

# ACTUALIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

---

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AGOSTO DE 2011



# CONTENIDO

<b>RESUMEN</b>	<b>6</b>
<b>I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A AGOSTO DE 2011</b>	<b>8</b>
Activos	10
Inversiones	11
Resultados	13
Rentabilidad	14
<b>II. RESULTADOS POR SECTOR</b>	<b>15</b>
<b>III. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>25</b>
Cartera	25
Depósitos	31
Solvencia	32
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	33
<b>IV. MERCADOS</b>	<b>35</b>
Entorno macroeconómico	35
Mercado monetario	39
Mercado cambiario	42
Mercado renta fija	44
Mercado accionario	47
<b>V. INFORME REGULACIÓN AGOSTO DE 2011</b>	<b>53</b>
<b>VI. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>54</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1.	Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas.	10
GRÁFICA 2.	Composición de los activos – total sistema financiero.	11
GRÁFICA 3.	Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad.	12
GRÁFICA 4.	Composición del portafolio de inversiones del sistema financiero por tipo de inversión.	12
GRÁFICA 5.	Resultados del sistema financiero y sus fondos.	13
GRÁFICA 6.	Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	14
GRÁFICA 7.	Tasa de crecimiento anual de la cartera bruta.	25
GRÁFICA 8.	Tasa de crecimiento anual de la cartera vencida y las provisiones.	27
GRÁFICA 9.	Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés.	28
GRÁFICA 10.	Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera.	30
GRÁFICA 11.	Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo.	30
GRÁFICA 12.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades.	32
GRÁFICA 13.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito.	33
GRÁFICA 14.	Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	34
GRÁFICA 15.	Precio del oro e índice VIX.	35
GRÁFICA 16.	Precios de los commodities.	37

GRÁFICA 17.	MXLA vs. IGBC, EMBI+ y EMBI+ Colombia.	38
GRÁFICA 18.	Inversión extranjera directa.	38
GRÁFICA 19.	Tasa de referencia, IBR, TIB y DTF.	40
GRÁFICA 20.	Evolución diaria operaciones simultaneas y repos en MEC y SEN. Tasas de negociación.	41
GRÁFICA 21.	Bonos de tesoro y oro.	42
GRÁFICA 22.	Yen y franco suizo.	43
GRÁFICA 23.	Evolución de la TCRM.	44
GRÁFICA 24.	Tasas de retorno: bonos internacionales.	45
GRÁFICA 25.	Curva cero cupón pesos.	45
GRÁFICA 26.	Montos negociados en mercado colombiano de renta fija.	46
GRÁFICA 27.	Evolución diaria del monto negociado e índice de precios.	47
GRÁFICA 28.	Índices accionarios internacionales.	48
GRÁFICA 29.	Evolución diaria del IGBC y desagregación del índice por sectores.	49
GRÁFICA 30.	Transacciones por mes con acciones, según sector del emisor.	49
GRÁFICA 31.	Capitalización bursátil.	51

## ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	8
TABLA 2.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	9
TABLA 3.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	15
TABLA 4.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	16
TABLA 5.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	17
TABLA 6.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	18
TABLA 7.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	19
TABLA 8.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	20
TABLA 9.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	21
TABLA 10.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	22
TABLA 11.	ROA y ROE de los fondos administrados.	23
TABLA 12.	Principales indicadores de colocación de recursos.	23
TABLA 13.	Principales indicadores de cartera y leasing.	24
TABLA 14.	Tasas de referencia.	40
TABLA 15.	Tasas de cambio.	43
TABLA 16.	Total acciones negociadas en el MILA. Mayo a agosto de 2011.	52

## RESUMEN

En agosto de 2011 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados por las entidades vigiladas, ascendieron a \$699.15 billones (b), correspondiente a un crecimiento real anual de 12.28% (15.95% nominal). En el año más reciente, la mayor expansión fue registrada por la cartera con un crecimiento real anual de 19.87% (23.79% nominal), seguido por el portafolio de inversiones con una variación real anual de 6.15% (9.62% nominal). Por intermediario se resalta el aumento del saldo de los Establecimientos de Crédito (EC) por \$51.28 b, de las fiducias por \$19.24 b y de los Fondos de Pensiones Moderado (FPM) por \$9.32 b, con lo cual sus activos alcanzaron \$304.98 b, \$98.99 b y \$102.72 b, respectivamente.

Las inversiones del sistema financiero presentaron un incremento real anual de 6.15% (9.62% nominal) al ubicarse en \$338.30 b al cierre de agosto. Frente a la composición del portafolio de inversiones entre agosto de 2010 y de 2011 se resalta la disminución de la participación de los títulos de deuda pública interna (en 181 pb a 41.65%) y el incremento de la representación de los títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, al pasar de 14.42% a 15.40%. Por intermediario, la mayor alza en el nivel de inversiones fue registrado por las fiducias con \$7.92 b, los FPM con \$7.90 b y los EC con \$6.59 b, ubicándose en el mes de referencia en \$34.29, \$99.79 y \$64.15 b, respectivamente.

En agosto de 2011 la variación anual de la cartera total ascendió a 19.87% real (23.79% nominal), período en el que se destacó la dinámica de las modalidades comercial y de consumo. Por otra parte, aunque el crecimiento nominal anual de la cartera vencida se ubica en niveles negativos, frente a agosto de 2010 se incrementó en 4.50 puntos porcentuales (pp), al pasar de -12.84% a -8.34%, comportamiento que se registró en los portafolios de consumo y microcrédito. Lo anterior ha generado un incremento de similar proporción en las provisiones. Por otra

parte, las tasas de interés de colocación han aumentado. Es así como en el año más reciente, la tasa ponderada total de los desembolsos se incrementó en 518 puntos básicos (pb) al ubicarse en 18.12%.

Adicionalmente, en agosto las captaciones de los EC se situaron en \$188.18 b, al registrar una variación real anual de 14.12% (17.85% nominal). Este comportamiento es explicado principalmente por los depósitos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes que en el año más reciente presentaron un crecimiento promedio real anual de 15.47% y 15.01%, respectivamente.

A su vez, la solvencia promedio de los EC se ubicó en 15.28%, lo que indica la capacidad financiera de estas entidades respecto a sus obligaciones de corto plazo. Este nivel supera al promedio de la década (14.09%) y al mínimo regulatorio (9.00%). El desempeño de este indicador obedece principalmente a la dinámica registrada por los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR), los cuales presentaron un crecimiento anual de 25.01% y se ubicaron al término de agosto en \$239.46 b.

De otro lado, los indicadores de rentabilidad de la mayoría de intermediarios financieros durante 2011 disminuyeron frente a igual período del año anterior, debido al menor nivel de utilidades obtenidas durante el año en curso. De lo anterior, se resalta que los únicos intermediarios que registraron un comportamiento al alza en estos indicadores fueron las sociedades administradoras de inversión y los fondos administrados por sociedades fiduciarias. De otra parte, a agosto de 2011 el sistema financiero acumuló utilidades por \$8.36 b, donde se destacan las obtenidas por los EC por \$4.55 b y por los recursos de la seguridad social (cajas pensionales) por \$1.99 b.

## I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A AGOSTO DE 2011

**Tabla 1**  
**Entidades vigiladas**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Establecimientos de Crédito (EC)	304,977,357	64,145,068	200,492,490	43,173,965	4,553,656
Industria Aseguradora	34,583,468	25,453,452	119,465	8,290,810	350,779
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>3</sup>	2,675,149	1,627,661	0	2,135,169	218,244
Soc. Fiduciarias	1,804,673	1,084,779	0	1,332,660	197,645
Soc. Comisionistas de Bolsas	4,481,503	2,158,355	0	963,633	64,951
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	73,101	42,985	-	57,805	6,671
Proveedores de Infraestructura	1,252,438	270,018	0	937,299	42,846
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	35,890,271	15,478,978	18,744,957	5,794,088	264,061
<b>TOTAL ENTIDADES VIGILADAS<sup>4</sup></b>	<b>385,737,960</b>	<b>110,261,297</b>	<b>N.A.</b>	<b>62,685,429</b>	<b>5,698,853</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Establecimientos de Crédito (EC)	20.2%	11.5%	23.8%	20.6%	377,263
Industria Aseguradora	12.5%	14.5%	5.3%	5.9%	-695,052
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>3</sup>	22.0%	12.2%	-	23.1%	-81,849
Soc. Fiduciarias	10.8%	6.2%	-	6.2%	905
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.2%	16.5%	-	-0.4%	-13,898
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	13.0%	42.5%	0	3.5%	656
Proveedores de Infraestructura	3.2%	-1.7%	-	0.0%	-12,260
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	5.7%	1.0%	11.3%	4.9%	-45,288
<b>TOTAL ENTIDADES VIGILADAS<sup>4</sup></b>	<b>17.6%</b>	<b>10.5%</b>	<b>N.A.</b>	<b>15.9%</b>	<b>(469,523)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

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

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

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

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



**Tabla 2**  
**Fondos administrados por entidades vigiladas**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>
<b>SALDOS</b>					
Fondos de Pensiones Obligatorias	102,721,596	99,791,491	0	102,555,232	620,968
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,077,533	7,998,583	0	9,641,508	-226,077
Fondos de Cesantías (FC)	6,334,387	5,517,630	0	6,307,492	-42,621
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	26,259,448	17,700,150	0	25,732,872	27,085
Fiducias	98,987,184	34,293,457	1,832,176	63,742,050	63,904
Recursos de la Seguridad Social	57,459,130	54,209,480	0	54,385,437	1,994,347
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,336,359	1,197,285	0	1,329,127	13,492
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	135,890	128,044	0	135,301	-10,393
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	827,479	636,793	0	807,587	-12,057
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,337,916	1,514,013	0	2,241,844	8,733
Carteras Colectivas admin. por SCBV	6,935,490	5,056,114	0	6,959,682	225,883
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>313,412,411</b>	<b>228,043,041</b>	<b>1,832,176</b>	<b>273,838,133</b>	<b>2,663,264</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Fondos de Pensiones Obligatorias	10.0%	8.6%	-	10.0%	-10,332,782
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	9.3%	1.6%	-	9.7%	-629,696
Fondos de Cesantías (FC)	5.1%	5.0%	-	5.5%	-498,641
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	14.6%	3.8%	-	13.6%	-15,434
Fiducias	24.1%	30.0%	34.3%	30.5%	-2,882,773
Recursos de la Seguridad Social	2.7%	1.1%	-	2.0%	171,088
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2.1%	-0.2%	-	2.1%	-19,850
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	1.6%	-3.4%	-	1.7%	-17,492
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-1.8%	-4.3%	-	0.0%	-91,730
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	44.8%	-1.1%	-	40.3%	-79,110
Carteras Colectivas admin. por SCBV	77.8%	55.3%	-	83.1%	76,875
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>13.9%</b>	<b>9.2%</b>	<b>34.3%</b>	<b>13.9%</b>	<b>(14,319,546)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

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

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

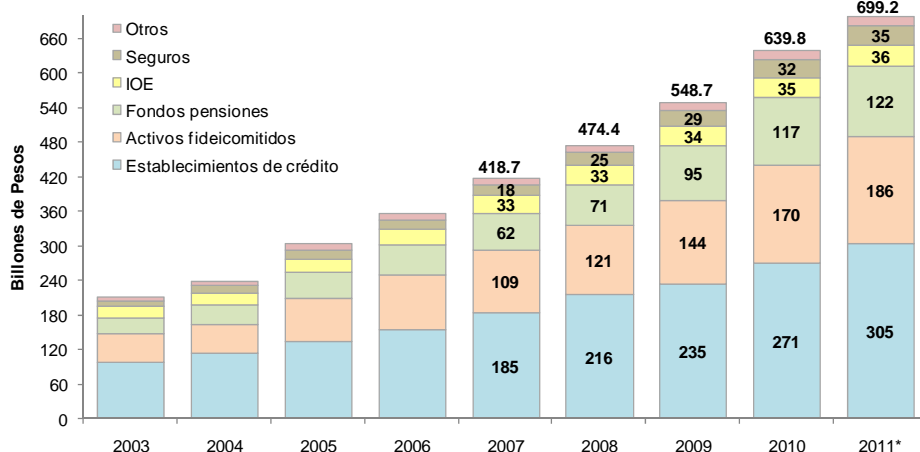
(3) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, carteras colectivas y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

## Activos

En agosto de 2011 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, alcanzaron los \$699.15 b (Gráfica 1), resultado superior en \$96.19 b al registrado un año atrás y equivalente a un crecimiento real anual de 12.28% (nominal de 15.95%). En términos absolutos y relativos, este incremento corresponde en una mayor proporción al aumento de los activos de las entidades vigiladas, el cual fue de \$57.83 b y permitió que éstos se ubicaran en \$385.74 b. Por su parte, los fondos administrados por las entidades vigiladas registraron un incremento anual de \$38.36 b, ascendiendo al cierre de agosto a \$313.41 b. Por intermediario se destacan los incrementos anuales de los EC por \$51.28 b, de las fiducias por \$19.24 b y de los FPM por \$9.32 b, con lo cual sus activos alcanzaron \$304.98 b, \$98.99 b y \$102.72 b, respectivamente.

**Gráfica 1**

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



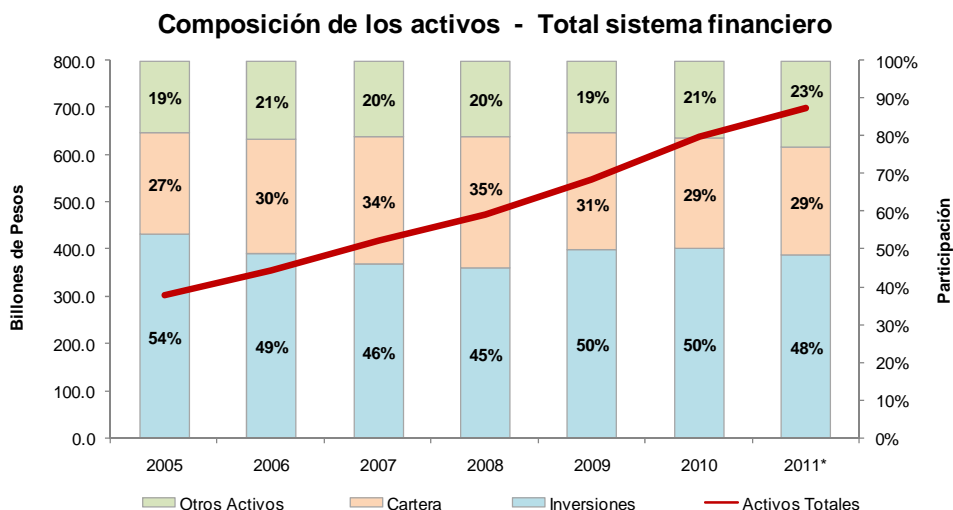
Cifras al cierre de cada año.

\*2011: Cifras hasta agosto.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

Entre agosto de 2010 e igual mes de 2011 el mayor desempeño fue registrado por la cartera (19.87% real, 23.79% nominal), al pasar de \$161.96 a \$200.49 b. Este comportamiento fue seguido por el portafolio de inversiones, con un aumento de \$29.68 b al situarse al termino de agosto en \$338.30 b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 6.15% (9.62% nominal). Cabe resaltar que este último rubro representa el 48.39% del activo total del sistema financiero.

