

Febrero 13 de 2009

I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de Diciembre de 2008

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de diciembre de 2008. Se presentan las cifras agregadas, tanto de las sociedades como de los fondos administrados, los indicadores de riesgo de crédito y riesgo de mercado, seguido de una descripción de la evolución de los mercados financieros, el estado actual de las quejas en el sector y algunas conclusiones. De igual manera, se incluyen las principales cuentas del sistema financiero discriminadas por tipo de intermediario y gráficas adicionales sobre el comportamiento estacional de la calidad y el cubrimiento de la cartera.

Resultados Consolidados

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

Tipo de Intermediario	Dic-2008					Variaciones ¹				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	215,989,283	38,752,133	147,173,211	26,447,442	4,862,401	16.5%	10.9%	17.7%	17.7%	1,048,776
Industria Aseguradora ⁴	24,560,283	17,000,818	123,203	5,550,033	748,378	34.9%	43.5%	-64.0%	7.5%	37,956
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁵	1,402,405	978,292	-	1,167,372	254,605	20.9%	22.2%	-	18.5%	20,445
Soc. Fiduciarias	1,209,000	724,932	-	952,758	213,662	25.2%	33.6%	-	18.9%	62,913
Soc. Comisionistas de Bolsas ⁶	3,073,128	341,893	-	772,113	50,869	-20.7%	-31.4%	-	-24.4%	-48,544
Soc. Admin. de Fondos de Inversión ⁶	53,440	30,214	-	42,428	4,765	5.2%	7.0%	-	6.8%	1,968
Proveedores de Infraestructura ⁶	1,284,810	238,776	749	875,711	61,197	1.6%	46.2%	11.1%	4.6%	-26,214
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	32,512,228	13,706,963	16,046,407	4,959,322	391,736	-2.2%	-4.7%	-0.7%	-23.9%	-42,868
TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS	280,084,576	71,774,020	163,343,569	40,767,179	6,587,614	14.7%	13.5%	15.4%	7.8%	1,054,431
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	58,288,278	57,064,240	-	58,273,231	2,572,578	14.2%	14.1%	-	14.2%	-476,776
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6,822,101	5,420,583	-	6,574,408	272,698	0.5%	9.4%	-	4.9%	-84,345
Fondos de Cesantías (FC)	4,039,740	3,868,427	-	4,013,430	270,428	5.6%	3.4%	-	5.6%	154,892
Fondo Común Ordinario (FCO)	12,130,107	7,533,832	-	12,072,833	892,506	37.1%	74.1%	-	38.6%	317,525
Fondo Común Especial (FCE)	3,154,792	2,205,886	-	3,005,285	266,053	11.3%	21.4%	-	8.2%	86,997
Otros Activos Fideicomitidos ⁷	66,322,953	27,318,798	820,963	39,510,363	-1,677,272	-3.6%	-21.0%	-14.4%	-11.0%	-4,941,513
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	38,081,897	36,500,359	-	37,001,446	1,393,723	36.8%	35.4%	-	36.1%	794,616
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	946,170	819,007	-	941,624	70,832	18.1%	22.3%	-	18.0%	22,523
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	658,947	531,794	-	639,542	-5,082	-6.5%	-10.8%	-	-2.9%	-53,450
Fondos de Inversión (FI)	891,716	737,103	-	863,786	20,183	49.2%	56.0%	-	48.8%	-7,053
Fondos de Valores (FV)	2,999,156	2,056,666	-	2,898,252	133,988	22.3%	36.9%	-	19.3%	38,614
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	194,335,859	144,056,697	820,963	165,794,199	4,210,635	11.3%	11.1%	-14.4%	11.5%	-4,147,971
SECTOR FINANCIERO CONSOLIDADO	474,420,435	215,830,717	164,164,532	206,561,377	10,798,249	13.3%	11.9%	15.2%	10.8%	-3,093,540

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2009.

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

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

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

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

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

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

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

Los resultados del sistema financiero colombiano presentaron una mejora con respecto a noviembre; los activos financieros continuaron su recuperación luego de una disminución en la volatilidad de los mercados. Las utilidades alcanzaron \$10,8 billones de pesos, de los cuales \$6,6 billones correspondieron a las sociedades administradoras y \$4,2 billones a los fondos administrados. Esto significó una notable mejoría respecto al mes anterior, cuando los fondos reportaron resultados por \$2,6 billones. Este comportamiento estuvo influenciado por la recuperación de los fondos de

