

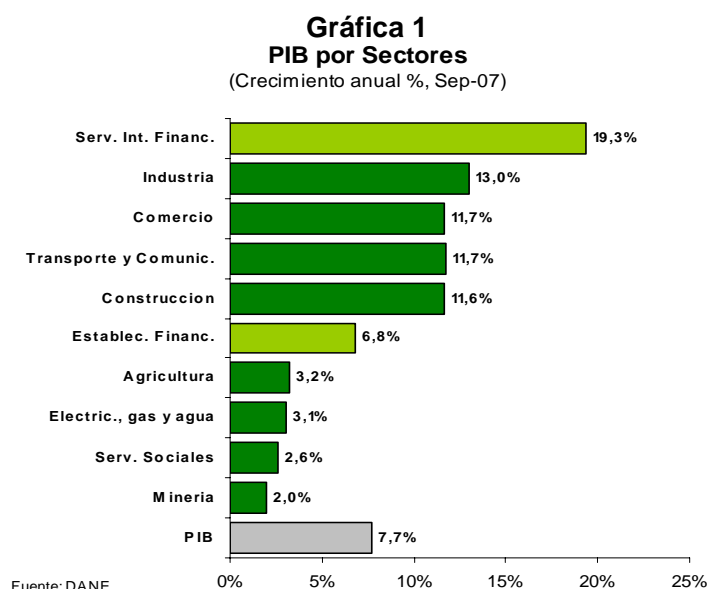
I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de Diciembre de 2007

En este informe se presentan los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de diciembre de 2007. En la primera parte se presentan las cifras agregadas, tanto de las sociedades como de los fondos administrados. En la segunda parte se presentan indicadores de riesgo de crédito y riesgo de mercado, seguido por una descripción de la evolución de los mercados financieros en la tercera sección. Finalmente en la cuarta sección se presentan algunas conclusiones. En el anexo se incluyen las principales cuentas del sistema financiero discriminadas por tipo de intermediario y algunas gráficas adicionales sobre el comportamiento estacional de la calidad y el cubrimiento de la cartera.

En la última parte del informe se listan reportes adicionales, algunos de periodicidad mensual, con sus respectivos enlaces.

Resultados Consolidados

El año 2007 arrojó resultados positivos para el sector financiero en general. El crecimiento de la economía en su conjunto, una demanda interna elevada, y un favorable posicionamiento del mercado colombiano en la región, son sólo algunos de los factores que han contribuido al favorable desempeño del sistema financiero consolidado. En la gráfica 1 se presenta el crecimiento del PIB acumulado hasta el tercer trimestre del 2007, el cual alcanzó un tasa de 7,7% al cierre de dicho periodo. También se discrimina el crecimiento del PIB por sus sectores productivos: los “servicios de intermediación financiera” y los “establecimientos financieros, seguros, inmuebles, etc.” crecieron a tasas de 19,3% y 6,8% respectivamente.



En el cuadro 1 se presentan los principales resultados del sector consolidado en diciembre de 2007, en el que se consolidan los balances de las sociedades administradoras (entidades vigiladas y controladas por la SFC) y sus fondos administrados. Las utilidades del sector consolidado registraron un crecimiento de 5,4% respecto al año anterior, así alcanzando un nivel de \$10,75 billones. Este importante aumento de las utilidades se explica en gran medida por las ganancias que reportaron los establecimientos de crédito (\$4,01 billones) y los fondos de pensiones obligatorias (\$3,05 billones).

Los resultados a diciembre de 2007 muestran que todos los tipos de intermediarios del sistema reportan ganancias; se observa incluso una recuperación de las comisionistas de bolsas y la industria aseguradora, intermediarios cuyas utilidades fueron impactadas en años recientes por la volatilidad de los mercados financieros.

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

Tipo de Intermediario	Dec-2007					Variaciones ¹				
						Dec-2007 / Dec-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	185.444.714	34.954.131	125.062.447	22.476.328	4.011.176	18,9%	-7,2%	27,0%	19,7%	442.096
Industria Aseguradora ⁴	18.216.363	11.845.881	340.936	5.177.925	704.777	10,9%	9,6%	21,8%	6,6%	116.633
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁵	1.160.201	800.366	-	984.906	234.161	13,9%	19,3%	-	13,1%	8.862
Soc. Fiduciarias	966.761	542.685	-	801.606	150.749	8,3%	1,3%	-	8,8%	22.189
Soc. Comisionistas de Bolsas ⁶	3.874.002	613.215	-	1.022.454	99.695	-8,2%	27,2%	-	32,5%	34.189
Soc. Admin. de Fondos de Inversión ⁶	50.652	28.230	-	39.585	2.794	-2,2%	24,9%	-	6,6%	-2.696
Proveedores de Infraestructura ⁶	1.257.690	259.371	674	833.761	86.828	2,5%	-6,3%	104,0%	-0,4%	12.128
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	29.471.911	11.998.789	14.878.471	6.214.776	334.391	16,5%	5,5%	36,5%	17,2%	-358.299
TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS	240.442.293	61.042.669	140.282.528	37.551.342	5.624.572	17,3%	-1,2%	28,0%	16,7%	275.102
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	51.129.622	50.076.573	-	51.119.240	3.052.460	18,0%	17,7%	-	18,0%	248.577
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6.789.420	4.955.595	-	6.266.695	357.043	6,2%	-14,2%	-	-1,1%	171.092
Fondos de Cesantías (FC)	3.826.070	3.740.365	-	3.802.138	115.536	1,1%	0,9%	-	1,7%	25.977
Fondo Común Ordinario (FCO)	8.849.859	4.328.317	-	8.711.899	574.982	8,1%	14,2%	-	7,7%	185.654
Fondo Común Especial (FCE)	2.835.756	1.817.550	-	2.776.974	179.056	4,6%	18,4%	-	3,1%	92.846
Otros Activos Fideicomitidos ⁷	68.787.331	34.565.457	182.511	44.381.699	27.177	15,3%	25,5%	-24,7%	22,5%	24.453
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	27.837.511	26.963.107	-	27.181.823	599.408	24,3%	23,4%	-	23,9%	-362.257
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	800.877	669.498	-	797.986	48.903	-9,5%	-14,0%	-	-9,5%	79.636
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	698.060	592.850	-	652.476	48.055	-0,4%	-0,5%	-	-	-133.395
Fondos de Inversión (FI)	597.652	513.142	-	580.395	27.236	17,1%	19,9%	-	15,6%	1.706
Fondos de Valores (FV)	2.398.967	1.836.379	-	2.376.684	95.662	-6,2%	0,7%	-	-6,5%	-61.265
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	174.551.125	130.058.834	182.511	148.648.010	5.125.518	15,5%	17,8%	-24,7%	17,7%	273.025
SECTOR FINANCIERO CONSOLIDADO	414.993.418	191.101.502	140.465.040	186.199.351	10.750.089	16,5%	11,0%	27,9%	17,5%	548.127

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 5 de febrero de los intermediarios de valores y hasta el 31 de enero para las demás entidades.

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

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

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

(4) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2007 y diciembre 2006, respectivamente.

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

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

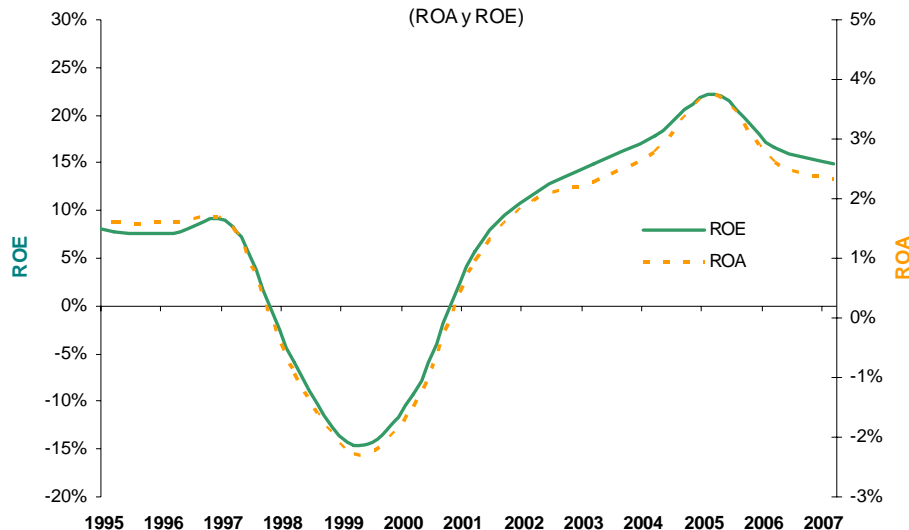
(7) Los resultados de otros activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2007 y diciembre 2006, respectivamente.