Gráfica 2



Cifras a agosto de 2011

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

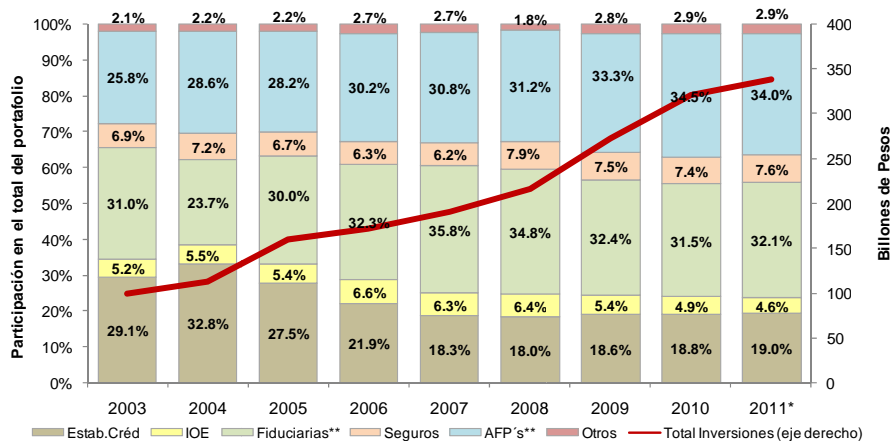
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

## Inversiones

En agosto de 2011 las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$338.30 b, al presentar un crecimiento real anual de 6.15% (nominal de 9.62%). Este comportamiento obedece principalmente a la expansión del portafolio de los fondos administrados, el cual presentó un incremento nominal de 9.17% en el año más reciente (\$19.16 b) y se ubicó al finalizar agosto en \$228.04 b. En igual periodo las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$10.52 b al pasar de \$99.75 a \$110.26 b, lo que equivale a un incremento nominal anual de 10.54%. Por intermediario, los mayores aumentos en el saldo de las inversiones frente a agosto de 2010 fueron registrados por las fiducias con \$7.92 b, los FPM con \$7.90 b y los EC con \$6.59 b, ubicándose en el mes de referencia en \$34.29, \$99.79 y \$64.15 b, respectivamente.

Gráfica 3

Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad



\* Información a agosto de 2011.

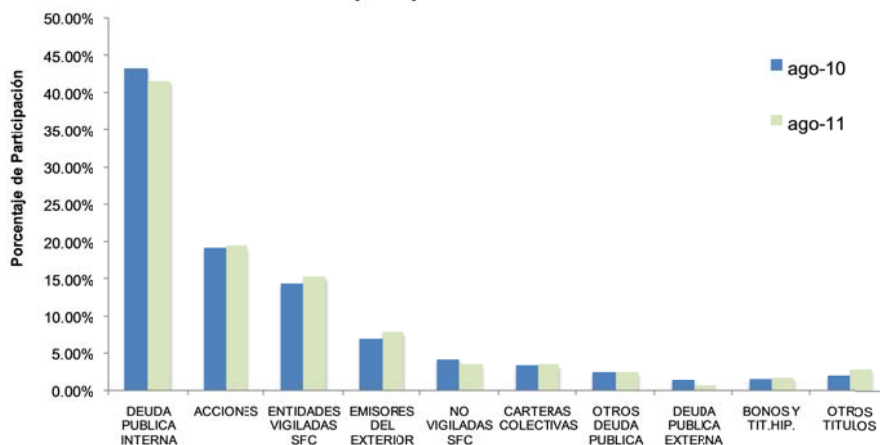
\*\* Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

Frente a la composición que presentaba el portafolio de inversiones del sistema financiero un año atrás, los instrumentos que han disminuido su participación dentro del mismo han sido los títulos de deuda pública interna y externa, y los instrumentos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, con reducciones de 181, 85 y 61 pb, respectivamente, al ubicarse en 41.65%, 0.68% y 3.73%. Por su parte, los incrementos más representativos fueron registrados por los títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, al pasar de 14.42% a 15.40%, y los emisores del exterior que aumentaron 98 pb, al situarse en 8.06% (Gráfica 4).

Gráfica 4

Composición del portafolio de inversiones del sistema financiero por tipo de inversión



\* Total inversiones agosto de 2011 = \$338.30 billones.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

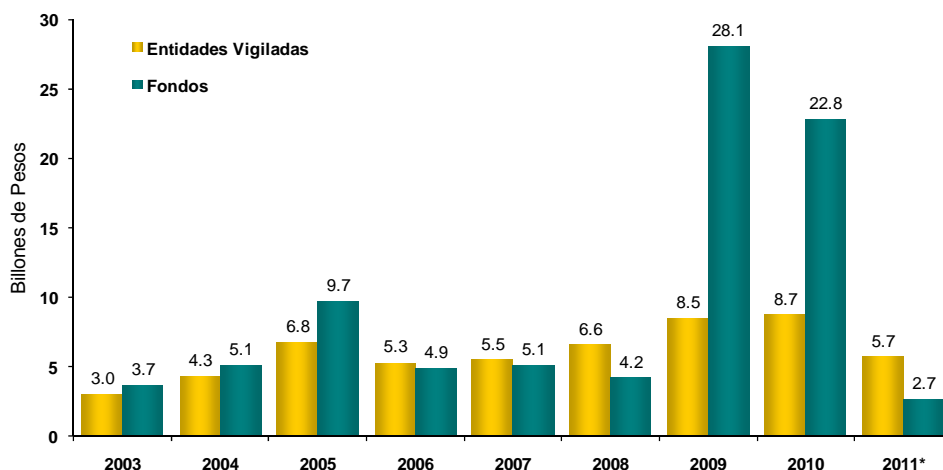
## Resultados

En lo corrido del año el sistema financiero acumuló utilidades por \$8.36 b, resultado menor frente a los \$23.15 b reportados en igual periodo del año anterior (Gráfica 5). A agosto de 2011, los fondos administrados registraron ganancias por \$2.66 b, menores a las alcanzadas en agosto de 2010 (\$16.98 b). En particular, los menores resultados obtenidos durante el año en curso obedecen, en su mayoría, al descenso de la rentabilidad de las inversiones ante la volatilidad de los mercados financieros. Entre las utilidades reportadas por estos intermediarios se destacan las alcanzadas por los recursos de la seguridad social (cajas pensionales) al ubicarse en \$1.99 b.

En el caso de las entidades vigiladas se registraron ganancias por \$5.70 b, donde se resaltan las logradas por los EC (\$4.55 b). Frente a lo anterior, cabe resaltar que los ingresos operacionales de estas últimas entidades corresponden principalmente a lo que obtienen por concepto de intereses (58.60%), seguido de la valoración de inversiones (13.48%) y las comisiones (10.09%).

Gráfica 5

### Resultados del sistema financiero y sus fondos



Estados Financieros al cierre de cada año.

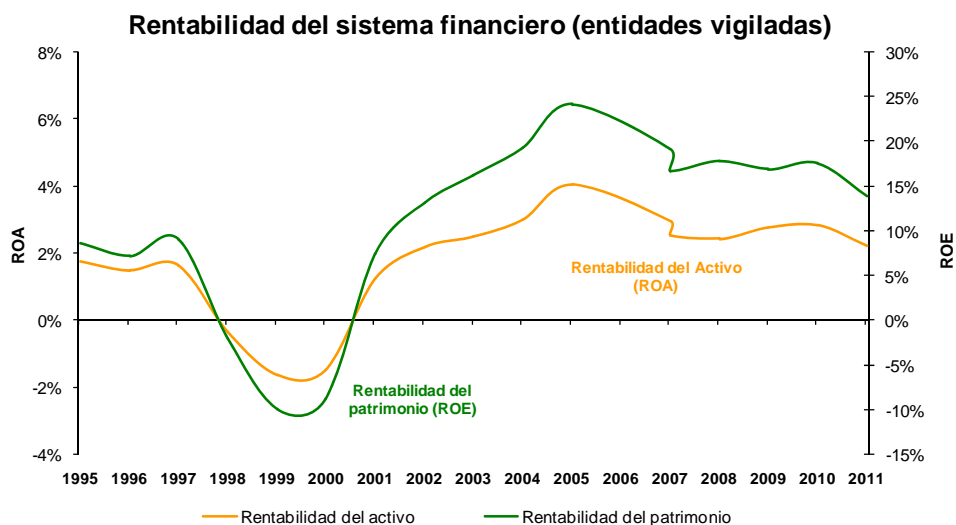
\*2011: Resultados acumulados a agosto.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

## Rentabilidad<sup>1</sup>

Ante las menores utilidades registradas durante el año en curso frente a 2010, la mayoría de intermediarios financieros presentaron una reducción en sus indicadores de rentabilidad (Tabla 10 y 11). En el caso de las entidades vigiladas se destaca la reducción en los indicadores de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFPs) en 8.73 pp para el ROA (de 21.22% a 12.48%) y 11.34% para el ROE (de 27.05% a 15.72%). En cuanto a los fondos administrados los mayores descensos fueron presentados por los fondos mutuos de inversión (ROA de 14.52% a -2.18% y ROE de 15.16% a -2.23%) y los fondos de pensiones y cesantías (ROA de 16.75% a 0.44% y ROE de 16.84% a 0.45%).

Gráfica 6



Nota: Datos corresponden a agosto de cada año hasta 2011. Incluye las sociedades administradoras.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

Los únicos intermediarios que registraron un comportamiento al alza en sus indicadores de rentabilidad fueron las sociedades administradoras de inversión, que incrementaron su ROE de 16.59% a 17.80%, y los fondos administrados por sociedades fiduciarias con un incremento de 4 pb en el indicador ROA (de 3.57% a 3.61%) y de 6 pb en el ROE (de 3.71% a 3.77%).

<sup>1</sup> Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

## II. RESULTADOS POR SECTOR

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

Tipo de Intermediario	Agosto - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Estab. Bancarios	278,200,212	57,439,836	186,233,154	36,836,799	3,786,786
Corp. Financieras	7,637,039	5,743,703	0	3,817,093	476,563
Compañías de Financiamiento	16,836,266	852,890	12,260,471	1,975,209	251,382
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	1,903,001	85,065	1,666,837	366,103	30,348
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	400,839	23,574	332,028	178,762	8,578
<b>TOTAL</b>	<b>304,977,357</b>	<b>64,145,068</b>	<b>200,492,490</b>	<b>43,173,965</b>	<b>4,553,656</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Estab. Bancarios	23.4%	18.4%	28.4%	26.4%	182,862
Corp. Financieras	14.3%	7.3%	-	20.3%	104,415
Compañías de Financiamiento	-17.7%	-10.5%	-21.3%	-15.7%	13,393
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	-37.3%	-27.7%	-43.4%	10.7%	3,361
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	13.7%	-52.3%	56.5%	6.5%	2,861
<b>TOTAL</b>	<b>18.8%</b>	<b>16.5%</b>	<b>21.7%</b>	<b>22.2%</b>	<b>306,892</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

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

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

**Tabla 4**  
**Industria aseguradora**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Soc. de Capitalización	1,434,772	1,319,622	20,305	258,611	-1,812
Seguros Generales	10,630,960	5,502,688	53,021	2,820,915	135,599
Seguros de Vida	21,714,612	18,351,894	43,588	4,930,115	186,604
Coop. de Seguros	474,227	266,911	2,550	118,018	2,953
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	328,895	12,338	0	163,152	27,434
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	135,890	128,044	0	135,301	-10,393
<b>TOTAL</b>	<b>34,719,358</b>	<b>25,581,496</b>	<b>119,465</b>	<b>8,426,111</b>	<b>340,386</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Soc. de Capitalización	14.5%	14.0%	11.3%	-4.0%	-22,707
Seguros Generales	12.8%	7.4%	-13.4%	5.2%	-154,528
Seguros de Vida	12.1%	17.0%	38.1%	6.4%	-522,778
Coop. de Seguros	12.3%	10.6%	4.2%	5.6%	1,548
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	19.9%	-49.4%	0.0%	24.7%	3,413
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	1.6%	-3.4%	0.0%	1.7%	-17,492
<b>TOTAL</b>	<b>12.5%</b>	<b>14.4%</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.9%</b>	<b>(712,543)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

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

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



**Tabla 5**  
**Fondos de pensiones y cesantías**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>3</sup></b>	<b>2,675,149</b>	<b>1,627,661</b>	<b>0</b>	<b>2,135,169</b>	<b>218,244</b>
Fondo de Pensiones Moderado	91,244,053	88,638,138	-	91,101,595	195,855
Fondo de Pensiones Conservador	4,539,139	4,425,272	-	4,529,152	151,765
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	671,497	615,764	-	670,766	1,460
Fondo Especial de Retiro Programado	6,266,907	6,112,317	-	6,253,719	271,888
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,077,533	7,998,583	-	9,641,508	-226,077
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6,171,635	5,428,378	-	6,152,201	-77,325
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	162,752	89,252	-	155,291	34,704
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>119,133,516</b>	<b>113,307,705</b>	<b>-</b>	<b>118,504,233</b>	<b>352,270</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>3</sup></b>	<b>22.0%</b>	<b>12.2%</b>	<b>0.0%</b>	<b>23.1%</b>	<b>-81,849</b>
Fondo de Pensiones Moderado	-2.3%	-3.5%	0.0%	-2.3%	-10,757,895
Fondo de Pensiones Conservador					
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo					
Fondo Especial de Retiro Programado					
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	9.3%	1.6%	0.0%	9.7%	-629,696
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5.1%	3.9%	0.0%	5.3%	-503,234
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	7.0%	161.0%	0.0%	12.4%	4,593
<b>TOTAL FONDOS</b>	<b>9.7%</b>	<b>7.9%</b>	<b>0.0%</b>	<b>9.7%</b>	<b>(11,461,119)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

(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.