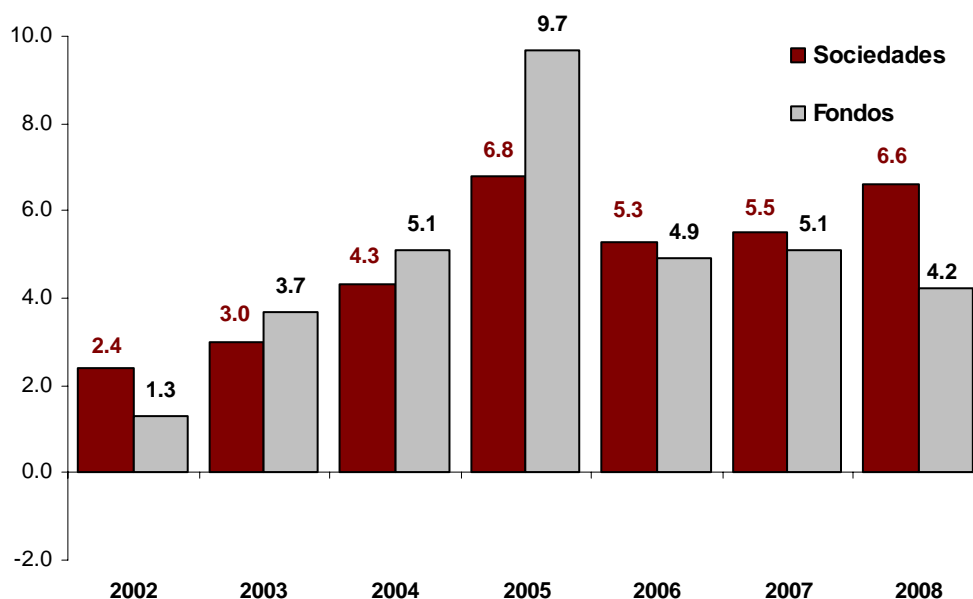
pensiones obligatorias (FPO), que reportaron utilidades cercanas a los \$2,6 billones de pesos, en contraste con las perdidas registradas en noviembre por \$60 mm. Por su parte, los establecimientos de crédito siguen con el dinamismo mostrado en el mes anterior, a pesar de la continua disminución en el crecimiento de la cartera. Estos intermediarios alcanzaron utilidades cercanas a \$4,9 billones, cifra superior a la de diciembre del año anterior. La industria aseguradora reportó utilidades por \$748 mm en lo corrido del año.

Por otro lado, los intermediarios de otros activos fideicomitados¹ presentaron pérdidas por \$1,7 billones de pesos, las cuales se concentraron más específicamente en los fideicomisos de administración que, debido a la crisis financiera internacional y la volatilidad de los mercados internacionales, alcanzaron pérdidas por \$2,9 billones. A pesar de esto, y como se mencionó anteriormente, el total de los fondos administrados reportó buenos resultados al cierre del año.

Gráfica 1

Resultados del Sistema Financiero Consolidado

(Cifras en billones de pesos)



2008: Resultados acumulados a Dic-08.

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

Rentabilidad

A lo largo del año se hizo evidente una mayor estabilidad en los indicadores de rentabilidad de las sociedades. En diciembre, los indicadores ROA y ROE bordearon 2,4% y 16,2% respectivamente, resultados muy similares a los observados en meses anteriores. Adicionalmente, la recuperación y estabilización de los mercados financieros durante el mes implicó una mejora en la rentabilidad de los fondos administrados. Los indicadores de ROA y ROE de los fondos se situaron en 2,2% y 2,5% respectivamente. Por su parte, el indicador de rentabilidad de las inversiones ROI, definido como el margen por concepto de inversiones proporcional a las inversiones brutas, llegó a 8,7% para las sociedades, mientras que para el total de fondos administrados alcanzó 6,5%.

¹ Este grupo incluye fideicomisos de inversión, inmobiliarios, de administración, de garantía y otros fondos que reportan el Formato 169.