Rentabilidad

El favorable comportamiento de las utilidades también se refleja en los principales indicadores de rentabilidad. La evolución histórica de los indicadores ROA y ROE se presenta en la gráfica 2. A diciembre el ROA de las sociedades vigiladas se situó en 2,3% mientras que el ROE alcanzó el nivel de 15,0%. Estos indicadores reflejan un retroceso con respecto a los niveles observados en diciembre de 2006 (2,6% y 16,6%, respectivamente).

En el cuadro 2 se presentan los indicadores de rentabilidad de las sociedades administradoras. Se puede observar que con excepción de las IOEs y las sociedades administradoras de fondos de inversión, la mayoría de intermediarios registran indicadores de rentabilidad muy similares a los del 2006.

Gráfica 2
Rentabilidad del sistema financiero
(ROA y ROE)



Nota: Datos hasta Diciembre 2007. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

En el cuadro 2 también se reporta el rendimiento de las inversiones (ROI) el cual tiende a ser mayor para aquellas entidades cuyo negocio se concentra en inversiones, como es el caso de las comisionistas de bolsa que a diciembre de 2007 reportan un ROI de 67%. En informes anteriores se comentó la estrecha relación que existe entre el ROI y los indicadores de rentabilidad para estos intermediarios. Al cierre de 2007 esta relación deja de ser tan clara, y se observa el caso de las comisionistas de bolsas que si bien registran un menor rendimiento de sus inversiones (el cual cae de 87% a 67%), reporta una mejoría del ROA (aumentando de 1,6% a 2,6%).

Cuadro 2
Indicadores de rentabilidad de las entidades
Porcentajes

Tipo de Intermediario	Dec-2007			Dec-2006		
	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)
Establecimientos de Crédito	2,2%	17,8%	8,4%	2,3%	19,0%	9,4%
Industria Aseguradora ¹	3,9%	13,6%	6,7%	3,6%	12,1%	7,4%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ²	20,2%	23,8%	5,1%	22,1%	25,9%	6,8%
Soc. Fiduciarias	15,6%	18,8%	10,6%	14,4%	17,4%	7,8%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2,6%	9,8%	67,4%	1,6%	8,5%	87,7%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	5,5%	7,1%	4,2%	10,6%	14,8%	22,7%
Proveedores de Infraestructura	6,9%	10,4%	7,2%	6,1%	8,9%	8,2%
Instituciones Oficiales Especiales	1,1%	5,4%	0,9%	2,7%	13,1%	2,6%
TOTAL	2,3%	15,0%	7,1%	2,6%	16,6%	8,4%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de enero.
Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

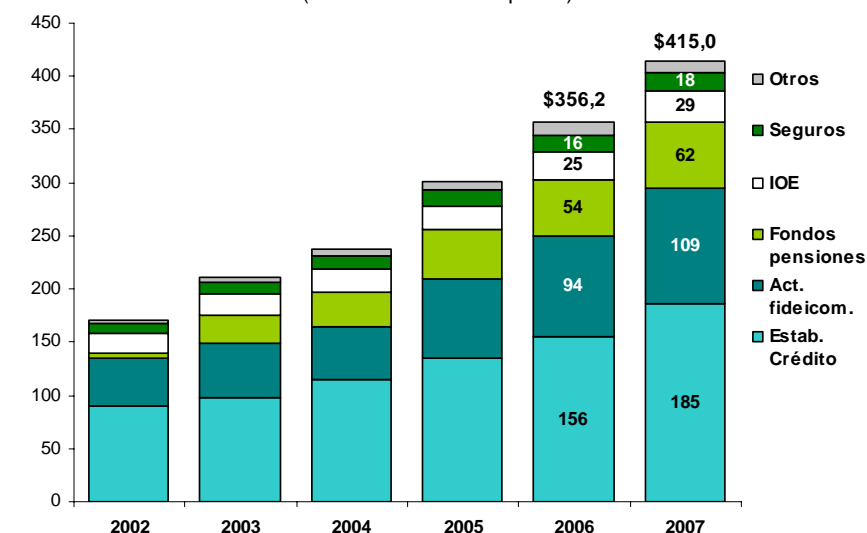
donde: ing. inv. = Ingresos por inversiones
gast. inv. = Gastos por inversiones
inv. brutas = Inversiones Netas + Provisiones

(1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2007 y diciembre 2006, respectivamente.
(2) La información de sociedades administradoras de pensiones y cesantías no incluye Prima Media.

Activos

En general, se observa un comportamiento favorable del activo para la mayoría de intermediarios financieros. En la gráfica 3 se ilustra la evolución de los últimos años del activo total del sistema y su aporte por tipo de intermediario. El sector financiero consolidado a diciembre 2007 registra un aumento del 16,5% del activo total, con respecto a diciembre de 2006, así ubicándose así en \$415 billones. Este total corresponde a \$240,4 billones que aportan las sociedades, explicado en gran medida por la participación de los establecimientos de crédito cuyo activo crece anualmente 18,9%. Por su parte los fondos administrados reportan un activo total de \$174,5 billones, donde se destaca el acelerado crecimiento de los fondos de pasivos pensionales, los fondos de pensiones obligatorios y los activos fideicomitidos.

Gráfica 3
Total activos del sistema financiero consolidado
(Cifras en billones de pesos)



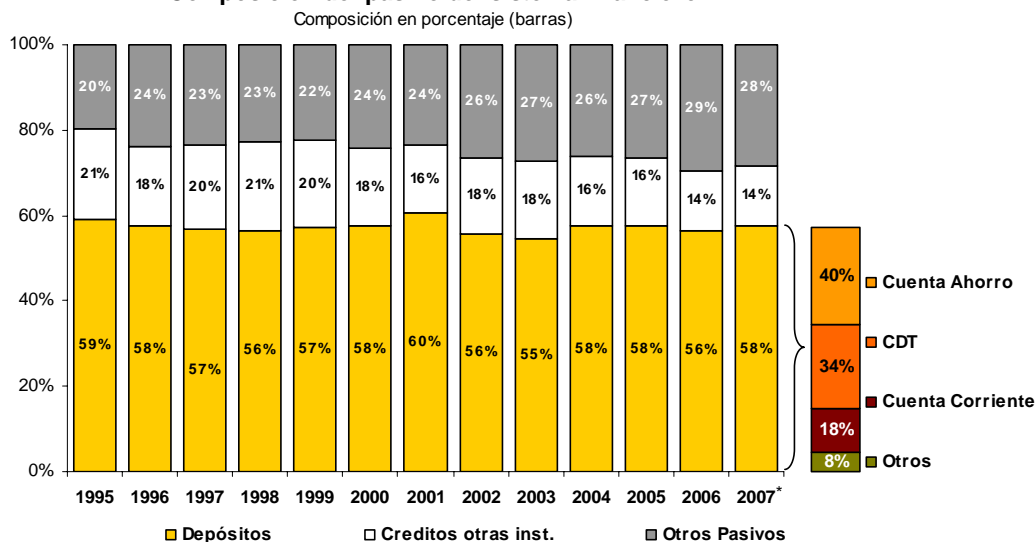
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Las comisionistas de bolsa y las sociedades de fondos de inversión son los intermediarios que muestran una reducción de su activo si se compara con respecto a diciembre del año pasado. Por el lado de los fondos administrados son los fondos de valores, los fondos de pensiones voluntarias y, en menor medida, los fondos mutuos de inversión reportan una reducción de su activo.

Pasivos

El total de pasivos del sistema financiero consolidado a diciembre 2007 reporta un crecimiento del 16,1%, alcanzando un valor de \$228,8 billones. En la gráfica 4 se presenta la composición del pasivo, que se descompone en depósitos, los cuales suman \$131,5 billones (equivalente al 58%) y \$24 billones en créditos a otras instituciones (el 14%). Los depósitos del sistema por su parte se distribuyen en un 40% en cuentas de ahorro, 34% en CDTs y 18% en cuentas corrientes.

Gráfica 4
Composición del pasivo del sistema financiero



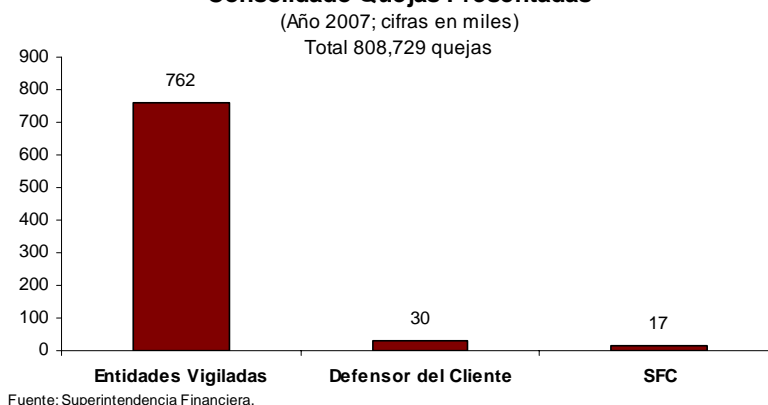
* Cifras a Diciembre 2007.