**Tabla 6**  
**Sociedades fiduciarias y sus fondos**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>
<b>SALDOS</b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>1,804,673</b>	<b>1,084,779</b>	<b>0</b>	<b>1,332,660</b>	<b>197,645</b>
<b>Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias</b>	26,259,448	17,700,150	0	25,732,872	27,085
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	57,459,130	54,209,480	0	54,385,437	1,994,347
<b>FPV admin. por Soc. Fiduciarias</b>	1,336,359	1,197,285	0	1,329,127	13,492
<b>Fiducias</b>	98,987,184	34,293,457	1,832,176	63,742,050	63,904
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>184,042,120</b>	<b>107,400,372</b>	<b>1,832,176</b>	<b>145,189,486</b>	<b>2,098,827</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>10.8%</b>	<b>6.2%</b>	<b>0.0%</b>	<b>6.2%</b>	<b>905</b>
<b>Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias</b>	14.6%	3.8%	0.0%	13.6%	-15,434
<b>Recursos de la Seguridad Social</b>	2.7%	1.1%	0.0%	2.0%	171,088
<b>FPV admin. por Soc. Fiduciarias</b>	2.1%	-0.2%	0.0%	2.1%	-19,850
<b>Fiducias</b>	24.1%	30.0%	34.3%	30.5%	-2,882,773
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>15.1%</b>	<b>9.3%</b>	<b>34.3%</b>	<b>15.1%</b>	<b>(2,746,969)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

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

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

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

**Tabla 7**  
**Intermediarios de valores**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2011				
	Activo	Inversiones <sup>2</sup>	Cartera	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,417,827	2,134,769	-	922,333	64,047
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	63,676	23,586	-	41,300	904
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	73,101	42,985	-	57,805	6,671
<b>Soc. Administradora de Fondos de Inversión</b>	<b>4,554,605</b>	<b>2,201,340</b>	<b>-</b>	<b>1,021,438</b>	<b>71,622</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	827,479	636,793	-	807,587	-12,057
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,337,916	1,514,013	-	2,241,844	8,733
Carteras Colectivas admin. por SCBV	6,935,490	5,056,114	-	6,959,682	225,883
<b>Fondos Adm. Intermediarios de Valores</b>	<b>10,100,885</b>	<b>7,206,920</b>	<b>-</b>	<b>10,009,113</b>	<b>222,559</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	1.4%	16.4%	-	0.1%	-16,947
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-9.7%	28.0%	-	-10.3%	3,049
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	13.0%	42.5%	-	3.5%	656
<b>Soc. Administradora de Fondos de Inversión</b>	<b>1.4%</b>	<b>16.9%</b>	<b>-</b>	<b>-0.2%</b>	<b>(13,242)</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-1.8%	-4.3%	-	0.0%	-91,730
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	44.8%	-1.1%	-	40.3%	-79,110
Carteras Colectivas admin. por SCBV	77.8%	55.3%	-	83.1%	76,875
<b>Fondos Adm. Intermediarios de Valores</b>	<b>58.9%</b>	<b>32.2%</b>	<b>-</b>	<b>61.3%</b>	<b>(93,966)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

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

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

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

Tipo de Intermediario	Agosto - 2011				
	Activo	Inversiones <sup>2</sup>	Cartera	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	27,808	0	0	21,890	87
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	538,618	25,055	190	411,607	9,172
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	343,578	77,503	0	228,188	20,123
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	129,263	77,657	-	105,133	17,629
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,652	19,197	-	29,705	-1,481
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	54,064	29,571	-	50,473	-9,149
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	12,984	0	-	7,124	-11,958
Calificadoras de Riesgo	8,138	42	-	3,807	184
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	78,227	38,693	-	60,211	17,863
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	6,323	2,300	-	4,549	564
Admin. de sistema transaccional de divisas	11,316	0	-	6,771	1,548
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3,421	0	-	2,920	344
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	7,046	0	-	4,921	-2,080
<b>TOTAL</b>	<b>1,252,438</b>	<b>270,018</b>	<b>190</b>	<b>937,299</b>	<b>42,846</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	-5.3%	0.0%	-	4.0%	2,193
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	7.2%	-15.0%	-55.6%	2.0%	1,659
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	7.0%	4.3%	-	3.5%	-1,461
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	11.6%	7.2%	-	8.0%	3,474
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	18.0%	24.4%	-	12.9%	1,571
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-21.2%	-4.9%	-	-21.6%	-8,494
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	-59.8%	0.0%	-	-68.3%	-10,317
Calificadoras de Riesgo	7.4%	-8.6%	-	3.0%	-136
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	-10.0%	-21.5%	-	-3.4%	2,563
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	18.4%	27.3%	-	14.7%	-527
Admin. de sistema transaccional de divisas	11.5%	0.0%	-	33.9%	-696
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4.1%	-100.0%	-	13.6%	-44
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	51.4%	0.0%	-	25.0%	-2,046
<b>TOTAL</b>	<b>3.2%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-55.6%</b>	<b>0.0%</b>	<b>(12,260)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

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

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

**Tabla 9**  
**Instituciones oficiales especiales (IOE)**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Agosto - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades
<b>SALDOS</b>					
<b>Bancoldex</b>	5,031,138	664,322	4,364,595	1,362,985	28,923
<b>Findeter</b>	5,528,502	199,475	5,145,580	822,025	14,920
<b>FEN</b>	307,607	258,326	269,872	281,822	35,482
<b>Finagro</b>	6,454,023	757,568	5,585,881	568,440	26,691
<b>Icetex</b>	27,574	21,731	0	18,301	794
<b>Fonade</b>	923,397	498,002	1,250	111,477	9,356
<b>Fogafin</b>	7,897,577	7,237,823	0	202,708	-1,808
<b>Fondo Nacional del Ahorro</b>	4,667,038	1,312,930	3,136,837	1,859,396	76,958
<b>Fogacoop</b>	359,999	251,812	0	55,731	4,415
<b>FNG</b>	541,265	459,225	240,160	344,349	54,728
<b>Caja de Vivienda Militar</b>	4,152,150	3,817,765	783	166,855	13,604
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>35,890,271</b>	<b>15,478,978</b>	<b>18,744,957</b>	<b>5,794,088</b>	<b>264,061</b>
<b>VARIACIÓN ANUAL <sup>1</sup></b>					
<b>Bancoldex</b>	-5.0%	8.6%	-2.3%	-1.7%	-76,817
<b>Findeter</b>	18.6%	32.5%	19.7%	3.1%	-7,279
<b>FEN</b>	-6.5%	-8.3%	-12.1%	-2.2%	-14,903
<b>Finagro</b>	12.2%	7.5%	14.2%	8.2%	-13,086
<b>Icetex</b>	-5.9%	-5.3%	0.0%	6.7%	-156
<b>Fonade</b>	-18.6%	-23.8%	0.0%	9.5%	8,017
<b>Fogafin</b>	0.3%	0.5%	0.0%	35.1%	8,643
<b>Fondo Nacional del Ahorro</b>	8.2%	-14.7%	19.4%	3.3%	-587
<b>Fogacoop</b>	8.3%	6.6%	0.0%	1.8%	6
<b>FNG</b>	13.0%	16.9%	-2.3%	21.2%	50,329
<b>Caja de Vivienda Militar</b>	10.9%	7.9%	-8.7%	37.5%	544
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>5.7%</b>	<b>1.0%</b>	<b>11.3%</b>	<b>4.9%</b>	<b>(45,288)</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

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

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

**Tabla 10**  
**ROA y ROE de las entidades vigiladas**

Tipo de Intermediario	ago-11		ago-10	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Establecimientos de Crédito</b>	2.2%	16.2%	2.5%	18.0%
<b>Industria Aseguradora</b>	1.5%	6.4%	5.1%	20.7%
<b>Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)<sup>1</sup></b>	12.5%	15.7%	21.2%	27.1%
<b>Soc. Fiduciarias</b>	16.9%	23.1%	18.6%	24.4%
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas</b>	2.2%	10.3%	2.7%	12.5%
Comisionistas de la BVC	2.2%	10.6%	2.8%	13.5%
Comisionistas de la BMC	2.1%	3.3%	-4.5%	-6.9%
<b>Soc. Administradoras de Fondos Inversión</b>	14.0%	17.8%	14.3%	16.6%
<b>Proveedores de Infraestructura</b>	5.2%	6.9%	6.9%	9.0%
<b>Instituciones Oficiales Especiales</b>	1.1%	6.9%	1.4%	8.5%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2.2%</b>	<b>13.9%</b>	<b>2.8%</b>	<b>17.58%</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

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

**Tabla 11**  
**ROA y ROE de los fondos administrados**

Tipo de Intermediario	ago-11		ago-10	
	ROA	ROE	ROA	ROE
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	0.4%	0.4%	16.7%	16.8%
Fondos de Pensiones Obligatorias	0.9%	0.9%	18.1%	18.1%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-3.3%	-3.5%	6.6%	7.0%
Fondos de Cesantías	-1.0%	-1.0%	11.6%	11.7%
<b>Fondos mutuos de inversión</b>	-2.2%	-2.2%	14.5%	15.2%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias <sup>1</sup></b>	3.6%	3.8%	3.6%	3.7%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.9%</b>	<b>11.1%</b>	<b>11.3%</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

**Tabla 12**  
**Principales indicadores de colocación de recursos <sup>1</sup>**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	ago-2011	ago-2010	jul-2011	Variación anual <sup>2</sup>	Variación mensual <sup>2</sup>
<b>Desembolsos</b>	28,605,078	26,370,689	23,415,243	8.5%	22.2%
Comercial <sup>3</sup>	21,985,840	22,248,936	18,170,600	-1.2%	21.0%
Consumo <sup>4</sup>	5,376,728	3,393,919	4,288,599	58.4%	25.4%
Vivienda	966,595	594,326	751,476	62.6%	28.6%
Microcrédito	275,914	133,508	204,567	106.7%	34.9%
<b>Tasas de interés <sup>5</sup></b>	18.12%	12.94%	17.42%	5.18%	0.69%
Comercial	17.13%	11.86%	16.34%	5.28%	0.80%
Consumo	22.29%	19.49%	22.05%	2.81%	0.24%
Vivienda	12.44%	12.10%	12.39%	0.34%	0.05%
Microcrédito	34.96%	30.73%	35.28%	4.22%	-0.33%

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

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

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

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

**Tabla 13**  
**Principales indicadores de cartera y leasing <sup>1</sup>**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

ago-2011	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
<b>SALDOS</b>					
<b>Cartera bruta</b>					
agosto de 2011	124,553,915	56,003,967	14,430,906	5,503,703	200,492,490
agosto de 2010	100,792,599	44,656,658	12,483,991	4,027,900	161,961,148
Julio de 2011	122,744,694	54,934,848	13,960,833	5,377,671	197,018,047
<b>Cartera Vencida</b>					
agosto de 2011	2,505,654	2,520,189	406,290	258,806	5,690,940
agosto de 2010	3,001,437	2,524,631	457,616	224,796	6,208,480
Julio de 2011	2,548,874	2,497,443	415,066	260,896	5,722,279
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>					
agosto de 2011	5,100,030	3,412,606	374,933	269,634	9,412,018
agosto de 2010	4,724,139	3,121,669	360,342	168,106	8,600,867
Julio de 2011	5,061,312	3,333,477	373,403	263,039	9,279,642
<b>PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)</b>					
<b>Cartera bruta</b>	62.12%	27.93%	7.20%	2.75%	100.00%
<b>Cartera Vencida</b>	44.03%	44.28%	7.14%	4.55%	100.00%
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>	54.19%	36.26%	3.98%	2.86%	100.00%
<b>CRECIMIENTO (%)</b>					
<b>Cartera bruta</b>					
agosto de 2011	23.57%	25.41%	15.60%	36.64%	23.79%
agosto de 2010	7.24%	11.31%	22.08%	10.08%	9.44%
Julio de 2011	23.61%	24.94%	14.98%	35.96%	23.62%
<b>Cartera Vencida</b>					
agosto de 2011	-16.52%	-0.18%	-11.22%	15.13%	-8.34%
agosto de 2010	-8.17%	-19.82%	-2.82%	-4.21%	-12.84%
Julio de 2011	-16.95%	-4.58%	-10.66%	14.57%	-10.29%
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>					
agosto de 2011	7.96%	9.32%	4.05%	60.40%	9.43%
agosto de 2010	13.11%	-2.46%	2.07%	2.58%	6.38%
Julio de 2011	7.70%	7.21%	2.91%	61.51%	8.39%
<b>CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)</b>					
<b>Calidad <sup>3</sup></b>					
<b>Por mora</b>					
agosto de 2011	2.01%	4.50%	2.82%	4.70%	2.84%
agosto de 2010	2.98%	5.65%	3.67%	5.58%	3.83%
Julio de 2011	2.08%	4.55%	2.97%	4.85%	2.90%
<b>Por calificación</b>					
agosto de 2011	6.99%	7.61%	5.92%	7.61%	7.10%
agosto de 2010	8.71%	9.16%	7.63%	8.37%	8.74%
Julio de 2011	7.18%	7.65%	6.17%	7.86%	7.26%
<b>Cubrimiento <sup>4</sup></b>					
<b>Por mora</b>					
agosto de 2011	203.54%	135.41%	92.28%	104.18%	165.39%
agosto de 2010	157.40%	123.65%	78.74%	74.78%	138.53%
Julio de 2011	198.57%	133.48%	89.96%	100.82%	162.17%
<b>Por calificación</b>					
agosto de 2011	58.57%	80.07%	43.89%	64.39%	66.08%
agosto de 2010	53.80%	76.28%	37.81%	49.89%	60.73%
Julio de 2011	57.44%	79.32%	43.34%	62.26%	64.90%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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



### III. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

#### Cartera

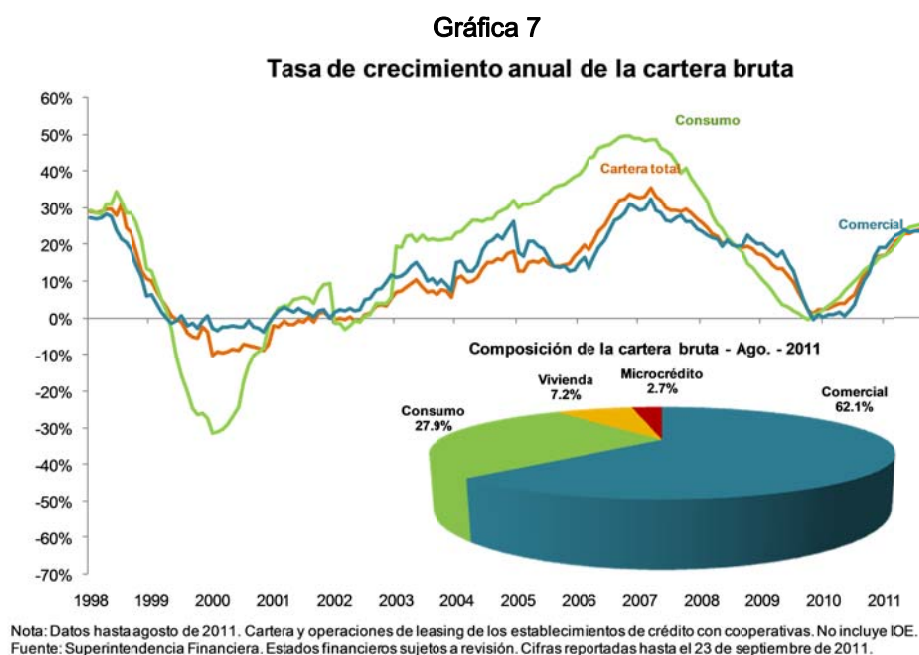
##### Saldo bruto

Frente a julio de 2011, se presentó un incremento de la cartera total (incluyendo operaciones de leasing) de \$3.47 b (al pasar de \$197.02 a \$200.49 b), comportamiento que se observó en todas las modalidades y que fue más marcado en términos absolutos en comercial y en consumo.

Con respecto a agosto de 2010 se registró un aumento del saldo bruto total de \$38.53 b al pasar de \$161.96 a \$200.49 b. En términos absolutos, las modalidades comercial y de consumo fueron las que más aportaron a este incremento.

##### Tasa de crecimiento del saldo bruto

Desde finales de 2009 se viene presentando una importante aceleración en la tasa de crecimiento anual de la cartera total, la cual ascendió a 19.87% real (23.79% nominal) en agosto de 2011. En el mes de referencia, las mayores tasas de crecimiento se registraron en las modalidades de microcrédito (32.31% real, 36.64% nominal) y de consumo (21.44% real, 25.41% nominal) (Gráfica 7).



