%	3.83%
Agosto 2009	3.48%	7.85%	4.60%	6.41%	4.81%
Julio 2010	3.09%	5.95%	3.83%	5.76%	4.00%
<b>Por calificación</b>					
Agosto 2010	8.71%	9.16%	7.63%	8.37%	8.74%
Agosto 2009	8.53%	12.45%	10.24%	8.51%	9.71%
Julio 2010	9.16%	9.52%	8.01%	8.65%	9.16%
<b>Cubrimiento <sup>4</sup></b>					
<b>Tradicional</b>					
Agosto 2010	157.40%	123.65%	78.74%	74.78%	138.53%
Agosto 2009	127.78%	101.64%	74.97%	69.83%	113.51%
Julio 2010	153.13%	118.80%	78.10%	71.52%	134.22%
<b>Por calificación</b>					
Agosto 2010	53.80%	76.28%	37.81%	49.89%	60.73%
Agosto 2009	52.10%	64.09%	33.70%	52.63%	56.27%
Julio 2010	51.68%	74.26%	37.30%	47.60%	58.66%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

(3) Calidad 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.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Ago-2010	Ago-2009	Jul-2010	Variación anual <sup>2</sup>	Variación mensual <sup>2</sup>
<b>Desembolsos</b>	26,370,689	24,936,512	26,552,657	5.8%	-0.7%
Comercial <sup>3</sup>	22,248,936	21,723,069	22,295,452	2.4%	-0.2%
Consumo <sup>4</sup>	3,393,919	2,668,743	3,445,190	27.2%	-1.5%
Vivienda	594,326	417,904	682,042	42.2%	-12.9%
Microcrédito	133,508	126,797	129,973	5.3%	2.7%
<b>Tasas de interés <sup>5</sup></b>	12.94%	15.30%	12.83%	-2.36%	0.11%
Comercial	11.86%	14.08%	11.70%	-2.22%	0.16%
Consumo	19.49%	24.75%	19.58%	-5.27%	-0.09%
Vivienda	12.10%	13.90%	12.20%	-1.80%	-0.10%
Microcrédito	30.73%	30.67%	30.59%	0.06%	0.15%

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

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

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

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

**Principales cuentas de los establecimientos de crédito**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2010					Variaciones <sup>1</sup>				
						Ago-10 / Ago-09				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	224,454,962	49,834,727	146,021,866	29,672,359	3,451,181	14.4%	20.2%	15.0%	20.6%	430,007
Corp. Financieras	9,375,483	6,489,844	0	3,299,300	435,012	82.8%	87.2%	-	10.2%	-233,657
Compañías de Financiamiento	16,218,846	913,596	12,804,541	2,175,031	244,675	-28.7%	-12.5%	-30.5%	-11.3%	59,908
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,283,936	189,031	2,940,578	477,069	35,907	14.3%	-11.1%	16.9%	9.7%	4,771
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	365,218	126,877	194,163	171,896	9,619	16.8%	-7.0%	78.2%	4.9%	-706
<b>TOTAL</b>	<b>253,698,446</b>	<b>57,554,075</b>	<b>161,961,148</b>	<b>35,795,655</b>	<b>4,176,393</b>	<b>11.7%</b>	<b>24.2%</b>	<b>9.4%</b>	<b>16.8%</b>	<b>260,323</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

(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>4</sup>	Ago-2010					Variaciones <sup>1</sup>				
						Ago-10 / Ago-09				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	1,252,710	1,157,119	18,241	269,450	20,896	27.0%	28.8%	-10.3%	57.8%	-26,867
Seguros Generales	9,425,472	5,123,584	61,224	2,680,557	290,127	16.8%	21.8%	-0.3%	20.3%	151,962
Seguros de Vida	19,363,421	15,682,160	31,559	4,632,871	709,382	15.3%	14.1%	7.2%	34.6%	253,881
Coop. de Seguros	422,236	241,245	2,447	111,796	1,405	16.7%	19.9%	22.0%	14.6%	-2,235
Corredores de Seguros y Reaseguradoras <sup>3</sup>	274,409	24,375	0	130,809	24,021	4.4%	44.1%	-	-0.5%	-4,556
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	133,720	132,484	0	133,042	7,099	0.8%	3.0%	-	0.8%	-9,148
<b>TOTAL</b>	<b>30,871,969</b>	<b>22,360,967</b>	<b>113,471</b>	<b>7,958,526</b>	<b>1,052,930</b>	<b>16.0%</b>	<b>16.5%</b>	<b>0.2%</b>	<b>28.3%</b>	<b>363,038</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