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

Reporte de Quejas

En el año 2007, el comportamiento consolidado de las quejas muestra que se han presentado 808.729 quejas; en las entidades vigiladas fueron radicadas el 94%, en los Defensores del Cliente el 4% y en la Superintendencia Financiera de Colombia el 2%.

Gráfica 5
Consolidado Quejas Presentadas



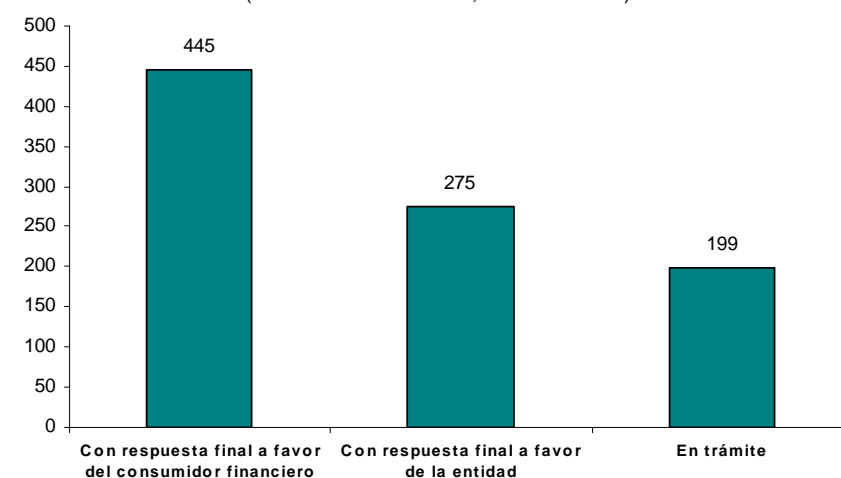
Del total de quejas radicadas ante los diferentes organismos, los productos por los que realiza el mayor número de reclamaciones son, en su orden, tarjetas de crédito (42,64%), cuentas de ahorro (19,45%), cuenta corriente (11,73%), crédito de consumo y comercial (11,38%), crédito de vivienda (3,70%), pensión de vejez (2,49%) y cesantías (1,12%).

Dentro de los motivos más representativos de dichas quejas se destacan “no se remite información al cliente” con un 17,61%, “Fallas en cajero automático” con un 12,92%, “Revisión y/o liquidación de créditos” con un 11,90%, “Cobro servicios y/o comisiones” con el 10,15%; “Indebida atención al

consumidor financiero-servicio” con un 8%, “Aspectos contractuales” con un 6,29% y “Reporte centrales de riesgos” con el 5,61%.

El grupo de entidades más representativo son los bancos con 702.848 quejas presentadas para una participación del 86,91%. Siguen las AFPs con 25.969 (3,21%), Compañías de Seguros de Vida con 20.799 (2,57%), Compañías de Financiamiento Comercial 19.983 (2,47%), Compañías de Seguros Generales 13.039 (1,61%) e Instituciones Oficiales Especiales-IOES 12.799 (1,58%).

Grafica 6
Comportamiento de Quejas Presentadas Entidades Vigiladas
(Consolidado año 2007; cifras en miles)



Fuente: Subsistema Contable SFC – Dirección de Protección al Consumidor Financiero .
Corte: Enero 21 de 2008.

Un análisis de las quejas presentadas ante las entidades vigiladas muestra que en el año 2007 se recibieron 762.348 quejas, que sumadas a las pendientes de periodos anteriores nos presentó un total de quejas de 919.751, de las cuales 445.112 tuvieron respuesta favorable al consumidor y 275.222 fueron a favor de las entidades para un total de 720.334 trámites concluidos.

II. Riesgos del Sistema Financiero

1. Riesgo de Crédito

Los principales puntos para destacar sobre el comportamiento del crédito durante el 2007 se presentan en el cuadro 3 y se resumen a continuación:

Cuadro 3
Principales indicadores de cartera y leasing ¹
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Dec-2007	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
Cartera bruta	77.566.541	36.441.778	9.074.790	1.979.338	125.062.447
Participación (%)	62,0%	29,1%	7,3%	1,6%	100,0%
Crecimiento anual (%)	24,4%	35,6%	20,4%	17,5%	27,0%
Cartera vencida	1.569.592	2.040.738	371.207	137.525	4.119.062
Participación (%)	38,1%	49,5%	9,0%	3,3%	100,0%
Crecimiento anual (%)	67,9%	70,1%	10,3%	52,5%	60,8%
Provisiones ²	2.824.313	1.628.043	283.467	80.593	5.304.089
Crecimiento anual (%)	69,3%	87,0%	3,0%	73,4%	37,8%
Indicadores de cartera (%)					
Calidad ³					
Tradicional	2,0%	5,6%	4,1%	6,9%	3,3%
Tradicional (Dec-2006)	1,5%	4,5%	4,5%	5,4%	2,6%
Por calificación	5,5%	8,6%	8,5%	7,7%	6,6%
Por calificación (Dec-2006)	5,9%	6,7%	9,6%	6,2%	6,4%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional	179,9%	79,8%	76,4%	58,6%	128,8%
Tradicional (Dec-2006)	178,5%	72,6%	81,8%	51,5%	150,3%
Por calificación	66,1%	52,2%	36,7%	53,1%	63,8%
Por calificación (Dec-2006)	45,5%	48,5%	38,0%	44,2%	61,2%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 30 de enero.

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

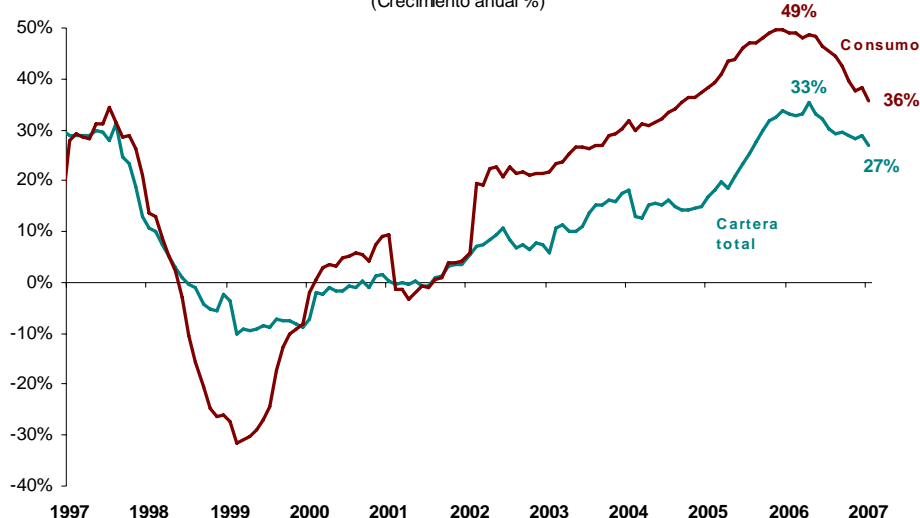
(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

- **Alto crecimiento de la cartera, aunque comienza a desacelerarse:** El año 2007 fue un año de importante crecimiento de la cartera del sistema. La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito registró una variación anual a diciembre del 27%, impulsada por elevados niveles de la demanda interna y el buen desempeño de la economía en general. Si bien es cierto que la cartera en los últimos años registra un crecimiento muy por encima del promedio de la última década de 6%, al cierre del 2007 se comienza a ver una desaceleración de su ritmo (a diciembre 2006 la cartera crecía a una tasa anual del 33%).
- **La cartera de consumo es la que más crece:** La cartera de consumo en el 2007 creció a una tasa anual del 35,6%, que si bien es una tasa elevada muestra un retroceso respecto al nivel observado en diciembre de 2006 cuando crecía cerca del 50%. En ritmo de crecimiento le sigue la cartera comercial la cual creció 24,4% durante el 2007. La cartera de microcrédito es la que viene desacelerándose más rápidamente, pasando de tasas de crecimiento anual del 35% en 2006 a 17,5% en diciembre de 2007 (su nivel histórico más bajo).