Cuadro 2
Indicadores de Rentabilidad

Tipo de Intermediario	Dic-08			Dic-07		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Establecimientos de Crédito	2.3%	18.4%	8.4%	2.1%	17.0%	6.4%
Industria Aseguradora	3.0%	13.5%	8.4%	3.8%	13.4%	6.7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ¹	18.2%	21.8%	6.8%	20.2%	23.8%	4.9%
Soc. Fiduciarias	17.7%	22.4%	10.3%	15.6%	18.8%	9.1%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.7%	6.6%	63.3%	2.6%	9.7%	74.5%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	8.9%	11.2%	1.2%	5.5%	7.0%	4.3%
Proveedores de Infraestructura	4.8%	7.0%	9.8%	6.9%	10.4%	11.8%
Instituciones Oficiales Especiales	1.2%	7.9%	2.6%	1.3%	6.7%	1.5%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.4%	16.2%	8.7%	2.3%	14.6%	7.2%
Fondos de Pensiones y Cesantías ³	4.5%	4.5%	4.9%	5.7%	5.8%	5.8%
Fondos de Pensiones	4.4%	4.4%	4.7%	5.9%	5.9%	5.8%
Fondos de Cesantías	6.7%	6.7%	9.1%	3.0%	3.0%	6.1%
Fondos admin. por Comisionistas	3.3%	3.4%	4.1%	4.6%	4.7%	6.3%
Fondos admin. por Fiduciarias	0.8%	1.0%	8.9%	4.3%	5.6%	4.5%
RENTABILIDAD (Fondos)	2.2%	2.5%	6.5%	4.8%	5.6%	5.4%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

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

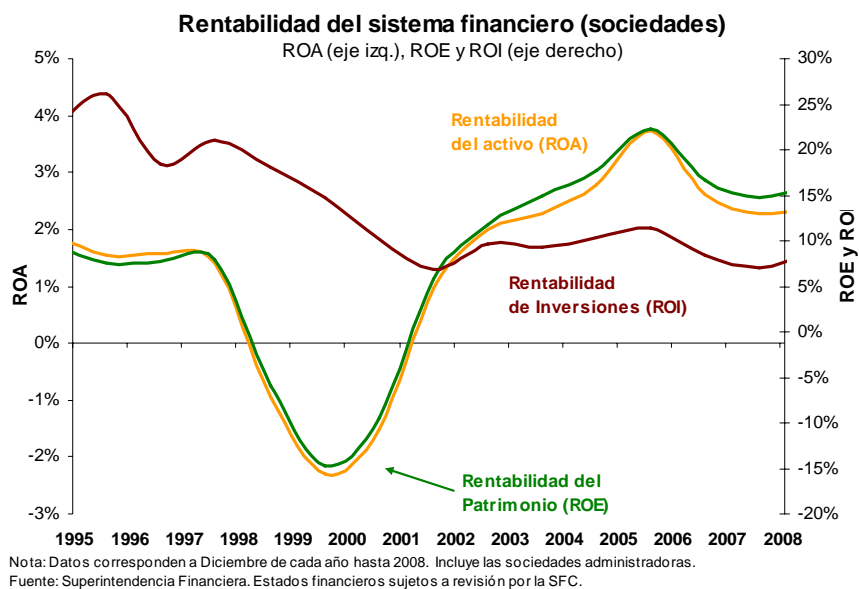
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de Febrero de 2008.

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

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

(3) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 11,13% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 31 de diciembre de 2008 fue de 14.37% efectivo anual.

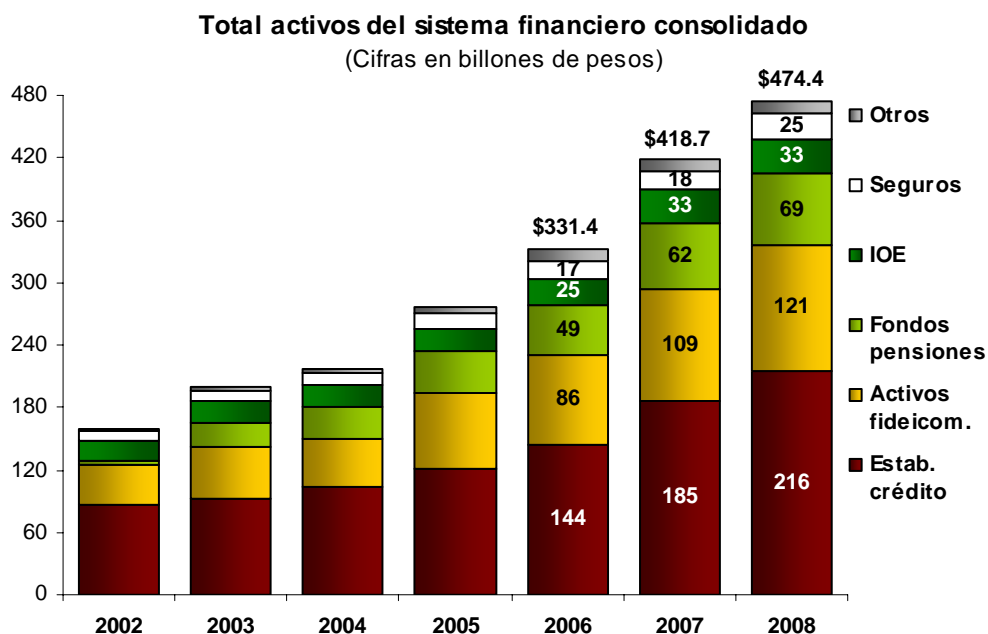
Gráfica 2



Activos y Pasivos

En diciembre de 2008, el sistema financiero reportó un activo total de \$474,4 billones, lo que representó un incremento en 13.3% respecto al mismo periodo en el año anterior. La composición de los activos del sistema financiero estuvo concentrada en un 45,5% por los establecimientos de crédito, un 25,5% por activos fideicomitidos, y finalmente un 14,5% por los fondos de pensiones.