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

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

(3) Los resultados de los Corredores de Seguros y Reaseguradoras son de periodicidad semestral y corresponde a junio.

(4) Los resultados de la industria aseguradora para el 2009 son de periodicidad trimestral y corresponden a junio.

**Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2010					Variaciones <sup>1</sup>				
						Ago-10 / Ago-09				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>3</sup></b>	<b>2,192,568</b>	<b>1,450,278</b>	<b>-</b>	<b>1,733,935</b>	<b>300,092</b>	<b>20.9%</b>	<b>19.9%</b>	<b>-</b>	<b>23.3%</b>	<b>-6,321</b>
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	93,399,701	91,891,458	-	93,256,187	10,953,751	29.8%	31.2%	-	29.7%	1,732
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	9,219,520	7,874,924	-	8,789,492	403,619	20.5%	25.8%	-	19.2%	-195,656
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,873,599	5,222,123	-	5,840,250	425,909	15.5%	5.5%	-	15.5%	-129,910
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	152,140	34,193	-	138,177	30,111	-	-	-	-	-
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>108,644,960</b>	<b>105,022,697</b>	<b>0</b>	<b>108,024,105</b>	<b>11,813,390</b>	<b>28.3%</b>	<b>29.2%</b>	<b>-</b>	<b>28.1%</b>	<b>-293,722</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

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

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

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

**Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ago-2010					Variaciones <sup>1</sup>				
						Ago-10 / Ago-09				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>1,630,084</b>	<b>1,022,375</b>	<b>0</b>	<b>1,255,222</b>	<b>197,400</b>	<b>12.2%</b>	<b>18.5%</b>	<b>-</b>	<b>15.2%</b>	<b>-454</b>
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21,772,988	16,216,166	-	21,527,725	452,981	2.8%	10.7%	-	3.1%	-551,516
Recursos de la Seguridad Social	55,940,207	53,801,856	-	53,652,766	1,247,626	9.3%	9.1%	-	10.1%	-713,666
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,308,325	1,200,215	-	1,302,316	33,341	18.0%	23.7%	-	17.8%	-30,540
Otros Activos Fideicomitidos	79,742,626	26,372,824	1,363,761	48,727,048	2,902,635	22.0%	19.5%	30.1%	26.4%	-1,140,980
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>158,764,147</b>	<b>97,591,061</b>	<b>1,363,761</b>	<b>125,209,855</b>	<b>4,636,584</b>	<b>14.4%</b>	<b>12.2%</b>	<b>30.1%</b>	<b>14.6%</b>	<b>-2,436,701</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

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

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

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

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

Tipo de Intermediario	Ago-2010					Variaciones <sup>1</sup>				
						Ago-10 / Ago-09				
	Activo	Inversiones <sup>2</sup>	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,358,667	1,395,143	-	921,372	80,993	-5.4%	2.2%	-	17.5%	-9,658
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	70,524	17,976	-	46,027	-2,144	1.1%	-20.7%	-	-6.8%	-7,438
Sociedades Administradoras de Inversión	64,118	30,169	-	55,880	6,071	-0.3%	-6.5%	-	15.6%	-907
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	4,493,310	1,443,287	-	1,023,280	84,920	-5.2%	1.6%	-	16.0%	-18,003
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	842,325	665,502	-	807,537	83,309	16.2%	16.1%	-	18.0%	-15,467
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,614,183	1,163,825	-	1,598,225	87,844	33.8%	31.1%	-	33.6%	-7,733
Carteras Colectivas admin. por SCBV	4,088,067	2,680,702	-	3,982,965	152,421	50.9%	34.4%	-	48.9%	44,261
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	6,544,575	4,510,030	-	6,388,726	323,575	41.0%	30.5%	-	40.3%	21,061