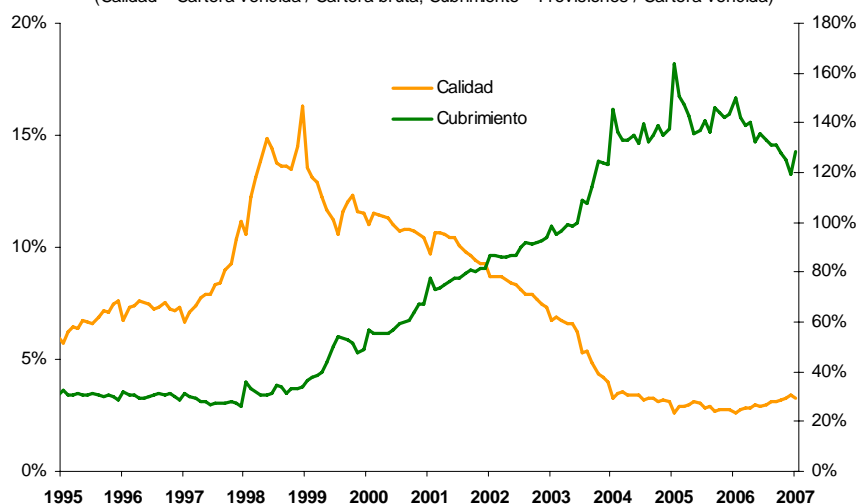
Gráfica 7
Evolución de la cartera bruta
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Diciembre 2007. Cartera con leasing. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

- **Calidad de la cartera:** El crecimiento de la cartera del sistema ha estado acompañado de un paulatino aumento de su indicador de calidad, definido como la razón entre la cartera vencida y la cartera bruta. Este indicador se ubicó en 3,3% al cierre de 2007 (ligeramente por debajo del 3,4% que se observó un mes atrás, pero superior al 2,6% que se reportó en diciembre de 2006).

Gráfica 8
Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera
(Calidad = Cartera vencida / Cartera bruta; Cubrimiento = Provisiones / Cartera vencida)



Nota: Datos hasta Diciembre 2007. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

- **Cubrimiento de la cartera:** Es importante analizar el indicador de calidad a la luz del indicador de cubrimiento, el cual muestra la relación entre las provisiones y la cartera vencida. Las provisiones en lo corrido del 2007 aumentaron 37,8%, superando el crecimiento registrado un año atrás de 21,7%. El aumento de las provisiones ha estado ligado a la dinámica de crecimiento de la cartera

pero también a la entrada en vigencia del modelo de referencia de cartera comercial del SARC, ocurrido a mediados del 2007. Por su parte las provisiones de cartera de consumo también aumentaron. Los elevados niveles de las provisiones han permitido que el indicador de cubrimiento para la cartera total ascienda a 128,8% a finales de 2007.

Cuadro 4
Principales indicadores de colocación de recursos ¹
Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Dec-2007	Dec-2006	Variación anual ²
Desembolsos	24.659.808	20.008.898	23,2%
Comercial ³	21.154.790	16.881.742	25,3%
Consumo ⁴	2.973.057	2.601.573	14,3%
Hipotecaria	466.120	473.211	-1,5%
Microcrédito	65.841	52.372	25,7%
Tasas de interés ⁵	20,63%	15,41%	5,2%
Comercial	19,78%	14,70%	5,1%
Consumo	27,65%	20,64%	7,0%
Hipotecaria	13,18%	10,95%	2,2%
Microcrédito	31,13%	21,62%	9,5%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de enero.

(1) Cartera y operaciones leasing de 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 anual de los desembolsos y variación absoluta de las tasas de interés.

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

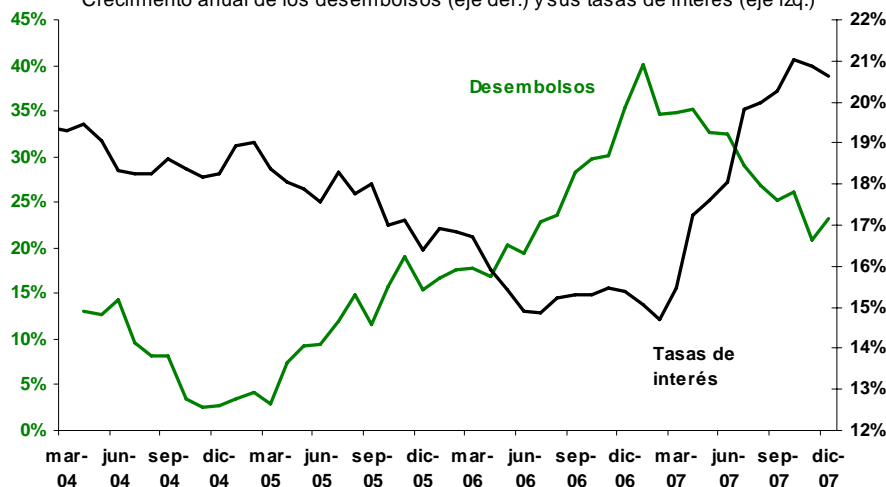
(4) En la cartera de consumo se incluyen: créditos personales y tarjetas de crédito.

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

- **Colocación de nuevos créditos:** La desaceleración de colocación de nuevos créditos (diferente al acervo de cartera que reportan las entidades en sus balances) se ha sentido especialmente en los rubros de créditos de consumo. En la gráfica 9 se presentan los desembolsos de cartera desestacionalizados, los cuales registraron un auge a finales de 2006 y muestran una clara desaceleración durante el 2007.

Gráfica 9
Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés*

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



Nota: Datos hasta Diciembre 2007. Cartera con leasing. No incluye IOE.

* La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88. Tasas de interés ponderadas por monto colocado. Se presenta el crecimiento de los desembolsos anualizados con el fin de eliminar su efecto estacional.

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

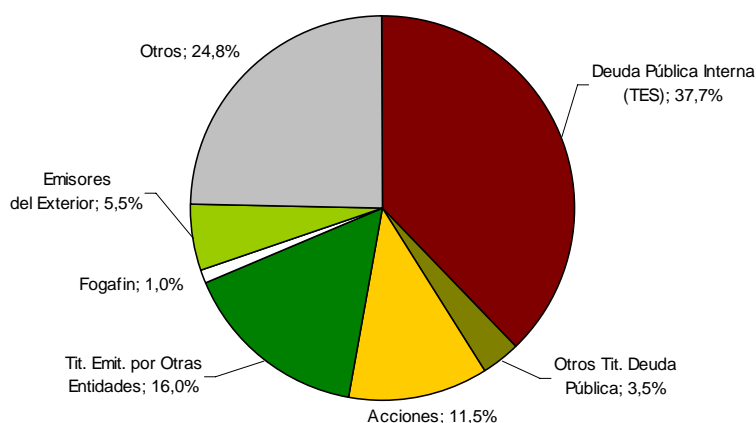
- **Tasas de interés:** La desaceleración en la colocación de créditos ha estado directamente relacionada con el aumento que han sufrido las tasas de interés de colocación. Es importante anotar el comportamiento de las tasas de interés de diciembre 2007 donde retrocedieron levemente con respecto a noviembre 2007 según lo reportado por las entidades a la Superintendencia Financiera.

2. Riesgo de Mercado

Inversiones

El total de las inversiones por tipo de entidad se presentan en el cuadro 1. A diciembre las inversiones ascienden a un valor de \$191,1 billones, equivalente a un aumento del 4% respecto al mes anterior, y de 11% con respecto a diciembre de 2006. Las cifras a diciembre de 2007 denotan un importante descenso de las inversiones de los establecimientos de crédito a lo largo del año (7,2%), debido a una sustitución de inversiones por cartera. Esta sustitución se vio impulsada por una alta demanda de crédito durante el año y la disminución en los precios de los títulos de deuda pública. La disminución en las inversiones de los establecimientos de crédito es la principal causa de la caída de las inversiones para el total de las sociedades (-1,2%), mientras que las inversiones de los fondos administrados han tenido un dinámico crecimiento a lo largo del año (17,8%), impulsado por las inversiones en los fondos de pensiones obligatorias, los fondos de pasivos pensionales y los activos fideicomitidos.