En el caso de la cartera de microcrédito, esta tendencia está influenciada principalmente por el ingreso del Banco de la Mujer (WWB) al conjunto de entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera en febrero de 2011. En cuanto al portafolio de consumo, la aceleración en su crecimiento anual se presenta desde noviembre de 2009, tendencia que es consistente con el mayor dinamismo del consumo agregado de la economía y, en particular, con el de los hogares. A nivel de producto sobresalen las mayores colocaciones de crédito de libranza, de tarjetas de crédito y para financiar la adquisición de vehículos.

Frente a julio de 2011, todos los portafolios registraron incrementos en sus ritmos de crecimiento, con excepción de la cartera comercial, cuya tasa de crecimiento se mantuvo prácticamente estable al pasar de 23.61% a 23.57% nominal anual.

Con respecto a agosto de 2010, todas las modalidades presentaron una aceleración en sus tasas de crecimiento, con excepción de la cartera de vivienda, cuyo saldo bruto se ha reducido como consecuencia de las titularizaciones realizadas en diciembre de 2010 y en junio de 2011.

### **Saldo vencido**

Frente a julio de 2011, el saldo vencido total disminuyó en \$31.34 mm, al pasar de \$5.72 a \$5.69 b. En el mes más reciente la cartera de consumo fue la única modalidad que presentó un incremento en su cartera vencida al pasar de \$2.50 b a \$2.52 b.

Con respecto a agosto de 2010, el saldo vencido total se redujo en \$517.54 mm, pasando de \$6.21 a \$5.69 b. Esta tendencia se registró en todas las modalidades, con excepción de la cartera de microcrédito, cuyo saldo en mora se incrementó en \$34.01 mm (pasó de \$224.80 a \$258.81 mm).

### **Tasa de crecimiento del saldo vencido**

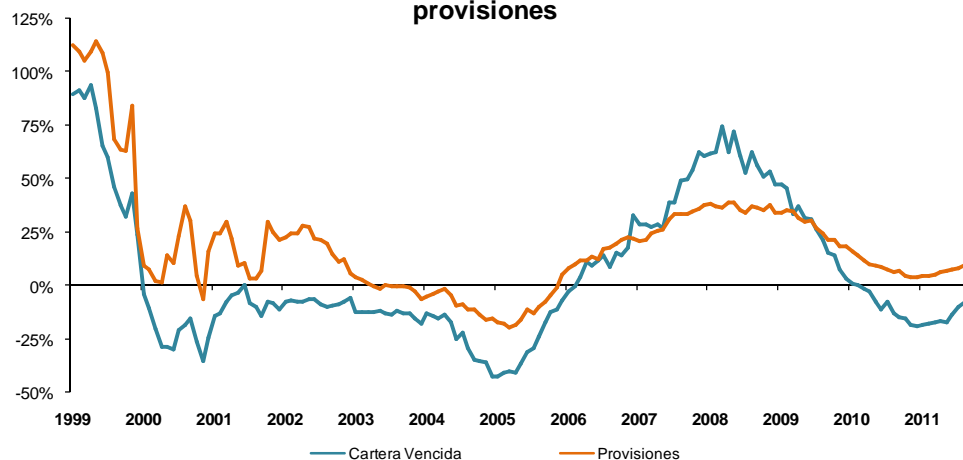
Frente a julio de 2011, la tasa de crecimiento nominal anual del saldo vencido total se incrementó en 1.95 pp, al pasar de -10.29% a -8.34%, comportamiento que se observó en todas las modalidades, con excepción de la cartera de vivienda.

Con respecto a agosto de 2010, la cartera en mora total aumentó su ritmo de crecimiento anual en 4.50 pp, pasando de -12.84% a -8.34%, comportamiento que se registró en los portafolios de consumo y microcrédito. En contraste, las modalidades comercial y de

vivienda redujeron sus tasas de crecimiento en 8.35 pp (al pasar de -8.17% a -16.52%) y en 8.39 pp (pasando de -2.82% a -11.22%), respectivamente.

**Gráfica 8**

**Tasa de crecimiento anual de la cartera vencida y las provisiones**



Nota: Datos hasta agosto de 2011. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

### Saldo y crecimiento de las provisiones

El ritmo de crecimiento anual de las provisiones se ha acelerado desde finales de 2010 (Gráfica 8). Por su parte, el indicador de cobertura por mora continúa siendo superior al 100%, debido a que el saldo vencido es inferior al de provisiones.

Con respecto a julio de 2011, se registró un aumento en el saldo de provisiones de \$132.38 mm, al pasar de \$9.28 a \$9.41 b, tendencia que se presentó en las diferentes modalidades, pero que fue más notoria en el caso de la cartera de consumo. Frente a agosto de 2010, se observó un incremento de \$811.15 mm, al pasar de \$8.60 a \$9.41 b, comportamiento registrado en las distintas modalidades de cartera.

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

## Desembolsos<sup>2</sup>

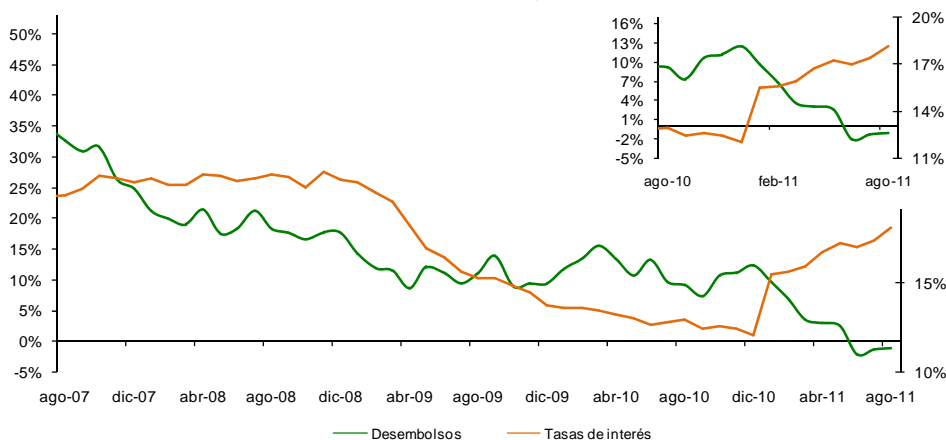
Frente a julio de 2011, se presentó un incremento en las colocaciones de todas las modalidades (Tabla 12). Con respecto a agosto de 2010, las colocaciones totales aumentaron en \$2.23 b (8.47%). Esto se explica principalmente por el incremento de \$1.98 b en los desembolsos de la cartera de consumo.

Por su parte y en igual periodo, el portafolio comercial fue el único en presentar una reducción en las colocaciones (-263 mm, -1.18%), la cual obedece, en parte, al efecto del cambio en la reglamentación del gravamen a los movimientos financieros (GMF) que empezó a regir a finales del año pasado y que ha motivado una ampliación en los plazos promedio de colocación de estos créditos. Por esta razón, aunque se presenta una reducción de las nuevas colocaciones, no se observa una contracción en el saldo bruto de este portafolio.

**Gráfica 9**

### **Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés\***

Crecimiento anual de los desembolsos (eje izq.) y sus tasas de interés (eje der.)



Nota: 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. 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.

<sup>2</sup> En julio de 2010 y de 2011 se consolidó información de desembolsos de cuatro semanas, mientras que en junio de 2011 se contempló información de cinco semanas.

## Tasas de interés

Frente a julio de 2011, la tasa de colocación ponderada total aumentó en 69 puntos básicos pb (pasó de 17.42% a 18.12%). Este comportamiento se observó en todas las modalidades, con excepción del microcrédito, y fue más marcado en los créditos comerciales.

Con respecto a agosto de 2010, la tasa ponderada total aumentó en 518 pb, tendencia que se registró en todos los portafolios. Durante este periodo los mayores incrementos se observaron en las tasas de interés de las colocaciones de las carteras comercial y de microcrédito, las cuales aumentaron en 528 pb (pasando de 11.86% a 17.13%) y en 422 pb (al pasar de 30.73% a 34.96%), respectivamente.

El incremento en las tasas de interés observado en 2011 es consistente con el cambio de postura de la política monetaria por parte del Banco de la República (BR), entidad que entre enero y julio de este año incrementó de manera gradual su tasa de intervención. Sin embargo, dada la actual coyuntura de incertidumbre acerca del desempeño económico futuro a nivel internacional, en el mes de agosto dicha tasa se mantuvo inalterada en un nivel de 4.50%.

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

### Indicadores de calidad<sup>3</sup>

Frente a julio de 2011, el indicador de calidad por mora de la cartera total presentó una mejoría (disminuyó) de 7 pb (al pasar de 2.90% a 2.84%). Este comportamiento se observó en todas las modalidades. Por su parte, el indicador de calidad por riesgo exhibió una mejora de 15 pb (al pasar de 7.26% a 7.10%), lo cual se explica por las reducciones registradas en los distintos portafolios.

Con respecto a agosto de 2010, los indicadores de calidad por mora y por riesgo registraron mejoría, disminuyendo en 99 pb (pasando de 3.83% a 2.84%) y en 1.64 pp (al pasar de 8.74% a 7.10%), respectivamente. En el primer caso, la reducción más notoria se presentó en la modalidad de consumo, mientras que en el segundo, se observó en los portafolios comercial y de vivienda.

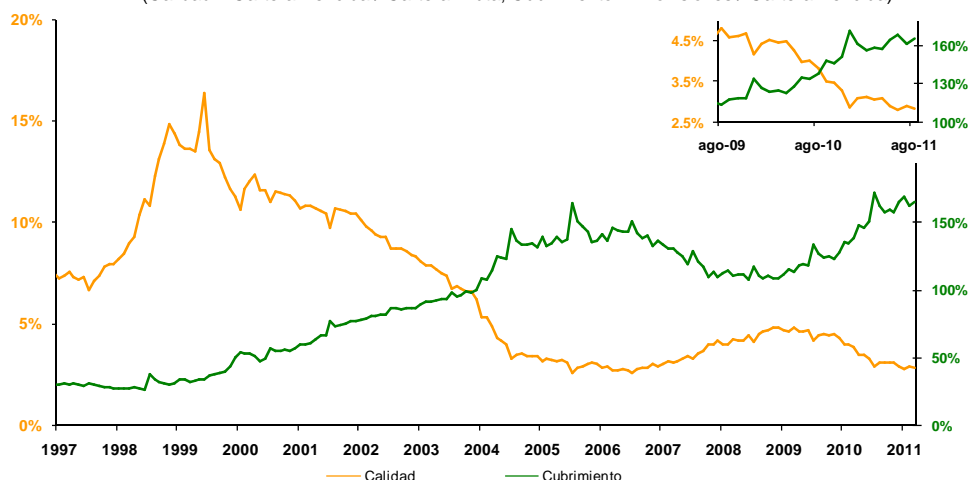
<sup>3</sup> Los indicadores de calidad de cartera se establecen como sigue:

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

$$\text{Calidad por riesgo} = \frac{\text{Cartera calificada en las categorías B, C, D y E}}{\text{Cartera bruta}}$$

**Gráfica 10**

**Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera**  
(Calidad = Cartera Vencida / Cartera Bruta; Cubrimiento = Provisiones / Cartera Vencida)



Nota: Datos hasta agosto de 2011. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011

#### Indicadores de cobertura<sup>4</sup>

En este mes, la cobertura por mora de la cartera total fue 165.39%. Lo anterior implica que por cada peso de cartera vencida, los EC tienen en promedio \$1.65 de provisiones para respaldarlo.

Frente a julio de 2011, este indicador aumentó en 3.22 pp, al pasar de 162.17% a 165.39%. Dicho comportamiento se observó en las distintas carteras. Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total aumentó en 1.18 pp, pasando de 64.90% a 66.08%. Esta tendencia se presentó en todas las modalidades, aunque de manera más notoria en las carteras comercial y de microcrédito, cuyos indicadores se incrementaron en 1.13 pp (al pasar de 57.44% a 58.57%) y en 2.13 pp (pasando de 62.26% a 64.39%), respectivamente.

<sup>4</sup> Los indicadores de cobertura de cartera se establecen como sigue:

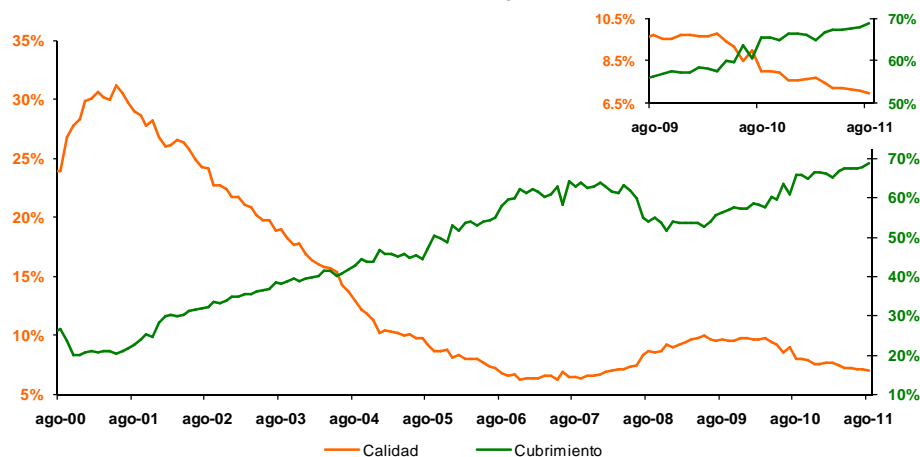
$$\text{Cobertura por mora} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera vencida}}$$

$$\text{Cobertura por riesgo} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera calificada en las categorías B, C, D y E}}$$

Gráfica 11

**Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo**

(Calidad = (Cartera calificada en la categoría B+C+D+E)/Bruta; Cubrimiento = Provisiones/ (Cartera calificada en la categoría B+C+D+E))



Nota: Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de septiembre de 2011.

Con respecto a agosto de 2010, la cobertura por mora de la cartera total aumentó en 26.85 pp (pasó de 138.53% a 165.39%), tendencia que se presentó en todas las modalidades, siendo más marcada en la comercial, cuyo indicador se incrementó en 46.14 pp (al pasar de 157.40% a 203.54%). En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, también se observó una mejoría de 5.35 pp (pasó de 60.73% a 66.08%), tendencia que se registró en los distintos portafolios y que fue más marcada en el de microcrédito.