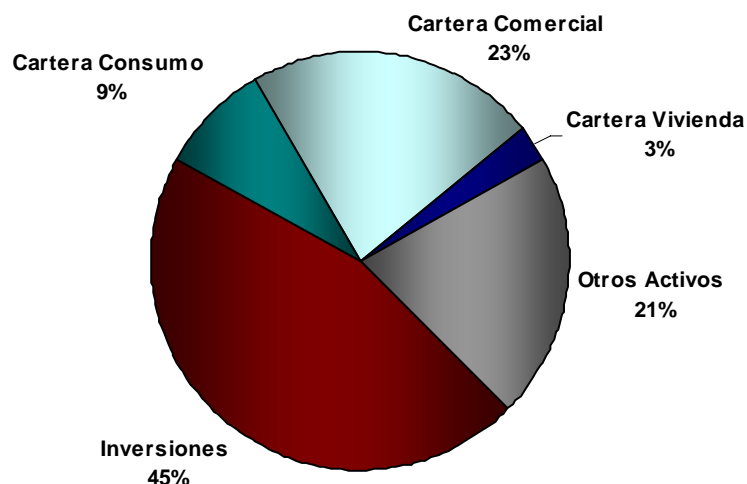
Gráfica 3



La siguiente gráfica permite ver la composición del activo del sistema financiero a diciembre de 2008. Se puede observar que las inversiones comprendieron el 45% del activo total, seguida por la cartera total (comercial, consumo y vivienda) que se situó en 35%.

Gráfica 4

Composición del activo del sistema financiero
Porcentaje

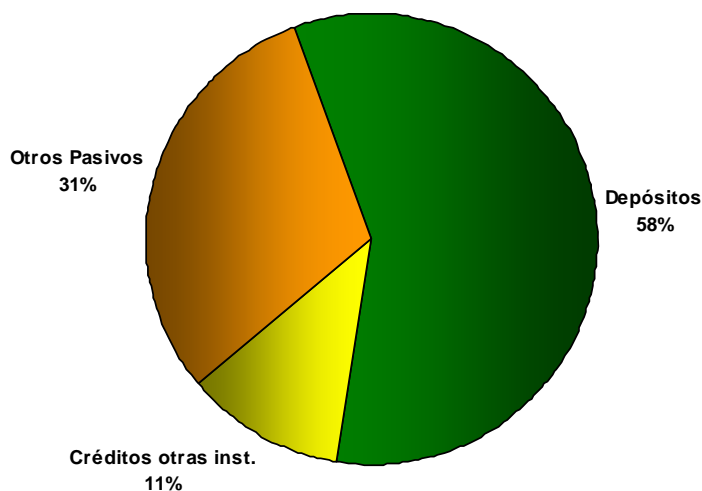


* Cifras a Diciembre 2008.

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

Gráfica 5

Composición de pasivo del Sistema Financiero



* Cifras a Diciembre 08

Fuente: Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

El pasivo del sistema financiero consolidado alcanzó los \$267,9 billones de pesos, equivalente a una tasa de crecimiento anual alrededor del 15,3%. Los depósitos y los créditos de otras instituciones representaron el 58% y el 11% respectivamente de la composición del pasivo del sistema financiero.

A diciembre de 2008 la captación de recursos por CDTs (39%) superó la de las cuentas de ahorro (38%), convirtiéndose en el de mayor participación dentro del total de los depósitos en los establecimientos de crédito. Los CDTs mantuvieron su tendencia de crecimiento presentando una variación anual de 35.9%, en contraste con la de los depósitos por cuentas de ahorro que se situó en 8.9%. Este incremento es consecuencia de tasas más atractivas en estos títulos a término fijo.