Gráfica 10
Portafolio de Inversiones del Sistema Financiero Consolidado
(Dic-2007, Inversiones = \$191.101 mm)



Fuente: Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

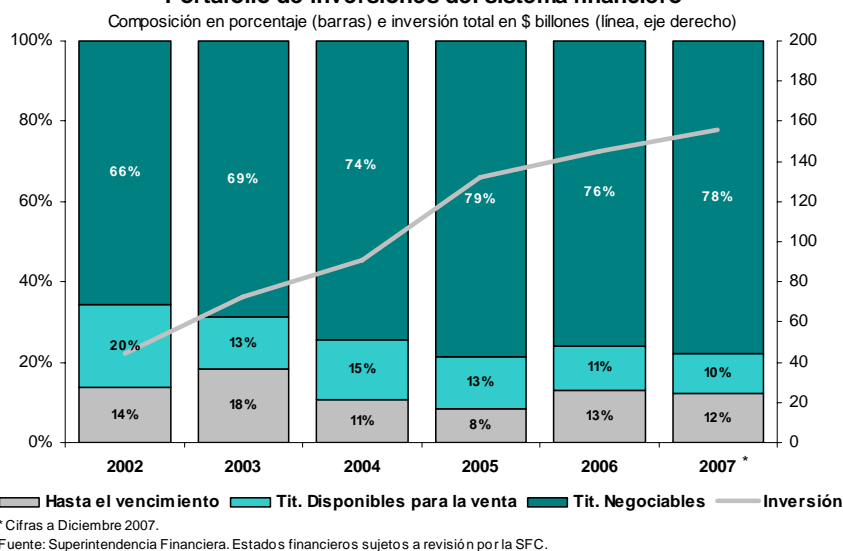
En la gráfica 10 se presenta la composición del portafolio de inversiones para el sistema financiero consolidado. El portafolio a diciembre de 2007 muestra que el sistema financiero concentra el 37,7% de sus inversiones en títulos de deuda pública interna (TES) y otro 3,5% en otros títulos de deuda pública (como Yankees). Títulos emitidos por otras entidades (tanto del sector público como el financiero) representan el 16%. La composición del portafolio es relativamente estable a lo largo del tiempo, aunque se puede observar un aumento del peso relativo de la deuda pública interna y de las acciones, si se compara con años anteriores.

En la gráfica 11 se muestra la composición contable del portafolio y el monto total de inversiones del sistema financiero consolidado. Esta estructura de las inversiones ha tenido un comportamiento

estable: el peso de las inversiones negociables aumentó levemente durante el año 2007, mientras la participación de las inversiones disponibles para la venta e inversiones hasta el vencimiento disminuyó. No obstante, los establecimientos de crédito aumentaron sus niveles de inversiones hasta el vencimiento¹, reduciendo su exposición a riesgo de mercado.

Gráfica 11

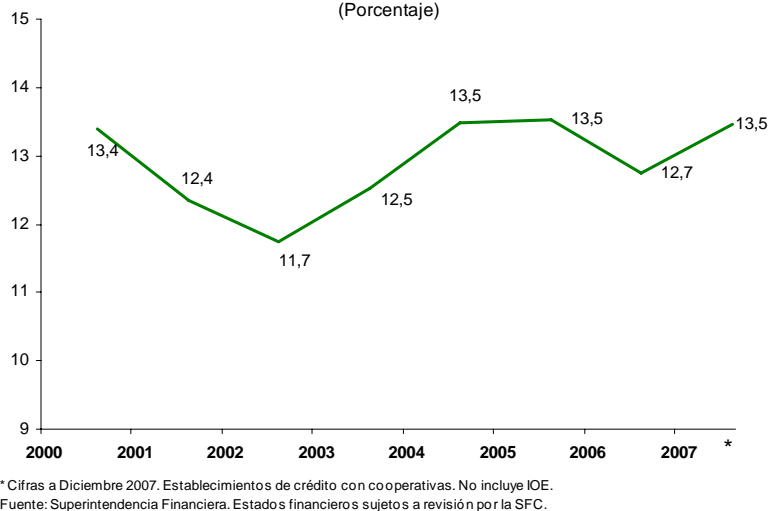
Portafolio de inversiones del sistema financiero



Solvencia

Gráfica 12

Relación de solvencia de los establecimientos de crédito
(Porcentaje)



En la gráfica 12 se presenta la solvencia de los establecimientos de crédito, la cual se ubica a diciembre en 13,5%, ligeramente por encima del nivel observado en igual periodo del año pasado (12,7%) y por encima del nivel mínimo requerido del 9%. Este incremento en la solvencia de los establecimientos financieros está explicado por una sustitución dentro de las entidades de títulos

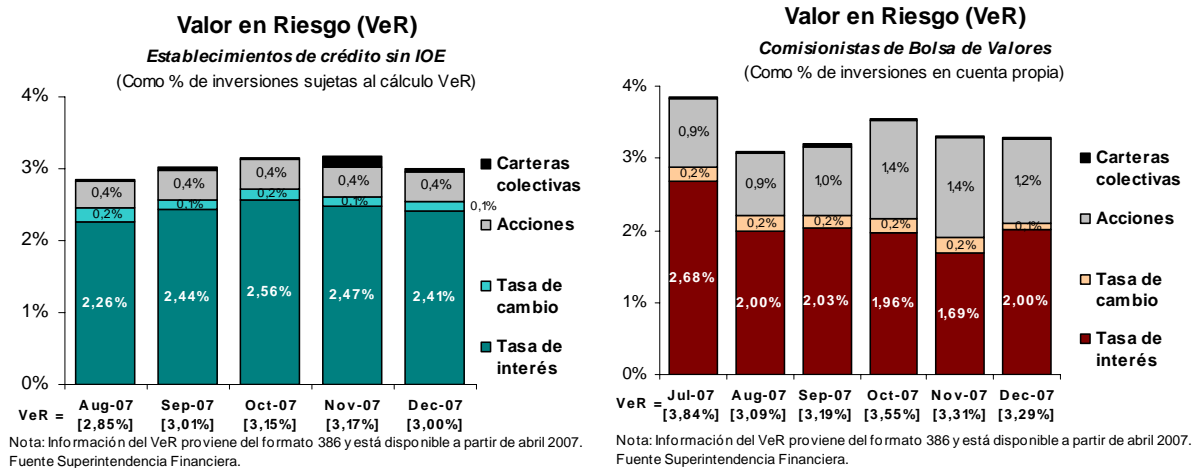
¹ Vale la pena destacar el comportamiento de las IOEs quienes aumentaron su concentración en títulos negociables (la participación en estos títulos pasó de 49% a 61% en diciembre de 2007).

negociables y disponibles para la venta por títulos hasta el vencimiento para cumplir con el requerimiento mínimo de capital impuesto por la regulación financiera. Al dejar una mayor cantidad de títulos hasta el vencimiento, disminuye el valor en riesgo de los establecimientos de crédito, y por ende aumenta la razón de solvencia.²

Valor en Riesgo (VeR)

A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular externa 009 de Enero 31 de 2007.

Gráfica 13



En la gráfica 13 se observa la evolución reciente del valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito (excluyendo IOEs) y las comisionistas de bolsa de valores. El valor en riesgo se presenta discriminado por sus principales factores de riesgo, y se expresa como porcentaje del total de inversiones que están sujetas al cálculo del VeR³. Para ambos tipos de entidades, entre noviembre y diciembre de este año el VeR (como proporción de las inversiones) registró un leve descenso; pasando de 3,17% a 3,00% en el caso de los establecimientos de crédito, y en el caso de las comisionistas de bolsa, pasando de 3,31% a 3,29%.

En meses anteriores se venía reportando un leve aumento del valor en riesgo por concepto de tasa de interés, posiblemente asociado a la alta volatilidad a la que estuvieron expuestos estos títulos en los mercados. Durante diciembre, el VeR de tasa de interés de los establecimientos de crédito disminuyó en 6 pbs, por la sustitución a títulos hasta el vencimiento, y el valor en riesgo de las carteras colectivas en 12 pbs. En las corredoras de bolsa, por el contrario, el valor en riesgo de tasa de interés aumentó en 31 pbs, mientras el valor en riesgo de tasa de cambio y el valor en riesgo de acciones disminuyeron en 11 y 22 pbs respectivamente.

$$^2 \text{ Solvencia} = \frac{PT}{APR + \left(\frac{100}{RM}\right)}$$

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.