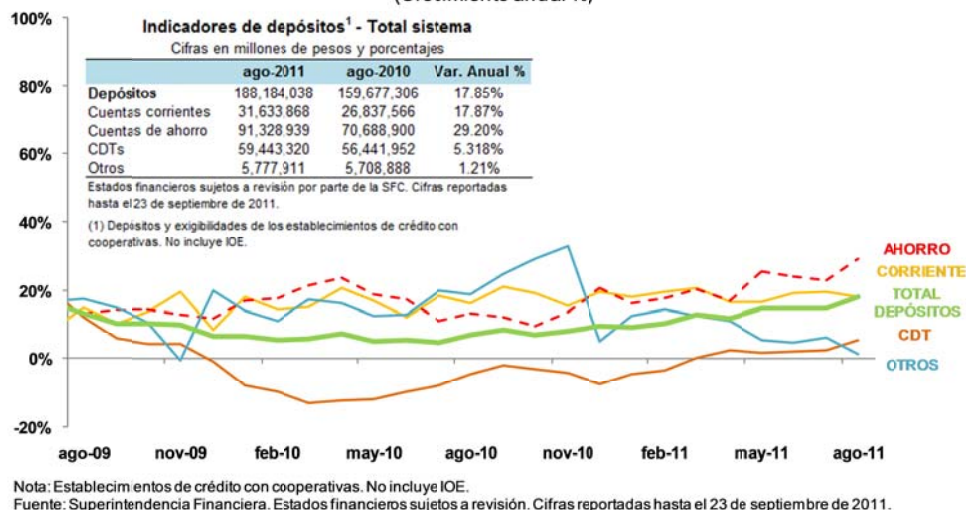
## Depósitos

Al término de agosto, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$188.18 b, superior en \$28.51 b al registrado en igual periodo del año anterior, y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 14.12% (17.85% nominal). Frente a agosto de 2010 el ritmo de variación real anual de las captaciones se incrementó en 9.85 pp.

Este comportamiento se explica, en su mayoría, por el incremento de los depósitos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes, que en los doce meses más recientes han registrado un crecimiento promedio real anual de 15.47% y 15.01%, respectivamente. A su vez, debe resaltarse la tendencia de crecimiento positiva de los CDT durante 2011. En particular, entre agosto de 2010 y de 2011 el ritmo de crecimiento nominal anual de estos últimos pasó de -4.53% a 5.32% (de -6.68% a 1.98% en términos reales). Este resultado corresponde principalmente a los incrementos en las tasas de interés de captación durante

2011. De esta forma, en lo corrido del año la tasa de los Depósitos a Término Fijo (DTF) aumentó 99 pb, al ubicarse al cierre de agosto en 4.49%.

**Gráfica 12**  
**Depósitos y exigibilidades**  
(Crecimiento anual %)



## Solvencia <sup>5</sup>

La relación de solvencia, que refleja la capacidad financiera con que cuentan los EC para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, se ubicó en agosto en 15.28% (Gráfica 13). Este nivel es menor que el observado un año atrás (15.86%) pero continua manteniéndose por encima del promedio de la década (14.09%) y del nivel mínimo regulatorio (9.00%).

Por componente, se encuentra que en el año más reciente el mayor dinamismo tanto en nivel de crecimiento como en saldo fue registrado por los APNR al presentar una variación anual de 25.01%, lo que equivale a un aumento de \$47.91 b al alcanzar los \$239.46 b. Este comportamiento fue seguido por el patrimonio técnico, cuyo crecimiento en igual periodo fue de 18.81%, al aumentar en \$6.29 b llegando a \$39.75 b. Es importante mencionar que este último valor se concentra en un 85.90% en los establecimientos bancarios.

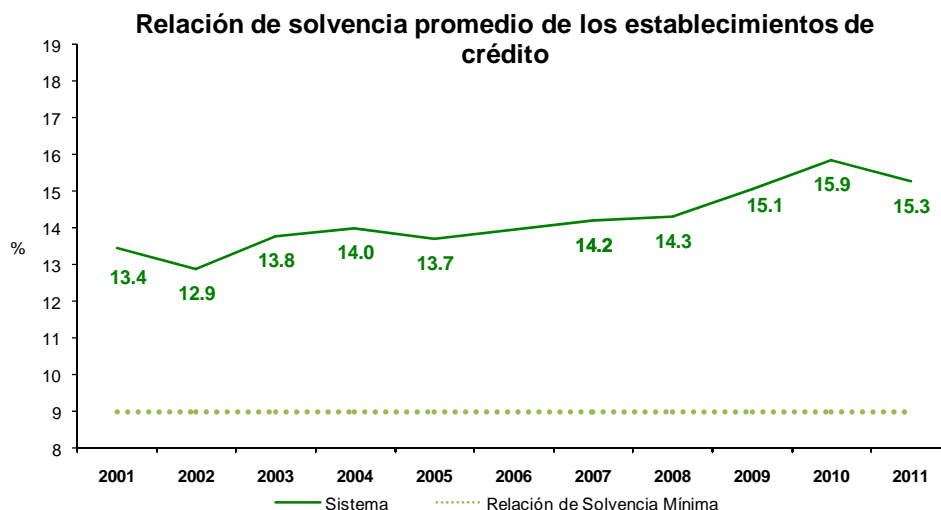
<sup>5</sup> En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

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

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.



Gráfica 13



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

## Valor en Riesgo (VeR) de los EC <sup>6</sup>

El VeR del portafolio de inversiones de los EC, presentó un incremento de 3.77% frente a julio de 2011 (Gráfica 14), ubicándose al finalizar el mes en \$1.86 b. Este comportamiento se observó en los factores de carteras colectivas y tasa de interés. En particular, este último componente representa el 84.62% del VeR total y su evolución en el mes más reciente obedece, en su mayoría, al incremento de \$2.33 b en el nivel de inversiones en títulos de deuda pública<sup>7</sup>.

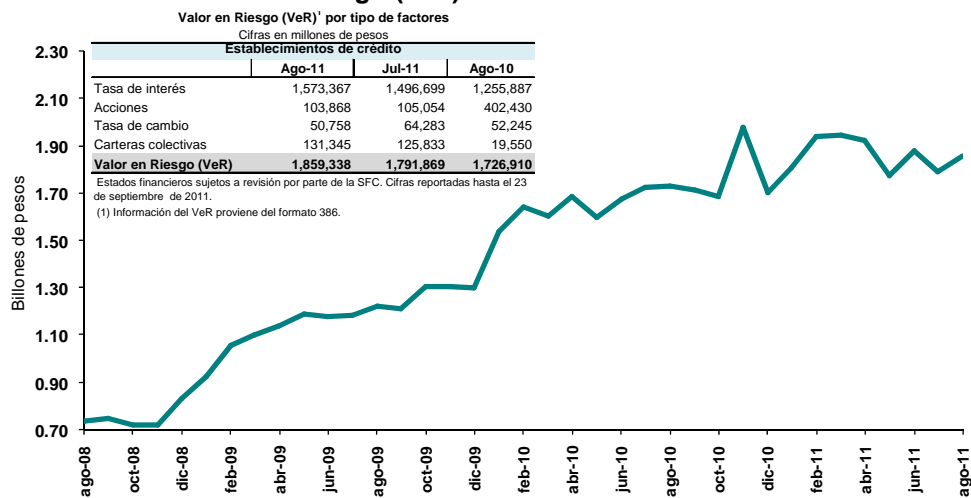
A su vez, frente a agosto de 2010 el VeR reportó un incremento de \$132.43 mm, lo que obedece principalmente al aumento en la exposición en el factor de tasa de interés. En el año más reciente el portafolio de los EC se incrementó en \$6.59 b, al pasar de \$57.55 b en agosto de 2010 a \$64.15 b en agosto de 2011, comportamiento que corresponde en su mayor parte al aumento en el nivel de inversiones en acciones.

<sup>6</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.

<sup>7</sup> El saldo del portafolio de inversiones en estos instrumentos se ubicó al cierre de agosto en \$37.12b.

Gráfica 14

### Valor en Riesgo (VeR) - Establecimientos de crédito



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

## IV. MERCADOS

### Entorno macroeconómico

El mes de agosto se caracterizó por una alta volatilidad en los mercados mundiales como consecuencia de la coyuntura internacional. La decisión de aumentar el límite superior de la deuda de Estados Unidos, la disminución de la calificación de la deuda de este país por parte de la agencia Standard & Poor's, unido a las menores cifras de crecimiento de Europa y las preocupaciones de recuperación de algunos países generaron temores de una nueva crisis mundial. De otro lado, algunas economías emergentes, como Colombia, mostraron un crecimiento más estable, aunque aumentó la preocupación por una posible disminución de la demanda derivada de la inestabilidad de los mercados financieros internacionales.

### Entorno Internacional

Tras del debate del Partido Republicano y el Partido Demócrata de aumentar el límite superior de la deuda y cómo disminuir el déficit fiscal, si por medio de un aumento en impuestos o recortes en el gasto, el 2 de agosto Estados Unidos aumentó el techo de su deuda en 2.4 billones de dólares. En respuesta a esta decisión, el 5 de agosto la agencia Standard & Poor's decidió, por primera vez en la historia, reducir la calificación de deuda de este país, pasando de "AAA" a "AA+". En particular, de acuerdo con el comunicado de prensa de la agencia, el plan de consolidación fiscal acordado no contempla medidas suficientes para estabilizar la situación de deuda en el país.

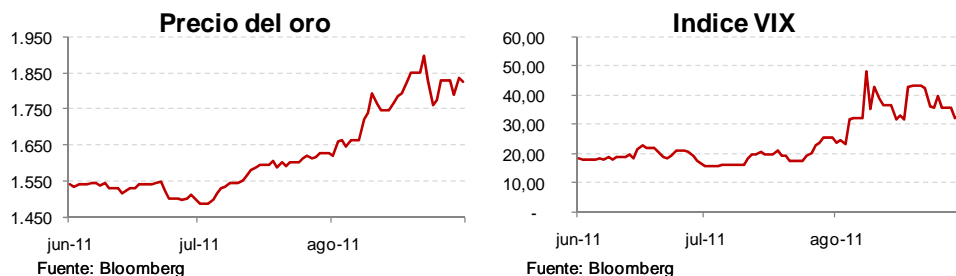
La disminución de la calificación generó nerviosismo entre los inversionistas lo que generó la venta de algunos activos provocando así un aumento en la volatilidad de los mercados globales en los primeros días de agosto. La mayor aversión al riesgo se vio reflejada en el aumento del índice VIX<sup>8</sup>, en el crecimiento del precio del oro (ver Gráfica 15) y en la mayor demanda de Bonos del Tesoro de Estados Unidos.

En particular, entre los débiles datos económicos de la economía estadounidense se resalta i) la caída en los indicadores de confianza publicados por la Universidad de Michigan y *The Conference Board*, los cuales alcanzaron sus valores más bajos desde

<sup>8</sup> El VIX (CBOE Volatility index) es un índice con un rango de 0 a 100 que refleja la volatilidad esperada del índice S&P500 para 30 días.

mediados de 2009<sup>9</sup>, y ii) el crecimiento del PIB para el segundo trimestre (1.0%), al igual que la corrección a la baja del dato reportado para el primer trimestre del año (0.4% desde un nivel de 1.3%).

**Gráfica 15**



De otro lado, la Reserva Federal de Estados Unidos anunció que dejará la tasa de fondos federales en un rango de entre 0.0% y 0.25% hasta la primera mitad de 2013. Esta decisión fue tomada con el fin de impulsar la economía dado un crecimiento más lento de lo esperado. Así mismo, el Banco Central indicó que mantendrá su política de reinvertir en tasas de fondos federales y discutió herramientas de política monetaria con el fin de promover la recuperación económica y la estabilidad de los precios.

Como consecuencia de la volatilidad en los mercados accionarios, y con el fin de calmar la inestabilidad de estos, Francia, Italia, España y Bélgica prohibieron la venta en corto el 12 de agosto. En una venta en corto un corredor espera conseguir una ganancia al apostar a la caída de los precios de la acción, lo cual genera volatilidad del mercado. Aunque en principio la medida duraría 15 días se decidió extender la prohibición, en España, Italia y Bélgica hasta el próximo 30 de septiembre y en Francia hasta el 11 de noviembre.

De otro lado, la situación en la Zona Euro sigue generando preocupaciones. En el mes de agosto se publicaron los datos de crecimiento del segundo trimestre, mostrando un comportamiento menos favorable al esperado. Las dos economías más grandes de la zona mostraron desaceleración en sus economías: Alemania creció 0.1% mientras que Francia creció 0%. Este comportamiento está explicado por una desaceleración en el consumo, principalmente.

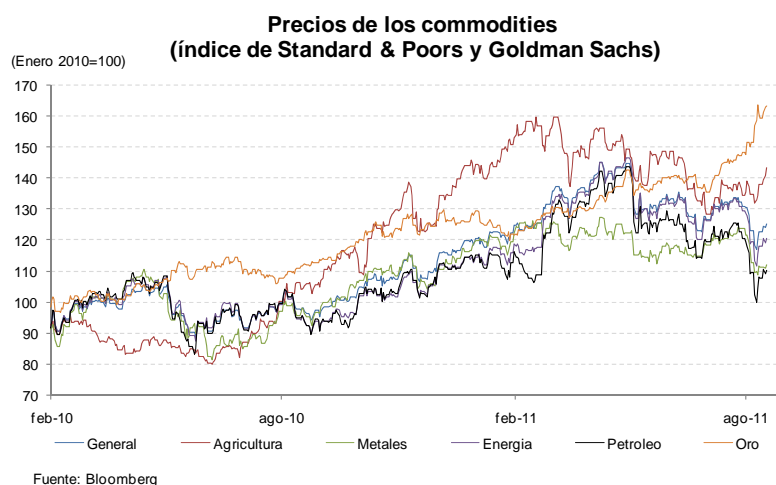
Durante el mes de agosto el Banco Central Europeo (BCE) comenzó la compra de deuda soberana, que incluye bonos de España, Italia, Portugal e Irlanda. La compra de bonos de

<sup>9</sup> Los indicadores de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan y *The Conference Board* se ubicaron al 31 de agosto de 2011 en 55.7 y 44.5, mientras un atrás se situaban en un nivel de 68.9 y 53.2, respectivamente.

España e Italia busca apoyar a estas economías y evitar un colapso financiero en la Zona Euro tras la crisis de los mercados. De esta manera, la prima de riesgo de España disminuyó y los mercados recuperaron confianza lo que generó una recuperación de las bolsas europeas.

Por su parte, el comportamiento de los precios de los *commodities* presentó una tendencia a la baja en el mes de agosto (Gráfica 16), como consecuencia de la coyuntura internacional. El precio del petróleo disminuyó 6.41% durante el mes de agosto como consecuencia de una menor demanda y por la situación en Libia. El precio de los *commodities* energéticos disminuyó 4.08% mientras que los metales disminuyeron 4.63% pese a la valorización del oro. De otro lado, los precios de los productos agrícolas aumentaron, continuando con la tendencia de principios de año.