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

(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-2010					Variaciones <sup>1</sup>				
						Ago-10 / Ago-09				
	Activo	Inversiones <sup>2</sup>	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales (casas de cambio)	29,366	0	-	21,040	-2,107	2.5%	-100.0%	-	2.7%	286
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	502,253	29,478	0	403,358	7,513	-13.5%	-31.0%	0.0%	1.6%	-8,095
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	321,011	74,339	-	220,447	21,584	14.2%	2.0%	-	8.8%	2,032
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	115,776	72,437	-	97,373	14,156	15.4%	16.5%	-	12.5%	2,672
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	26,815	15,435	-	26,304	-3,052	0.6%	-	-	1.0%	-169
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	68,604	31,104	-	64,415	-655	7.9%	3.0%	-	10.7%	-2,876
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	32,293	0	-	22,484	-1,642	19.8%	-100.0%	-	-13.4%	-2,069
Calificadoras de Riesgo	7,579	46	-	3,694	320	9.7%	-60.8%	-	-17.3%	-1,483
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	86,940	49,301	-	62,317	15,300	19.0%	11.6%	-	3.9%	1,513
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	5,341	1,806	-	3,965	1,090	25.9%	-	-	25.0%	274
Admin. de sistema transaccional de divisas	10,150	0	-	5,057	2,244	14.8%	-	-	11.4%	-214
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3,285	800	-	2,571	388	27.1%	0.0%	-	24.8%	75
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	4,655	0	-	3,935	-35	-21.3%	0.0%	-	-20.2%	55
<b>TOTAL</b>	<b>1,214,070</b>	<b>274,746</b>	<b>0</b>	<b>936,960</b>	<b>55,106</b>	<b>0.4%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>0.0%</b>	<b>4.6%</b>	<b>-7,998</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

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

Entidad	Ago-2010					Variaciones <sup>1</sup>				
						Ago-10 / Ago-09				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldeix	5,296,149	611,868	4,467,930	1,386,684	105,740	-8.5%	15.3%	-13.6%	2.9%	13,588
Findeter	4,660,935	150,594	4,299,086	797,009	22,199	2.9%	-13.8%	6.9%	4.4%	3,375
FEN	328,924	281,636	306,905	288,104	50,384	-14.6%	-13.5%	-18.0%	-14.8%	-67,161
Finagro	5,753,316	704,813	4,892,071	525,568	39,776	12.3%	60.6%	7.1%	3.1%	-11,309
Icetex	29,303	22,956	0	17,155	951	-4%	0%	0.0%	10%	-1,430
Fonade	1,135,085	653,503	1,250	101,796	1,339	-1.1%	-15.5%	0.0%	-2.0%	-6,449
Fogafin	7,870,473	7,200,972	0	150,000	-10,451	-4.2%	-3.2%	0.0%	39.0%	-91,422
Fondo Nacional del Ahorro	4,314,461	1,539,614	2,627,862	1,799,440	77,545	12.0%	51.2%	12.4%	7.8%	-48,974
Fogacoop	332,355	236,332	0	54,740	4,408	8.8%	-8.2%	0.0%	-18.4%	-13,602
FNG	478,966	392,967	245,797	284,154	4,399	2.9%	-3.4%	29.1%	12.1%	26,325
Caja de Vivienda Militar	3,743,904	3,537,966	857	121,387	13,061	12.0%	14.7%	-39.7%	-46.5%	-106,381
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>33,943,872</b>	<b>15,333,220</b>	<b>16,841,760</b>	<b>5,526,036</b>	<b>309,350</b>	<b>2.3%</b>	<b>6.0%</b>	<b>1.0%</b>	<b>2.3%</b>	<b>-303,440</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

(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.

### Indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	Ago-2010		Ago-2009	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.5%	18.0%	2.6%	19.8%
Industria Aseguradora <sup>1</sup>	5.2%	20.5%	5.3%	23.5%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>2</sup>	21.2%	27.1%	26.4%	34.4%
Soc. Fiduciarias	18.7%	24.5%	21.1%	28.4%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.7%	12.5%	3.1%	17.8%
Comisionistas de la BVC	2.8%	13.5%	3.0%	17.8%
Comisionistas de la BMC	-4.5%	-6.9%	11.6%	16.5%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	14.5%	16.7%	16.7%	22.4%
Proveedores de Infraestructura	6.9%	9.0%	7.9%	10.7%
Instituciones Oficiales Especiales	1.4%	8.5%	2.8%	17.5%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2.8%</b>	<b>17.6%</b>	<b>3.0%</b>	<b>19.6%</b>

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

(1) La información de la industria aseguradora para el 2009 corresponde a junio del mismo año.

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

### Indicadores de rentabilidad de los fondos administrados

Tipo de fondo	Ago-2010		Ago-2009	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>1</sup>	21.2%	27.1%	26.4%	34.4%
Fondos de Pensiones	17.1%	17.2%	22.5%	22.6%
Fondos de Cesantías	11.6%	11.7%	16.8%	16.9%
Fondos mutuos de inversión	15.2%	15.9%	21.1%	22.4%
Fondos admin. por Fiduciarias <sup>2</sup>	3.31%	3.42%	6.2%	6.5%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>10.9%</b>	<b>11.1%</b>	<b>14.6%</b>	<b>14.9%</b>

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de septiembre de 2010.

(1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 14,52% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 31 de agosto de 2010 fue de 16.82% efectivo anual.

(2) No incluye otros activos fideicomitidos

## VII. 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)

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/hojasf/hojasfin](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/hojasf/hojasfin).

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

##### 1. Principales Variables

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/prinvar/prinvar](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/prinvar/prinvar).

##### 2. Evolución de la Cartera de Créditos

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/cartera/cartera](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/cartera/cartera).

##### 3. Portafolio de Inversiones

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafolio/portafolio](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafolio/portafolio).

##### 4. Relación de Solvencia

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/patrimonio/patrimonio](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/patrimonio/patrimonio).

#### Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

##### 1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/agosto2010](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/agosto2010).

##### 2. Tasas y Desembolsos – Bancos

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-bco](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-bco).

##### 3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-cf](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-cf).

##### 4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-cfc](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-cfc).

##### 5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-coope](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-coope).

##### 6. Desembolsos por modalidad de Crédito

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-resumen](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/desembol-resumen).

##### 7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/carterahipotecaria](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/desembolsos/carterahipotecaria).

#### Tasas de Captación por Plazos y Montos

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas\\_montoscapta/captaciones0810](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0810).

#### Informes de Tarjetas de Crédito

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0810](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0810).

#### Montos Transados de Divisas

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/montosdivisas.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/montosdivisas.xls)

#### Histórico TRM para Estados Financieros

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/trm-historico](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/trm-historico).

**Tarifas de Servicios Financieros**

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

**Reporte de Quejas**

[://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/Estadisticas/estadistica.](http://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/Estadisticas/estadistica)

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

[://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/Estadisticas/quejastrimestral.](http://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/Estadisticas/quejastrimestral)

**Informe de Transacciones y Operaciones**

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/semestral/transacciones.](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/semestral/transacciones)

• **Fondos de Pensiones y Cesantías**

**Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

**Fondos de Pensiones y Cesantías**

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen072010.](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen072010)

• **Intermediarios de Valores**

**Información Financiera Comparativa**

[://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0810.](http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0810)

**Sociedades del Mercado Público de Valores**

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val082010.](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val082010)

• **Proveedores de Infraestructura**

**Proveedores de Infraestructura**

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro082010.](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro082010)

• **Industria Aseguradora**

**Aseguradoras e Intermediarios de Seguros**

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps082010.](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps082010)

• **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

**Títulos Participativos**

[://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion\\_0810.](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0810)

**Títulos de Deuda**

[://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf\\_0810.](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0810)

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de agosto de 2010, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 14 de septiembre de 2010. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.

Publicado el 07 de octubre de 2010.