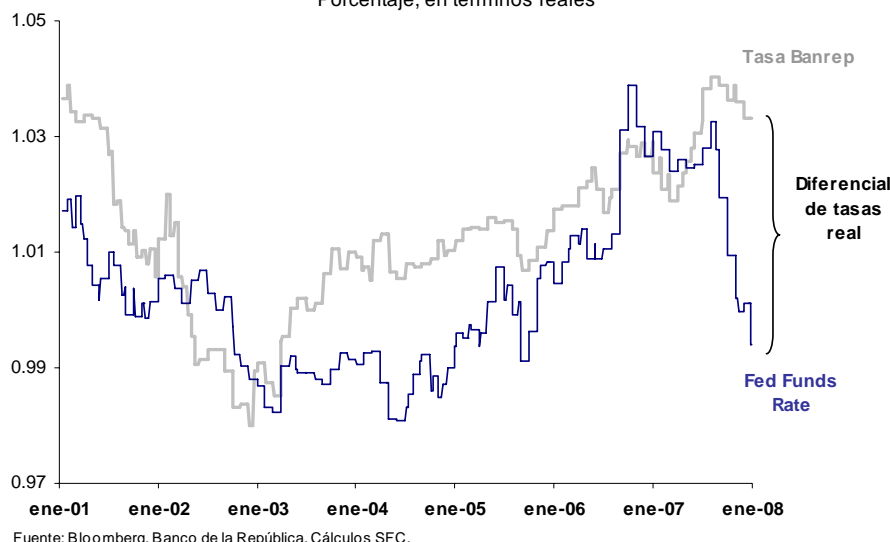
³ De acuerdo con el nuevo modelo estándar de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera.

III. Evolución de los Mercados Financieros

En el mes de diciembre aumentó la volatilidad de los mercados financieros por el temor de una posible recesión de Estados Unidos y por el deterioro de las relaciones diplomáticas con Venezuela. Aunque la economía colombiana sigue mostrando señales de crecimiento sólido (se espera que el crecimiento del PIB para finales de 2007 haya sido del orden del 7%), persiste nerviosismo en los mercados locales por la situación de sus dos principales socios comerciales.

A esto se suma una creciente preocupación por el curso de la inflación ya que ésta se ubicó al finalizar el 2007 por encima de las metas establecidas por el Banco de la República. Para frenar este rebrote inflacionario, el Banco de la República aumentó su tasa de interés de intervención en 200 pbs durante el 2007 para contraer la demanda por dinero. El último incremento de tasa de interés se efectuó el 26 de noviembre, con un aumento de 25 pbs. En su reunión más reciente (finales de enero), el Banco de la República no alteró la tasa que actualmente se ubica en 9,50%.

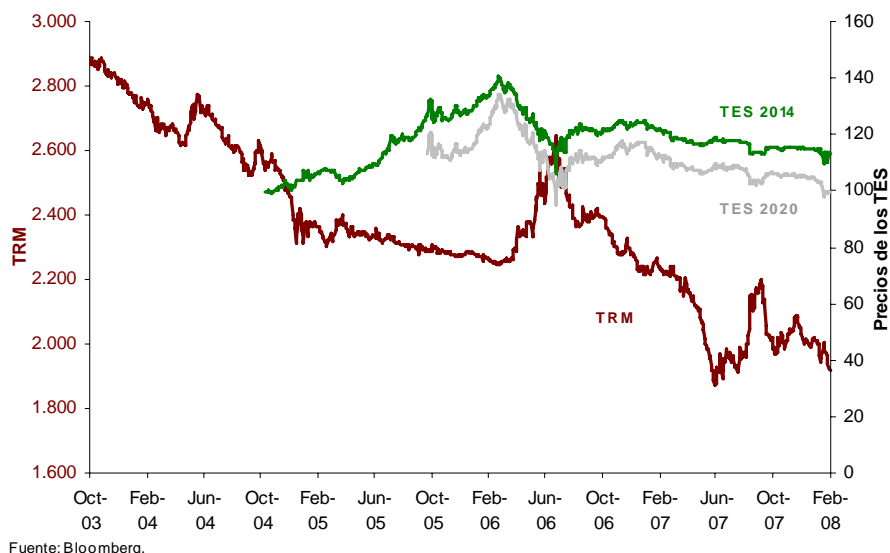
Gráfica 14
Diferencial de tasas de interés entre EE.UU. y Colombia
Porcentaje, en términos reales



El banco central de EE.UU. (Fed) por su parte ha optado por reducir su tasa de intervención a lo largo del 2007, buscando incentivar el consumo para así frenar una posible recesión. En diciembre, la Fed recortó su tasa 25 pbs y en enero de 2008 redujo su tasa en un total de 125 pbs, así ubicando la Fed Funds Rate en 3,0%. El hecho que en Colombia las tasas de interés hayan tenido un comportamiento al alza en el 2007 al tiempo que la Reserva Federal está reduciendo sus tasas de manera agresiva, ha generado una ampliación en el diferencial de tasas entre estos países. En la gráfica 14 se presenta el curso que han tomado las tasas de interés (en términos reales) y cómo se ha venido ampliando el diferencial de tasas al comienzo de 2008.

En la medida en que las tasas de interés reales en Colombia son más elevadas, esto podría incentivar la entrada de inversionistas extranjeros quienes ven a Colombia como una posibilidad de inversión. La TRM alcanzó el nivel de \$1.917 el 5 de febrero.

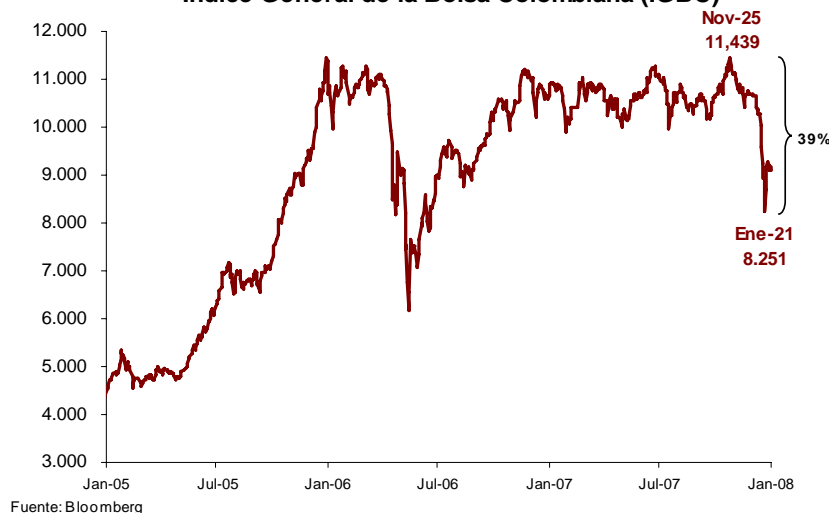
Gráfica 15
Evolución de los mercados financieros
Tasa de cambio (TRM) y Precios de los TES (eje derecho)



Por su parte, los precios de los títulos del gobierno (TES) presentaron una alta estabilidad durante el mes con una leve disminución en los precios que concuerda con la tendencia que se presentó a lo largo del año pasado. La disminución de los precios se debe al aumento de las tasas de interés locales para controlar el rebrote inflacionario desde la mitad del año pasado. Adicionalmente, aunque el ingreso fiscal aumentó notoriamente por eficiencia en la gestión y un aumento considerable del recaudo tributario, el gasto público sigue en niveles elevados.

El IGBC, en contraste a lo sucedido en noviembre cuando llegó a su máximo histórico de 11,439 puntos, durante diciembre comenzó a caer en diciembre producto de los coletazos de la crisis *subprime* en EE.UU.

Gráfica 16
Indice General de la Bolsa Colombiana (IGBC)



IV. Conclusiones

- El año 2007 arrojó resultados muy positivos para el sector financiero, impulsado por un alto crecimiento de la economía en su conjunto y una demanda interna elevada. El crecimiento del PIB del tercer trimestre (7,7%) estuvo jalonado por los rubros asociados al sector financiero.
- El sistema financiero acumula utilidades por \$10,75 billones a diciembre de 2007, explicado principalmente por el aumento de las ganancias que reportaron los establecimientos de crédito y los fondos de pensiones obligatorias.
- Los indicadores de rentabilidad de las sociedades a diciembre, aunque se ubican ligeramente por debajo de niveles observados en años anteriores, aún denotan dinamismo en el sector; el ROA se sitúa en 2,3% y el ROE en 15,0%.
- El año 2007 fue un año de importante crecimiento de la cartera del sistema, aunque en los últimos meses comenzó a desacelerarse. La cartera bruta de los establecimientos de crédito registró un crecimiento anual de 27% (impulsada por la cartera de consumo que crece a un ritmo anual de 35,6%).
- Al final del 2007, el indicador tradicional de calidad de la cartera tuvo un leve descenso respecto a noviembre, así ubicándose en 3,3%. El indicador de cubrimiento por su lado aumentó a 128,8%.
- A diciembre las inversiones ascienden a un valor de \$191,1 billones, equivalente a un aumento del 11% respecto a igual mes del año anterior, impulsado por el crecimiento de inversiones de los fondos y los activos fideicomitidos. Las inversiones de los establecimientos de crédito se han reducido ya que fueron sustituidas con cartera.
- La solvencia de los establecimientos de créditos ha aumentado en el último año y está 4,5 puntos porcentuales por encima del mínimo impuesto por la regulación. El aumento en la solvencia durante el año está explicado por una mayor cantidad de títulos de deuda pública dejados hasta el vencimiento, lo cual reduce el Valor en Riesgo (VeR).
- La volatilidad de los mercados locales ha aumentado durante diciembre y enero. Como resultado de esto, en los últimos meses se registran tasas de los TES más volátiles, una apreciación de la tasa de cambio y un deterioro en el IGBC.

ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES

Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dec-2007					Variaciones ¹				
						Dec-2007 / Dec-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	159.787.916	31.380.798	106.237.172	18.220.744	3.456.448	16,7%	-8,9%	24,1%	18,9%	808.107
Corp. Financieras	3.845.208	2.888.735	-	2.153.206	224.162	4,8%	10,0%	-100,0%	14,0%	-463.706
Co. de Financ. Comercial	19.535.494	569.697	16.778.463	1.800.417	307.492	34,0%	8,5%	38,1%	27,8%	96.408
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2.184.456	110.186	1.973.792	285.400	21.748	216,7%	228,4%	235,9%	98,6%	2.035
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	91.640	4.715	73.020	16.562	1.327	23,6%	42,7%	21,1%	7,7%	-748
TOTAL	185.444.714	34.954.131	125.062.447	22.476.328	4.011.176	18,9%	-7,2%	27,0%	19,7%	442.096

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de enero.

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

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

Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario ³	Dec-2007					Variaciones ¹				
						Dec-2007 / Dec-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	1.387.727	1.106.639	23.618	508.980	11.150	-7,0%	-1,4%	-21,5%	-8,1%	-12.516
Seguros Generales	7.215.190	3.620.048	66.794	2.057.804	346.268	10,3%	8,2%	69,7%	3,1%	73.749
Seguros de Vida	9.105.343	6.955.757	248.290	2.399.075	305.579	14,5%	12,3%	18,0%	14,0%	54.457
Coop. de Seguros	296.037	149.693	2.233	89.491	7.665	18,6%	20,1%	18049,1%	6,6%	-750
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	212.066	13.744	-	122.575	34.115	8,6%	-30,8%	-	4,3%	1.694
TOTAL	18.216.363	11.845.881	340.936	5.177.925	704.777	10,9%	9,6%	21,8%	6,6%	116.633

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 5 de febrero de los intermediarios de valores y hasta el 31 de enero para las demás entidades.

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

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

(3) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2007 y diciembre 2006, respectivamente.

Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dec-2007					Variaciones ¹				
						Dec-2007 / Dec-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1.160.201	800.366	-	984.906	234.161	13,9%	19,3%	-	13,1%	8.862
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	51.129.622	50.076.573	-	51.119.240	3.052.460	18,0%	17,7%	-	18,0%	248.577
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6.789.420	4.955.595	-	6.266.695	357.043	6,2%	-14,2%	-	-1,1%	171.092
Fondo de Cesantías (FC)	3.826.070	3.740.365	-	3.802.138	115.536	1,1%	0,9%	-	1,7%	25.977
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	61.745.112	58.772.533	-	61.188.073	3.525.039	15,4%	12,9%	-	14,6%	445.646

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 5 de febrero de los intermediarios de valores y hasta el 31 de enero para las demás entidades.

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

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

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

Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dec-2007					Variaciones ¹				
						Dec-2007 / Dec-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	966.761	542.685	-	801.606	150.749	8,3%	1,3%	-	8,8%	22.189
Fondo Común Ordinario (FCO)	8.849.859	4.328.317	-	8.711.899	574.982	8,1%	14,2%	-	7,7%	185.654
Fondo Común Especial (FCE)	2.835.756	1.817.550	-	2.776.974	179.056	4,6%	18,4%	-	3,1%	92.846
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	27.837.511	26.963.107	-	27.181.823	599.408	24,3%	23,4%	-	23,9%	-362.257
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	800.877	669.498	-	797.986	48.903	-9,5%	-14,0%	-	-9,5%	79.636
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	68.787.331	34.565.457	182.511	44.381.699	27.177	15,3%	25,5%	-24,7%	22,5%	24.453
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	109.111.334	68.343.929	182.511	83.850.381	1.429.525	16,3%	23,1%	-24,7%	20,1%	20.332

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 5 de febrero de los intermediarios de valores y hasta el 31 de enero para las demás entidades.

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

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

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

(4) Los resultados de otros activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2007 y diciembre 2006, respectivamente.

Principales cuentas de los intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dec-2007					Variaciones ¹				
						Dec-2007 / Dec-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3.818.889	594.125	-	990.775	96.785	-8,2%	26,5%	-	32,3%	24.932
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	53.983	18.221	-	30.601	2.879	-5,2%	54,4%	-	42,2%	8.828
Comisionistas Independientes de Valores	1.130	869	-	1.077	31	2,2%	13,0%	-	9,7%	429
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	50.652	28.230	-	39.585	2.794	-2,2%	24,9%	-	6,6%	-2.696
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES ³	3.924.654	641.445	-	1.062.038	102.490	-8,1%	27,1%	-	31,3%	31.492
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	698.060	592.850	-	652.476	48.055	-0,4%	-0,5%	-	-	-133.395
Fondos de Inversión (FI)	597.652	513.142	-	580.395	27.236	17,1%	19,9%	-	15,6%	1.706
Fondos de Valores (FV)	2.398.967	1.836.379	-	2.376.684	95.662	-6,2%	0,7%	-	-6,5%	-61.265
TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES	3.694.679	2.942.371	-	3.609.555	170.954	-2,0%	3,3%	-	18,6%	-192.953

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de enero.

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

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

Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dec-2007					Variaciones ¹				
						Dec-2007 / Dec-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Casas de Cambio	144.419	1.971	-	76.217	-12.386	-17,2%	-30,2%	-	-17,4%	-14.397
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	562.671	91.891	674	402.611	31.979	-6,5%	6,3%	104,0%	-6,8%	12.969
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	325.254	59.466	-	169.055	12.960	27,9%	-23,0%	-	6,5%	-3.625
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ³	101.637	47.420	-	84.132	27.134	12,8%	-20,0%	-	19,9%	610
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios ³	36.355	9.097	-	33.522	5.047	30,4%	203,3%	-	28,1%	7.397
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria ³	9.751	3.124	-	7.131	4.324	28,4%	49760%	-	154,0%	7.060
Calificadoras de Riesgo ³	5.811	272	-	4.210	2.253	-6,3%	120,8%	-	32,3%	758
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) ³	69.063	46.132	-	55.158	15.564	12,7%	-3,8%	-	10,0%	1.412
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) ³	2.729	-	-	1.725	-47	-21,9%	-	-	6,6%	-57
TOTAL	1.257.690	259.371	674	833.761	86.828	2,5%	-6,3%	104,0%	-0,4%	12.128

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de enero.

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

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

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

Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Entidad	Dec-2007					Variaciones ¹				
						Dec-2007 / Dec-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	4.840.382	308.448	4.459.855	1.272.078	53.071	43,5%	-26,9%	54,9%	3,8%	-2.846
Findeter	3.241.912	24.317	3.010.799	694.432	31.396	28,9%	-45,7%	27,9%	4,7%	-1.236
FEN	937.871	740.666	428.605	905.490	75.641	4,8%	63,7%	-36,3%	6,9%	-27.238
Finagro	4.011.328	25.416	3.927.075	367.868	29.393	8,6%	-93,4%	20,6%	6,9%	3.955
Icetex	1.087.999	81.944	1.077.408	937.128	11.273	3103%	158%	178935%	14854%	16.681
Fonade	1.380.848	908.650	6.631	99.939	11.794	30,9%	7,2%	-61,4%	5,9%	2.894
Fogafin	7.798.911	5.949.797	4.868	123.276	17.953	-6,8%	3,4%	-66,4%	-69,5%	-298.881
Fondo Nacional del Ahorro	2.823.634	866.676	1.883.190	1.422.147	75.671	13,1%	5,0%	15,5%	5,6%	-26.499
Fogacoop	242.799	188.340	-	56.257	15.685	11,0%	23,5%	-	12,9%	4.402
FNG	341.502	305.686	71.436	231.612	12.515	21,3%	23,7%	29,7%	19,6%	216
Caja de Vivienda Militar	2.764.725	2.598.848	8.605	104.550	0	16,9%	17,8%	-62,4%	-19,3%	-29.748
TOTAL IOEs	29.471.911	11.998.789	14.878.471	6.214.776	334.391	16,5%	5,5%	36,5%	17,2%	-358.299