**Gráfica 16**

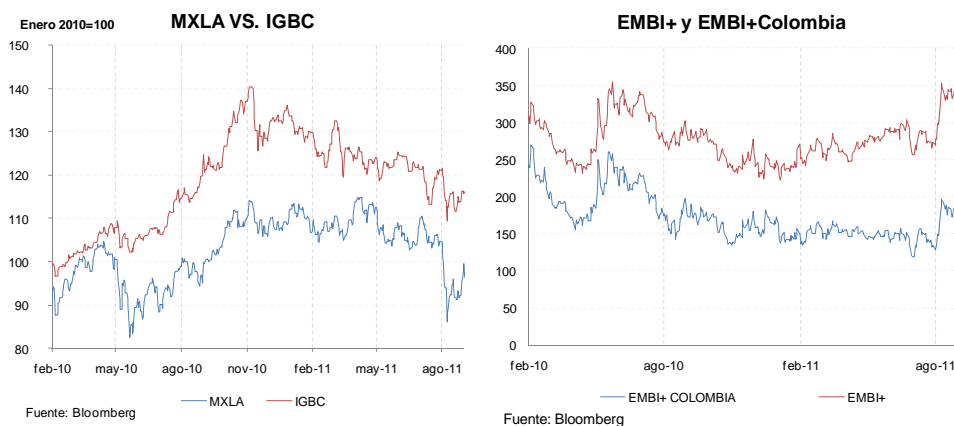


## Economía Colombiana

La incertidumbre de los mercados internacionales se vio reflejada en los mercados financieros de Colombia. Tras la noticia de la disminución de calificación de la deuda de Estados Unidos por parte de la agencia Standard & Poor's el día 5 de agosto, los mercados de renta variable disminuyeron. En particular, el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) disminuyó ese día 4.11%, este descenso fue menor al de otros países de Latinoamérica, el MXLA, que mide el desempeño de las bolsas de valores de Perú, Brasil, México, Colombia y Chile, disminuyó 8.29%. Posteriormente el IGBC se recuperó, sin embargo, durante el mes de agosto este índice disminuyó 4.82%. Por otro lado, el

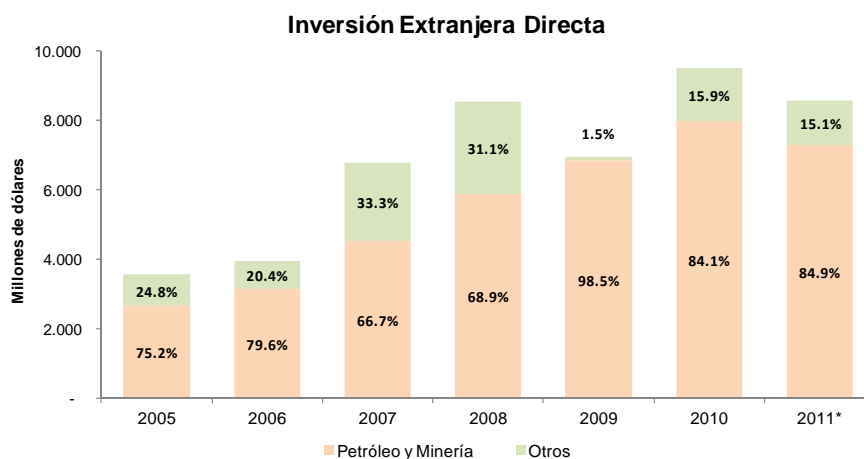
índice EMBI+<sup>10</sup> (Emerging Markets Bond Index) continuó su tendencia al alza, lo cual muestra que la percepción sobre el riesgo de algunas economías emergentes es mayor. Durante el mes de agosto el EMBI en general aumentó 51 pb ubicándose en 321 pb mientras que el EMBI+ para Colombia aumentó 40 pb ubicándose en 168 pb.

**Gráfica 17**



Pese a la coyuntura internacional la inversión extranjera directa (IED) se encuentra impulsada por el petróleo y la minería. En lo corrido del año la IED se sitúa en USD 8,565 millones, de los cuales tan solo el 15.1% corresponden a sectores diferentes al petróleo y minería.

**Gráfica 18**



<sup>10</sup> Mide la diferencia entre los retornos de los bonos del Gobierno emitidos por los países emergentes y el retorno de los Bonos del Tesoro (libres de riesgo).

De otra parte, en el mes de agosto el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) publicó los datos de inflación del mes y de desempleo de julio. En agosto la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue negativa. La disminución de 0.03% fue 0,14 pp inferior a la registrada en el mismo mes de 2010, la cual fue 0.11%. Los precios al consumidor acumularon una variación de 2.64%, superior en 0,10 pp a la registrada para igual período del año 2010. Esta disminución obedece a una disminución el grupo de diversión, el cual disminuyó 3.21%. Dentro de este grupo los subgrupos que presentaron las mayores disminuciones fueron servicios de diversión (-4,85%), aparatos para diversión y esparcimiento (-1,01%) y artículos culturales y otros artículos relacionados (-0,03%). Por su parte el desempleo de julio fue de 11,6%, frente a 12,6% del mismo mes de 2010 impulsado por el sector de comercio, restaurantes y hoteles.

## Mercado monetario

Durante agosto de 2011 a nivel internacional, las decisiones de política monetaria estuvieron determinadas por las tensiones en los mercados financieros, que junto con la estabilidad de la inflación en la mayoría de las economías, llevó a mantener las tasas de interés en los niveles registrados el mes anterior. En particular, en Europa y Estados Unidos no modificaron las tasas de interés para no alterar las condiciones económicas.

En América Latina la mayoría de países no modificaron las tasas de interés de referencia en agosto. En la región se destacó la disminución de las presiones inflacionarias debido principalmente a la caída del precio del petróleo por la finalización de los conflictos en Libia y la desaceleración económica global. La única modificación de tasa de referencia y a la baja, se presentó en Brasil, país que decidió disminuir la tasa en 50 pb, al pasar de 12.50% a 12.00%. Mientras Chile, Colombia, Perú, y México, mantuvieron inalteradas sus tasas de interés durante agosto (Tabla 14).

Por su parte, en Colombia, vale la pena resaltar que la Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de interés de referencia en 4.50%, después de seis meses de incrementos consecutivos de 25 pb cada uno. De acuerdo con las minutas de la junta directiva del Banco de la República, la principal razón para pausar el incremento de las tasas de interés fue la incertidumbre de la situación internacional. A nivel

local, las expectativas de inflación continuaron manteniéndose en el rango meta<sup>11</sup>, y la economía continua siendo impulsada por el consumo.

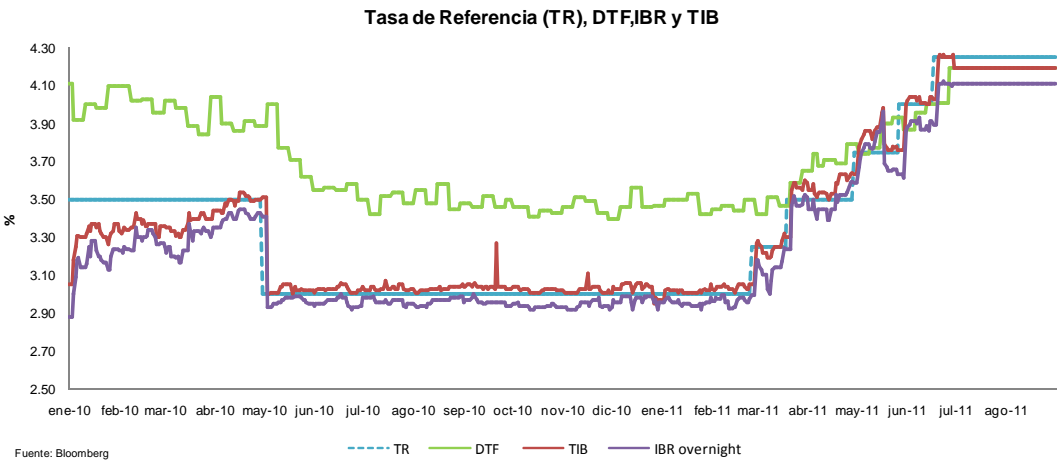
Tabla 14

Tasas de referencia				
Bancos centrales	variación año corrido pb*	ago-11	jul-11	dic-10
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	50	1.50%	1.50%	1.00%
Brasil	125	12.00%	12.50%	10.75%
México	0	4.50%	4.50%	4.50%
Chile	200	5.25%	5.25%	3.25%
Perú	125	4.25%	4.25%	3.00%
Colombia	150	4.50%	4.50%	3.00%

\*Puntos básicos  
Fuente: Bloomberg

El comportamiento de las tasas del mercado interbancario no colateralizado fue estable durante el mes. Ninguna de las tasas de este mercado no colateralizado presentó variación en agosto. Sin embargo, se destacan las amplias condiciones de liquidez de la economía que llevaron a que la tasa interbancaria (TIB) se ubicara por debajo de la tasa de referencia en 7.30 pb. Por su parte, el indicador bancario de referencia (IBR) overnight se situó 14.20 pb por debajo de la misma, y el IBR a un mes y la DTF se mantuvo 6.00 pb por debajo de la Tasa de referencia del Banco de la República (Gráfica 19).

Gráfica 19



En agosto, en el mercado colateralizado del Sistema Financiero, la demanda total por títulos de deuda pública, presentó una recuperación frente a la disminución que se venía registrando desde marzo pasado. De esta forma, los montos negociados en el Sistema Electrónico de Negociación (SEN), registraron un aumento de \$820.83 mm. El monto

<sup>11</sup> Minutas del Banco de la República. 19 agosto de 2011

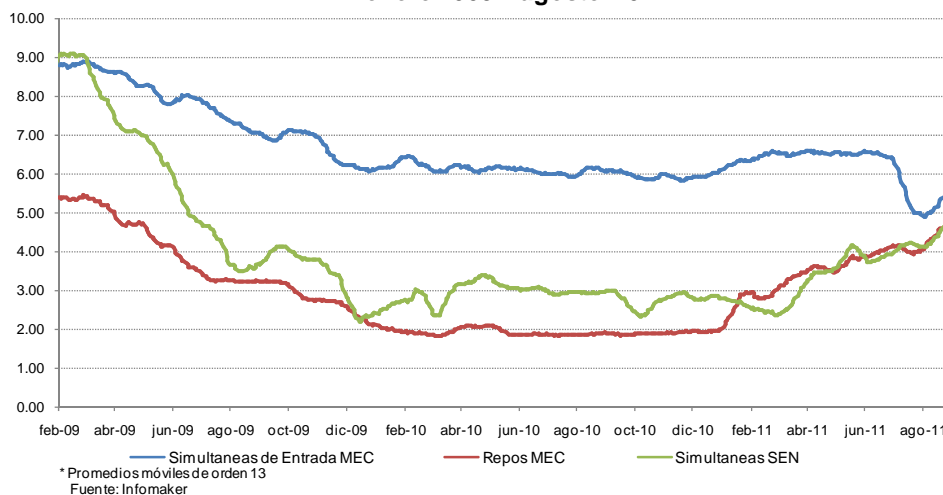


negociado en Simultáneas MEC al finalizar el mes se situó en \$1.37 b, registrando un aumento de \$93.38 mm con relación al cierre de julio. Por su parte, aunque los Repos negociados a través del MEC presentaron una disminución de \$1.78 mm respecto al cierre de julio, en promedio, los montos negociados en este tipo de operación aumentaron \$1.10 mm, cerrando el mes en \$217.9 m.

Las tasas de interés de los títulos negociados tanto en el SEN como en el MEC, registraron un aumento a lo largo del mes. La tasa de Repos MEC registró un incremento de 40 pb con respecto al cierre de julio, la tasa de las operaciones negociadas en el SEN registró un aumento de 30 pb, mientras que la tasa de mayor incremento fue aplicada a las operaciones de simultáneas MEC, la cual se incrementó en 64 pb, cerrando agosto en 5.34% (Gráfica 20).

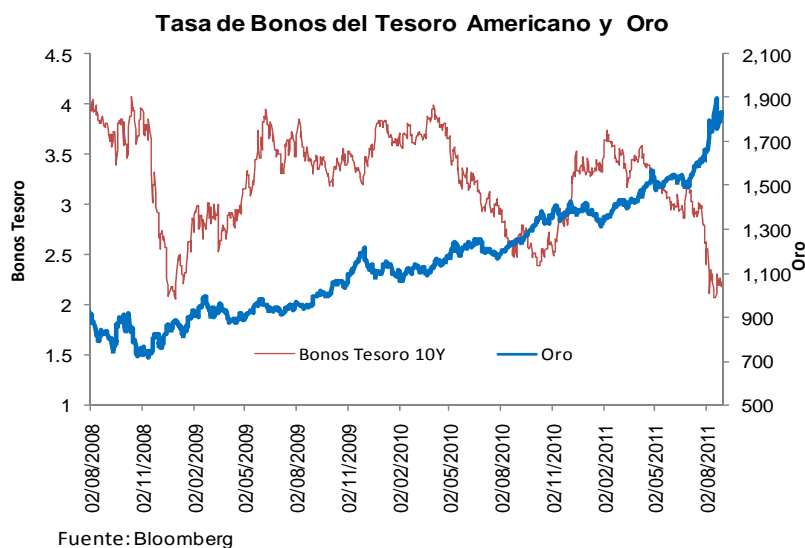
**Gráfica 20**

**Evolucion Diaria Operaciones Simultaneas y Repos en MEC y SEN \*. Tasas de negociación. enero 2009 - agosto 2011**



Agosto se caracterizó por ser un mes de alta volatilidad en las bolsas internacionales, con un marcado deterioro de los indicadores de la actividad económica de los mercados desarrollados, aumento de la aversión al riesgo y caída en el precio de los activos no refugio. Se desarrollo en un ambiente de pesimismo por los temores de los inversionistas a una nueva amenaza de recesión, lo que genero un efecto *flight to liquidity* en el mercado de monedas que fortaleció al dólar, al yen japonés y al franco suizo, así como un aumento en el precio del oro.

**Gráfica 21**



En la mayor parte de agosto el dólar se fortaleció frente al euro y al dólar canadiense, australiano y neozelandés. El nerviosismo internacional llevó a los inversores a trasladar sus fondos al franco suizo, el yen y el oro. La apreciación de las dos monedas refugio provocó la intervención del Banco de Japón y del Banco Central Suizo debido a que la apreciación de estas divisas estaba llegando al punto de perjudicar la capacidad exportadora de estos países. El Banco Nacional de Suiza (SNB) decidió fijar un cambio mínimo de 1.20 francos suizos por euro en los mercados de divisas en un último esfuerzo por detener la apreciación de la moneda.