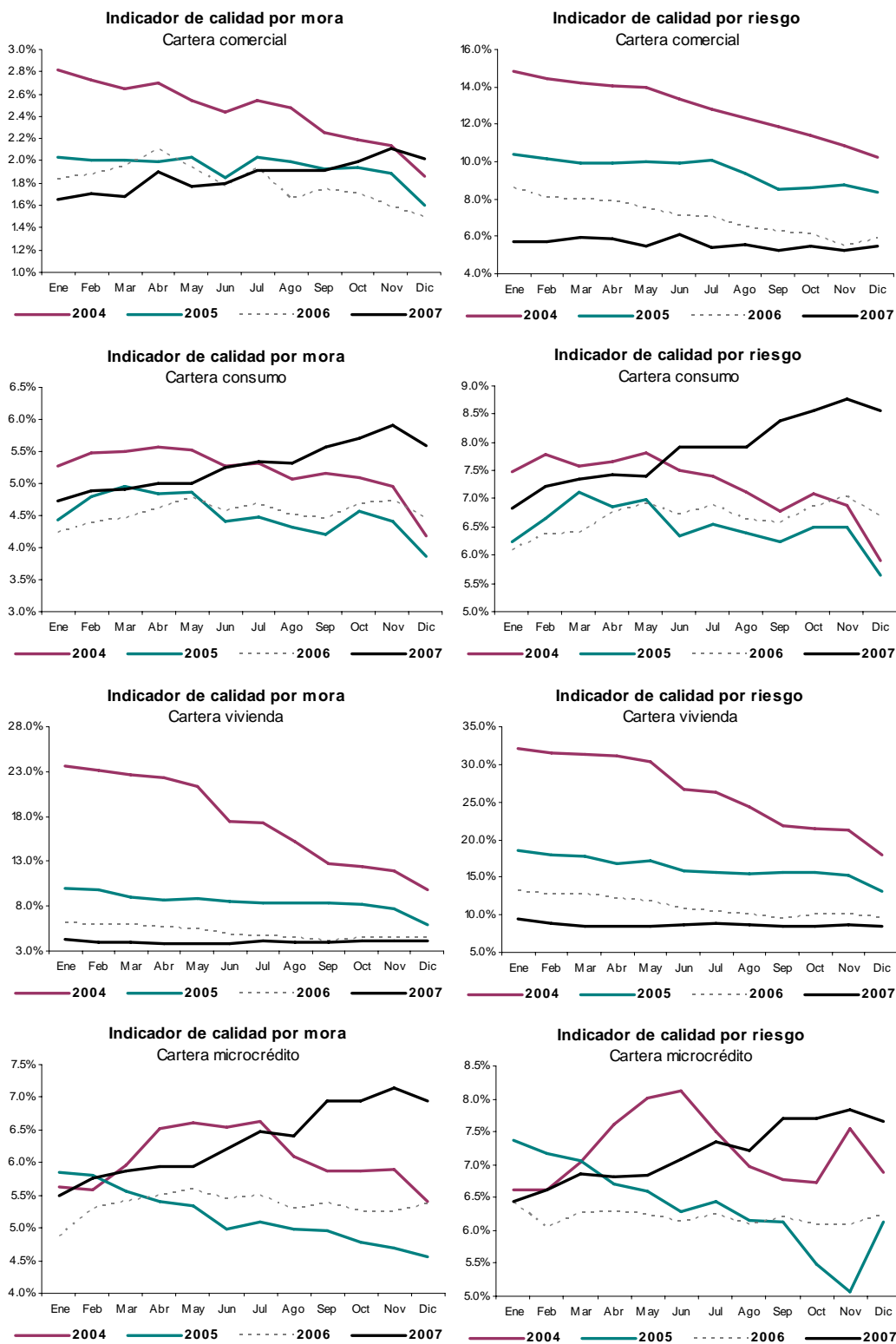
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 31 de enero.

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

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

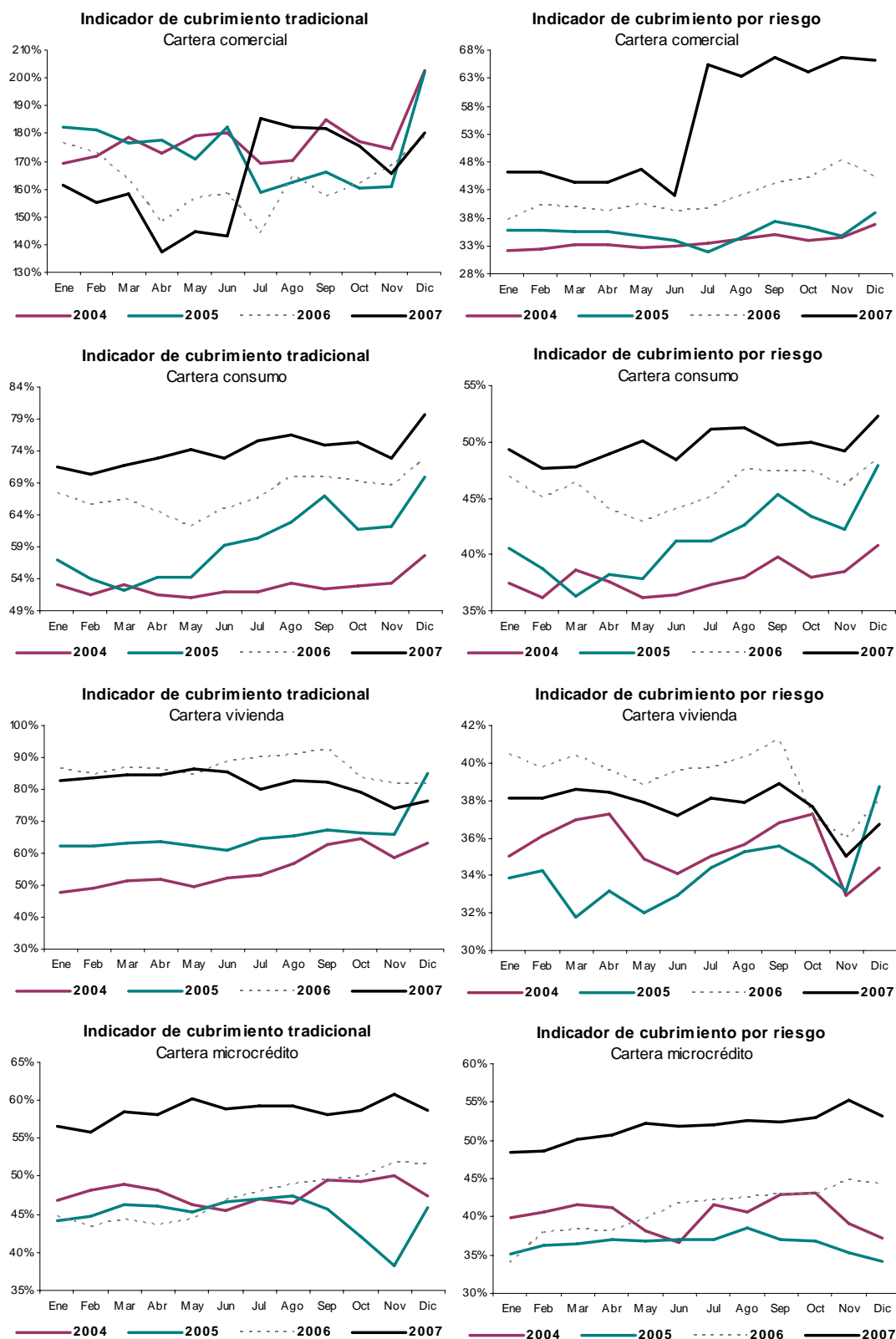
ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO

Indicadores de Calidad por Modalidad de Crédito



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

Indicadores de Cubrimiento por Modalidad de Crédito



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

V. 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) – Diciembre 2007

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Diciembre 2007

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 – Diciembre 2007

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/diciembre2007.xls>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento Comercial

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos – Diciembre 2007

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones1207.xls

Informes de Tarjetas de Crédito – Diciembre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1207.xls>

Montos Transados de Divisas – Diciembre 2007

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

Histórico TRM para Estados Financieros – Diciembre 2007

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

Gestión de Activos y Pasivos - Liquidez – Diciembre 2007

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

Tarifas de Servicios Financieros – Diciembre 2007

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

Reporte de Quejas – Diciembre 2007

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

Fondos de Pensiones y Cesantías – Diciembre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen122007.xls>

- **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa – Diciembre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1207.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores – Diciembre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val122007.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura – Diciembre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro122007.xls>

- **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Diciembre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps092007.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos – Diciembre 2007

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_1207.xls

Títulos de Deuda – Diciembre 2007

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_1207.xls