Gráfica 22

Yen y Franco Suizo

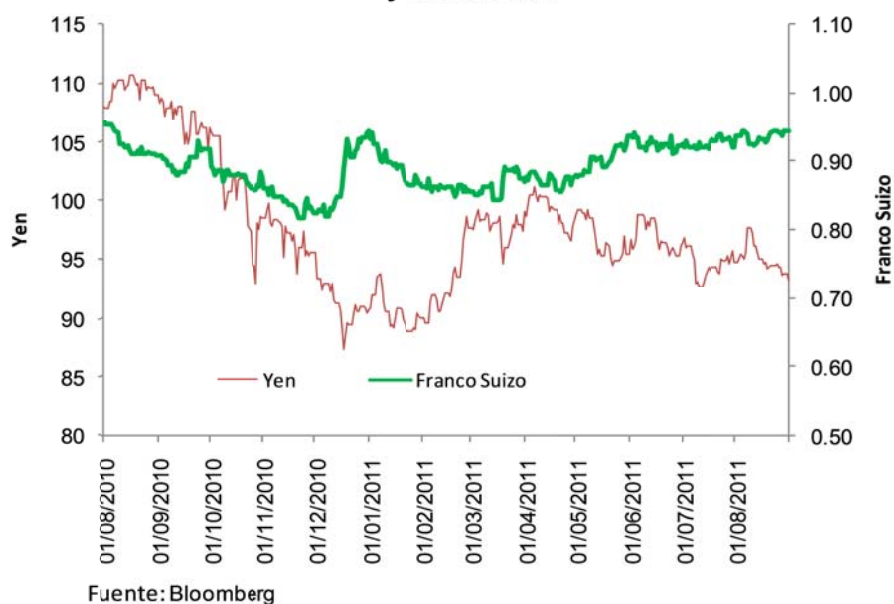


Tabla 15

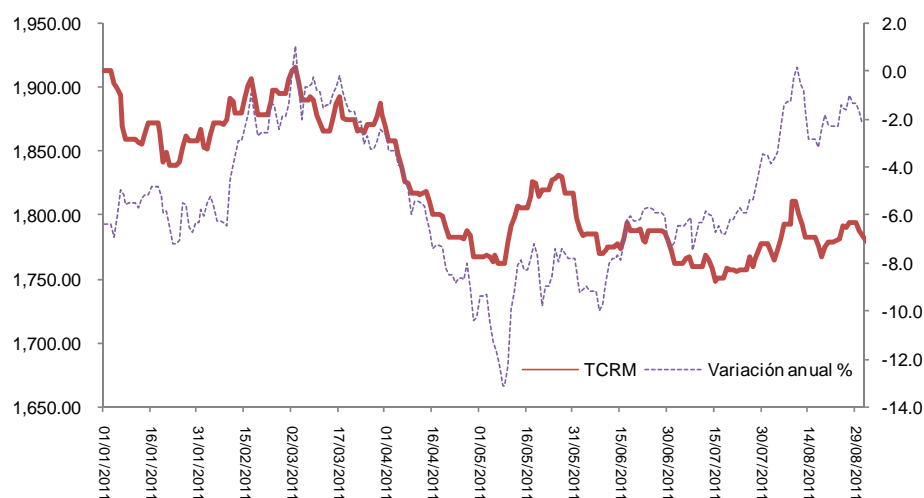
Tasas de cambio		Ago-11	% Mensual	% Año Corrido	% Anual
Euro	USD/EUR	1.44	-0.20%	7.36%	13.32%
Japón	JPY/USD	76.66	-0.13%	-5.50%	-8.95%
UK	USD/GBP	1.63	-1.07%	4.09%	5.88%
Chile	CLP/USD	460.85	0.67%	-1.53%	-8.33%
México	MXN/USD	12.33	5.09%	-0.06%	-6.60%
Perú	PEN/USD	2.73	-0.43%	-2.84%	-2.52%
Brasil	BRL/USD	1.59	2.60%	-4.32%	-9.47%
Colombia	TRM	1783.66	0.33%	-6.81%	-2.20%

Fuente: Bloomberg

Los mercados emergentes siguen contando con buenos fundamentales y el ofrecimiento de rendimientos atractivos, con indicadores que muestran una importante dinámica aunque a tasas más moderadas a las registradas en los primeros meses del 2011. En este mes, los índices de monedas LACI y ADXY representativos de América Latina y Asia se debilitaron frente al dólar en 2.2% y 0.3% respectivamente, efecto de las mayores volatilidades por la desaceleración de las economías avanzadas.

Gráfica 23

Evolución de la TCRM



Fuente : Superintendencia Financiera de Colombia

En particular, en el mercado cambiario local el peso colombiano continuó con una tendencia volátil. Cerró el mes en \$1.783,66, \$5.84 por encima del mes anterior, con una revaluación año corrido de 6.81% y año completo de 2.20%. En las primeras semanas del mes se presentó una mayor devaluación por liquidaciones realizadas por agentes externos. Por su parte, el Banco de la República acumuló en agosto compras en el mercado de divisas por USD 3,280 millones; el saldo acumulado año de las negociaciones del Emisor ascendió a \$1,1 billones.<sup>12</sup>

## Mercado renta fija

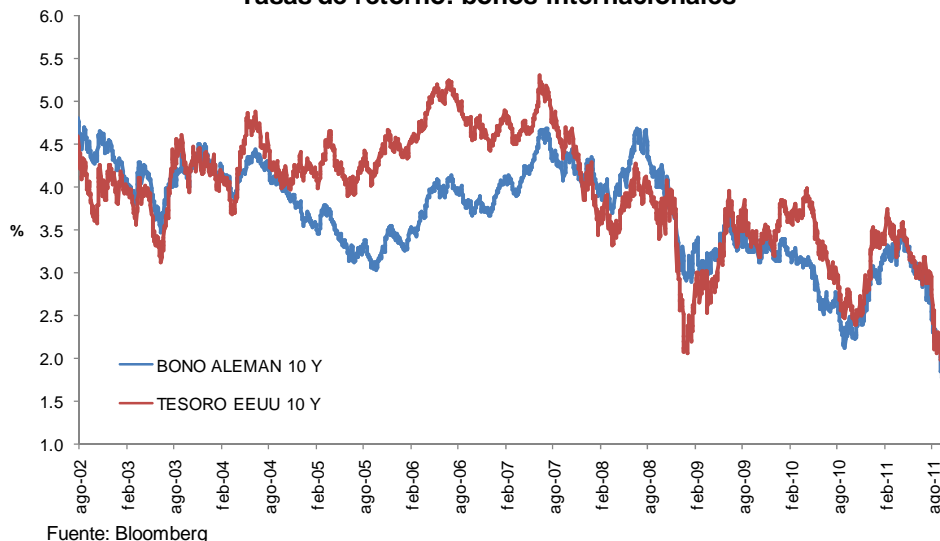
Por cuenta de la desaceleración en el crecimiento económico de las economías desarrolladas, en agosto se presentó un incremento en la aversión al riesgo en el mercado y un incremento en la demanda por activos refugio como el oro<sup>13</sup> y los títulos del tesoro estadounidenses y alemanes (Gráfica 24). En este sentido, cabe señalar que a pesar de la rebaja en calificación de la deuda soberana de EE.UU. por parte de Standard and Poor's el pasado 5 de agosto (desde AAA a AA+), los tesoros de este país continúan siendo atractivos para el mercado. De esta forma, en el mes más reciente estos títulos presentaron una reducción en su tasa de 57 pb, al cerrar agosto en 2.22%.

<sup>12</sup> <http://www.banrep.gov.co/sala-prensa/index.html>

<sup>13</sup> Entre julio y agosto de 2011, el oro presentó un incremento en su precio (dólares por onza troy) de US\$ 197, al pasar de US\$ 1,627.88 a US\$ 1,825.72.

Gráfica 24

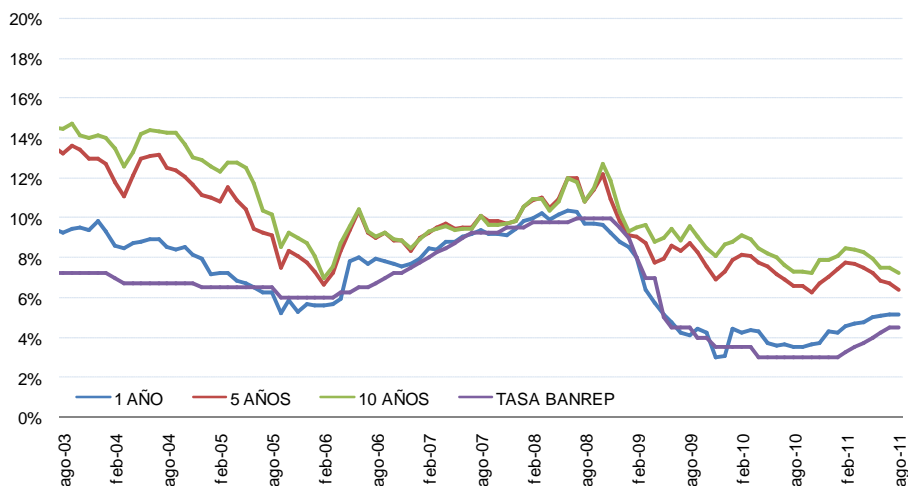
Tasas de retorno: bonos internacionales



Por su parte y en el plano local, durante el mes de referencia los TES tasa fija se valorizaron. Este comportamiento se observó principalmente en el descenso de los rendimientos de los títulos con mayor vencimiento (Gráfica 25). De esta forma, las tasas de los TES con vencimiento a 2020 se redujeron 32 pb a 7.18%, mientras los de vencimiento a 2024 disminuyeron 25 pb a 7.40%.

Gráfica 25

Curva cero cupón pesos



Fuente: Infoval, Banco de la república. Cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

La evolución de los rendimientos de los TES tasa fija estuvo impulsada por las tasas de interés locales y en las expectativas de inflación. En este sentido, en agosto el Banco de la República mantuvo la tasa de interés de referencia en 4.5%, nivel que traía desde finales de julio de 2011. En cuanto a la inflación se destacan los resultados de la encuesta desarrollada por el Banco de la República en agosto, donde se señala que la inflación prevista para final del año se ubica en 3.30%<sup>14</sup>, nivel que se sitúa dentro del rango meta (2% - 4%).

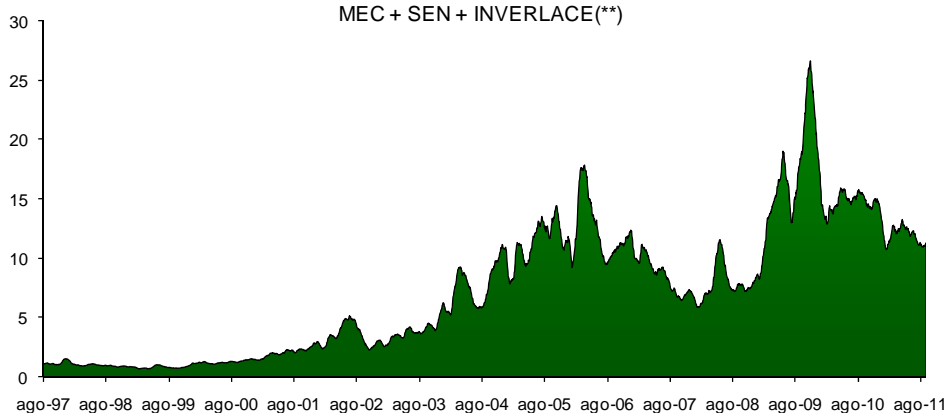
De otra parte, en el mes bajo análisis el promedio mensual de negociación en el mercado de renta fija ascendió a \$11.30 b. Frente al monto promedio transado en igual mes del año anterior (\$15.37 b) se presentó una disminución de 26.46% (Gráfica 26). En cuanto al monto negociado de TES a través de la plataforma transaccional de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), en el año más reciente éste se redujo un 21.94%, al pasar de \$65.71 b a \$51.30 b. Vale la pena mencionar que en el octavo mes del año estos últimos títulos representaron el 72.52% del total transado a través de la BVC<sup>15</sup>.

Finalmente, ante los favorables resultados de recaudo tributario durante 2011, la meta de ingresos tributarios para el cierre del año se modificó desde \$76.1 b a \$79.2 b<sup>16</sup>. Lo anterior corresponde principalmente al buen desempeño de la economía y a que a julio de 2011 la cifra de recaudo de doce meses alcanzó \$76.2 b.

**Gráfica 26**

**Mercado colombiano de renta fija\***

Cifras en Billones. Promedio Móvil 30 días  
MEC + SEN + INVERLACE(\*\*)



Fuente: BVC y Banrep. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

\* Renta fija se compone de TES, Bonos Públicos, CDTs, Bonos Privados, entre otros.

(\*\*) El sistema Inverlace transmitió operaciones a la BVC hasta el 4 de julio de 2008, en adelante, las operaciones de registro están incluidas en el MEC.

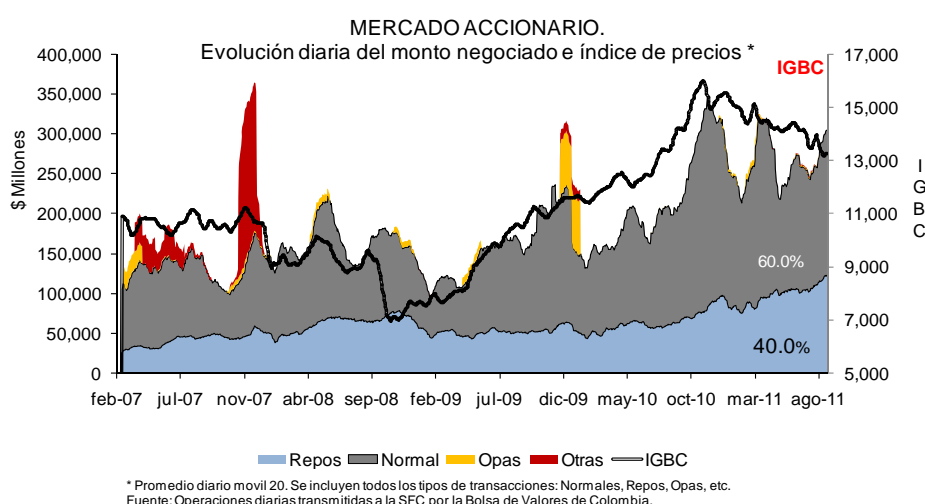
<sup>14</sup> Fuente: Banco de la República.

<sup>15</sup> Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

<sup>16</sup> Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

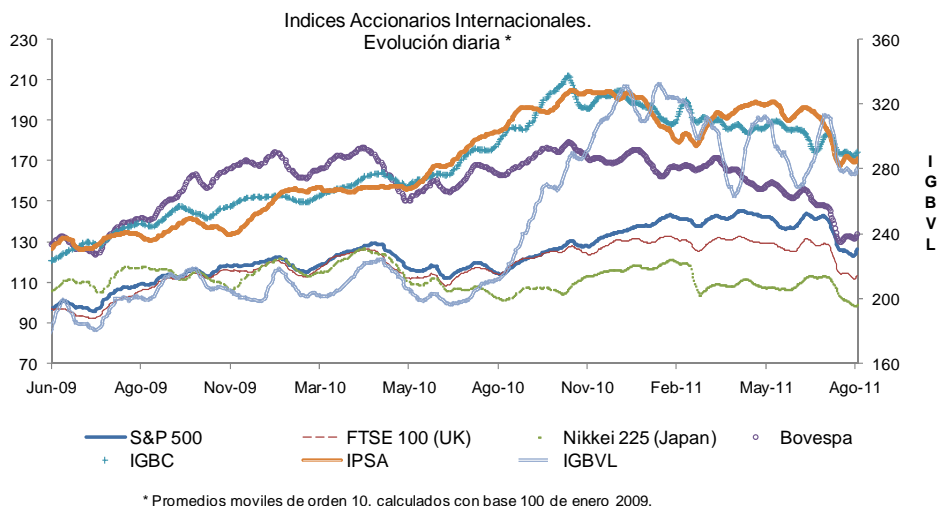
En agosto de 2011 el mercado accionario colombiano continuó con la tendencia a la baja en los precios de cotización que ha presentado desde noviembre del año anterior. Este comportamiento se ha visto acompañado por mayores niveles en los montos de negociación que desde entonces se han ubicado preferentemente por encima de los \$250.000 millones diarios (Gráfica 27).

Gráfica 27



A esta tendencia de los precios de las acciones en la Bolsa de Valores de Colombia ha contribuido el comportamiento de los mercados internacionales que han reflejado, en buena parte, las expectativas de los inversionistas en relación con la capacidad de recuperación de las economías de mayor industrialización frente a la crisis financiera que en ellos se inició a partir de agosto de 2007. Si bien, hasta la mitad de febrero de 2011 los índices de estos países traían una dinámica creciente, con la crisis política de los países del medio oriente y del norte de África, y su impacto al alza en los precios internacionales del petróleo, dicha tendencia comenzó a desfigurarse y mostró un claro cambio hacia la baja a partir de la segunda semana de julio cuando se acentuaron los temores de que la economía global vuelva a caer en recesión. En agosto, los principales índices de los mercados internacionales terminaron con una fuerte corrección mensual en sus niveles de cotización.

**Gráfica 28**



Efectivamente, en el último mes los principales índices del mundo industrializado, específicamente el S&P 500, de Estados Unidos, FTSE 100 del Reino Unido y el Nikkei del Japón, cayeron en 5.68%, 7.23% y 8.93% respectivamente. Estas variaciones tendieron a ser más moderadas en las bolsas de la región latinoamericana donde se observaron descensos del 3.11%, 3.96%, 4.40% y 5.76% (IPSA de Chile, Bovespa del Brasil, IGBC de Colombia, e IGBVL del Perú). Sin embargo, para lo corrido de los ocho primeros meses del 2011 fue más fuerte la disminución de los precios de las acciones en esta región, donde se registraron descensos como los del Bovespa (-18.48%) y del IGBC (-13.39%), mayores que los observados en los grandes países industrializados en los cuales los precios fluctuaron entre -3.08% y -12.45% (Gráfica 28).

Vale la pena mencionar la alta correlación del IGBC con el índice de precios de Sao Paulo desde noviembre del año pasado (87.74%), mayor a la observada frente al IPSA de Chile (69.43%) y al IGBVL del Perú (46.66%). Lo anterior mostraría una mayor similitud de estos dos mercados en cuanto a los tipos de sectores económicos involucrados y al tipo de relación que estos últimos tendrían con el comercio internacional.

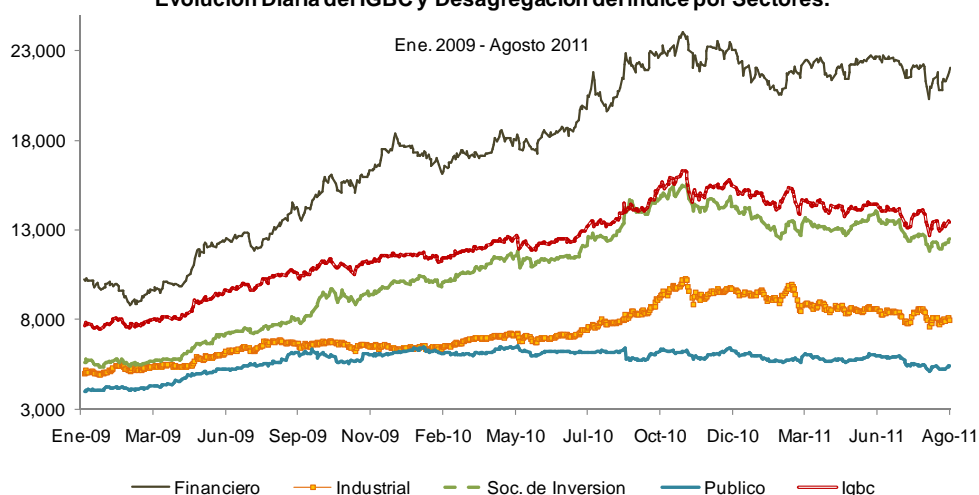
A nivel del mercado local, el sector económico que mayormente incidió en la baja del 4.40% experimentada en agosto por el índice general de precios (IGBC) fue el industrial que lo hizo en 6.95%. Similar efecto se evidenció para los ocho meses corridos del año cuando los títulos de los emisores industriales cayeron en conjunto en 17.80%, descenso mayor en más de cuatro pp al observado en el índice general durante igual período (Gráfica 29). Es de señalar que con las acciones de los emisores pertenecientes a esta



actividad económica se efectuó el 56.55% del valor total de las transacciones de compra con estos papeles en lo corrido hasta agosto de 2011, trece pp más que en igual lapso del 2010, lo cual contribuye a explicar la alta influencia de estos emisores en el comportamiento del índice general. A su vez, las empresas del renglón petrolero, que hacen parte de este mismo sector económico, representaron el 38.76% del total de dichas operaciones, siete pp más respecto al valor transado entre enero y agosto de 2010 (Gráfica 30).

**Gráfica 29**

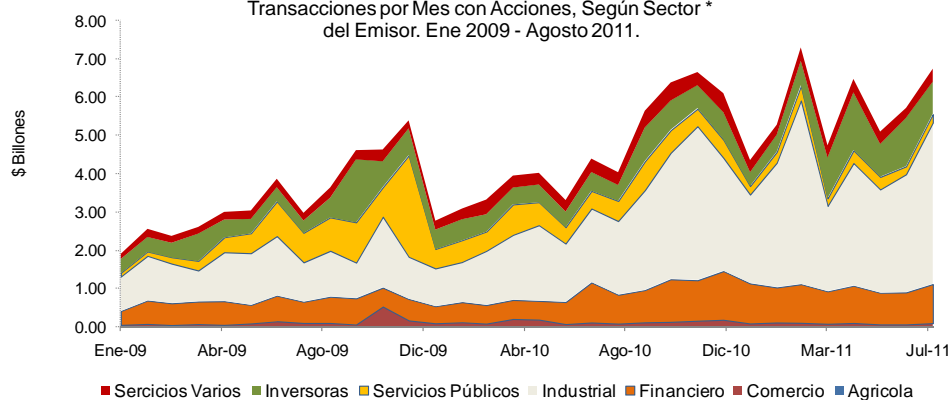
**Evolucion Diaria del IGBC y Desagregación del índice por Sectores.**



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

**Gráfica 30**

**Transacciones por Mes con Acciones, Según Sector \* del Emisor. Ene 2009 - Agosto 2011.**



\* Incluye Repos, Normales y Opas

Este descenso en los precios de las acciones industriales sucedió no obstante los buenos resultados financieros de la mayor parte de los emisores que participan en la canasta del IGBC. Efectivamente, tales entidades mostraron a corte de junio incrementos reales del 40.99% y 65.15% en sus ingresos operacionales y utilidades netas, respectivamente, con relación a igual momento del año anterior<sup>17</sup>. Cabe anotar que los precios en bolsa de las sociedades dedicadas a la extracción petrolera han mostrado una alta volatilidad en estos ocho meses del 2011, dentro de una tendencia bajista que se explica por aspectos técnicos relacionados con la explotación del crudo, así como de otros provenientes de las expectativas que se generaron en torno a la salida de nuevos paquetes de acciones petroleras que incrementarían posteriormente la oferta de estos de títulos en el mercado interno.

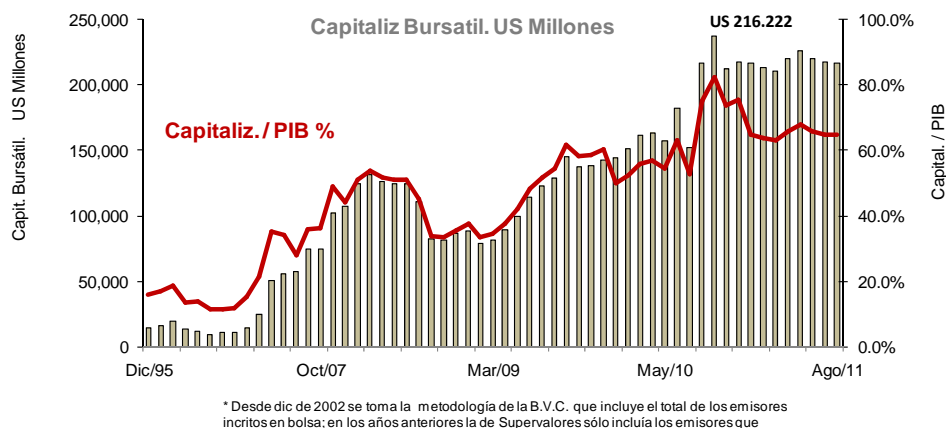
Por su parte los emisores del sector financiero tuvieron menor peso en la evolución del índice de precios general al variar -0.09% en agosto y -4.36% en los primeros ocho meses del año. Lo anterior debido a los buenos resultados financieros de estas empresas que hasta julio mostraron aumentos significativos del orden del 14.00% real en sus utilidades netas, frente a igual corte del año anterior, así como del 20.00% real en sus ingresos operacionales, los cuales no alcanzaron a neutralizar el efecto de la incertidumbre vigente en los mercados por la coyuntura internacional atrás mencionada<sup>18</sup>.

En cuanto a la capitalización bursátil, ésta ascendió en agosto a \$386.1 b, 1.04% real menos que la registrada en julio y 10.00% real inferior a la reportada al cierre del 2010. En dólares, esta capitalización se ubicó en agosto de 2011 en US 216.222 millones, 0.53% menos que la reportada en diciembre de 2010, siendo equivalente al 64.68% del PIB estimado para el 2011. A tal disminución en lo corrido del 2011, en términos de pesos, contribuyó especialmente la baja de los precios en bolsa de los títulos de las sociedades dedicadas a la extracción de petróleo, para las cuales su valor total, en conjunto, cayó un 10.81% real en comparación con el observado al cierre del 2010.

<sup>17</sup> Estos cálculos se efectuaron para todas las empresas del sector industrial que participan del IGBC, con excepción de Canacol, según los estados financieros a corte de junio reportados a esta Superintendencia.

<sup>18</sup> Estas variaciones se calcularon para los seis emisores del sector financiero presentes en la canasta de acciones que componen el IGBC para el tercer trimestre de 2011, de acuerdo con los estados financieros reportados por estas entidades a esta Superintendencia.

**Gráfica 31**



Queda por mencionar, que en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), en agosto se efectuaron 84 operaciones por un monto equivalente a USD 883.856, cifra superior en más de tres veces a la observada en el mes anterior, pero similar a las reportadas en junio ( 81 operaciones por USD 876.727). Desde mayo 30, fecha en que inició operaciones el MILA, se han cerrado 208 operaciones con los intermediarios de las otras dos plazas participantes, por un valor que convertido a dólares se acerca a los USD 2.2 millones. La bolsa con la cual se han llevado a cabo más operaciones es la de Comercio de Santiago de Chile, 176 por un valor de USD 2.0 millones (Tabla 16).

**Tabla 16**

**Total acciones negociadas en el MILA. Mayo - Agosto de 2011**

		MES Datos				Total N° Operaciones	Total Suma de Monto en US *
		May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11		
bolsa de origen	mnemotecnico	N° Operaciones Suma de Monto en US *	N° Operaciones Suma de Monto en US *	N° Operaciones Suma de Monto en US *	N° Operaciones Suma de Monto en US *		
BCS	BSANTANDER		14 91,742	2 97,171	14 132,019	30	320,931
	CENCOSUD		4 53,929	1 12,069	8 119,510	13	185,508
	COPEC		5 37,212	2 9,167	2 38,913	9	85,293
	ENDESA	2 25,531	13 241,045	3 32,638	21 242,957	39	542,171
	ENERSIS			1 1,156		1	1,156
	FALABELLA		4 41,426			4	41,426
	LA POLAR		6 105,427			6	105,427
	LAN	11 131,871	9 147,988	1 21,409	3 74,602	24	375,870
	PARAUCO		6 22,186			6	22,186
	VAPORES		9 61,139	3 12,534	5 19,259	17	92,932
	ANDINA-B				4 24,697	4	24,697
	SALFACORP				15 143,207	15	143,207
	SONDA				8 69,356	8	69,356
Total BCS		13 157,401	70 802,094	13 186,144	80 864,520	176	2,010,160
BVC	BCOLOMBIA- ORD	2 4,822	2 19,704			4	24,526
	CEMENTOS ARGOS		2 26,142			2	26,142
	ECOPETROL	3 45,822	5 27,050			8	72,873
	PF-DAVIVIENDA	2 7,500				2	7,500
	ECOPETROL S.A.			2 6,590	2 14,753	4	21,343
	CANACOL ENERGY LTD			1 3,294		1	3,294
GRUPO NUTRESA S.A					2 4,582	2	4,582
Total BVC		7 58,144	9 72,896	3 9,883	4 19,336	23	160,259
BVL	GRAMONC1	2 2,232				2	2,232
	VOLCABC1	5 9,520	2 1,737			7	11,257
Total BVL		7 11,752	2 1,737			9	13,489
Total general		27 227,298	81 876,727	16 196,027	84 883,856	208	2,183,908

\* Las tasas de cambio de las monedas provienen de The World Markets Company PLC (WM) (<http://www.wmcompany.com>).

Fuente: Transmisión diaria vía Socket, por parte de la Bolsa de Valores de Colombia, de las operaciones reportadas por sus sociedades comisionistas afiliadas. Cálculos de la Subdirección de Análisis e Información- SFC

## V. INFORME REGULACIÓN AGOSTO DE 2011

### SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

#### Circulares Externas emitidas

**Circular Externa 032 de 2011:** Modifica el Formato F.0000-32 “Control Diario de Posición Propia, Posición Propia de Contado y Posición Bruta de Apalancamiento de los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) y Posición Cambiaria Global de las EPR” (Formato 230), para registrar el plazo máximo de las operaciones de contado sobre divisas.

**Circular Externa 033 de 2011:** Adecua el Formato 350 - Estado anual de ingresos y egresos SOAT.

**Circular Externa 034 de 2011:** Implementa nuevos formatos.

**Circular Externa 035 de 2011:** Adiciona el Capítulo 6 al Título VI de la Circular Básica Jurídica, con el fin de crear el Registro de Entidades Aseguradoras e Intermediarios de Seguro Agropecuario del Exterior (RAISAX).

**Circular Externa 036 de 2011:** Modifica el instructivo del Formato F.0000-130 “Compra y venta de divisas - Desagregado de operaciones” (Formato 395), para registrar compra y venta de divisas.

**Circular Externa 037 de 2011:** Imparte instrucciones relacionadas con el sistema de Información de Colocaciones Ofertas Públicas – (SICOP).

## 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)

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

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

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

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/agosto2011.xls>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

### **Tasas de Captación por Plazos y Montos**

[http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas\\_montoscapta/captaciones0811.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0811.xls)

### **Informes de Tarjetas de Crédito**

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0811.xls>

### **Montos Transados de Divisas**

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

### **Histórico TRM para Estados Financieros**

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

### **Tarifas de Servicios Financieros**

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

### **Reporte de Quejas**

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

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

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

### **Informe de Transacciones y Operaciones**

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

## **Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

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

### **Fondos de Pensiones y Cesantías**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen062011.xls>

## **Intermediarios de Valores**

### **Información Financiera Comparativa**

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0811.xls>

### **Sociedades del Mercado Público de Valores**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val082011.xls>

## **Proveedores de Infraestructura**

### **Proveedores de Infraestructura**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro082011.xls>

## **Industria Aseguradora**

### **Aseguradoras e Intermediarios de Seguros**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps082011.xls>

## **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

### **Títulos Participativos**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion\\_0811.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_0811.xls)

### **Títulos de Deuda**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf\\_0811.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_0811.xls)



En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de agosto de 2011, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 23 de septiembre de 2011. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.