Cuadro 3
Indicadores de depósitos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Dic-08	Dic-07	Var. Anual %
Depósitos	144,559	123,035	17.5%
Cuentas corrientes	25,493	23,578	8.1%
Cuentas de ahorro	55,459	50,919	8.9%
CDTs	56,171	41,324	35.9%
Otros	7,436	7,213	3.1%

Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2009

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

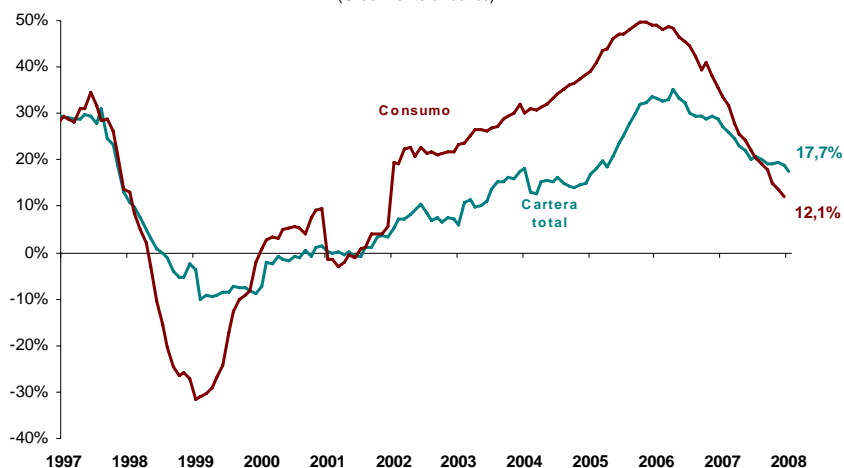
II. Riesgos del Sistema Financiero

1. Riesgo de Crédito

A lo largo de 2008, la cartera del sistema financiero estuvo marcada por una desaceleración en su crecimiento, especialmente en los rubros de consumo y comercial. En el mes de diciembre la cartera total del sistema llegó a \$147,2 billones, lo cual significó un crecimiento anual del 17,7%, inferior al reportado el mes anterior, cuando este incremento se ubicó en 18,7%. La cartera de consumo siguió con un bajo ritmo de crecimiento, alcanzando una cifra de 12,1%. Las carteras comercial e hipotecaria también disminuyeron su crecimiento anual, ubicándose en 20,2% y 10,5% respectivamente. Por su parte, se mantuvo el dinamismo de la cartera de microcrédito que alcanzó un crecimiento anual de 55,9%, superior al 42,6% registrado en el mes anterior.

Gráfica 6

Evolución de la cartera bruta
(Crecimiento anual %)



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

El saldo de la cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito mostró la siguiente composición para el mes de diciembre de 2008: cartera comercial \$93,2 billones (63,3% del total), cartera de consumo \$40,8 billones (27,7%), microcrédito \$3,08 billones (2,1%) y cartera hipotecaria \$10,03 billones (6,8%). Si se incluye el Fondo Nacional del Ahorro, la cartera hipotecaria suma \$12,3 billones.

En diciembre de 2008 el monto total de la cartera vencida se acercó a los \$6,1 billones, lo que representó un crecimiento anual de 47,2%, inferior al registrado en el mes anterior. Las modalidades de crédito comercial, consumo y microcrédito presentaron, con respecto al mes anterior, menores tasas de crecimiento anual de la cartera vencida, situándose en 60,1%, 44,1% y 37,9%, respectivamente. Por su parte, la cartera vencida hipotecaria reportó un crecimiento anual de 13,6%, superior al 10,5% observado en el mes anterior.

Cuadro 4
Principales indicadores de cartera y leasing ¹
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Dic-08	TIPOS DE CARTERA				Total
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	
Cartera bruta	93,218,728	40,838,308	10,031,149	3,085,026	147,173,211
Participación (%)	63.3%	27.7%	6.8%	2.1%	100.0%
Crecimiento anual (%)	20.2%	12.1%	10.5%	55.9%	17.7%
Cartera vencida	2,513,625	2,940,044	421,838	189,687	6,065,193
Participación (%)	41.4%	48.5%	7.0%	3.1%	100.0%
Crecimiento anual (%)	60.1%	44.1%	13.6%	37.9%	47.2%
Provisiones ²	3,678,148	2,827,816	302,496	113,941	7,100,500
Crecimiento anual (%)	30.2%	73.7%	6.7%	41.4%	33.9%
Indicadores de cartera (%)					
Calidad ³					
Tradicional	2.7%	7.2%	4.2%	6.1%	4.1%
Tradicional (Dic-2007)	2.0%	5.6%	4.1%	6.9%	3.3%
Por calificación	7.7%	11.7%	9.3%	7.5%	8.9%
Por calificación (Dic-2007)	5.5%	8.6%	8.5%	7.7%	6.6%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional	146.3%	96.2%	71.7%	60.1%	117.1%
Tradicional (Dic-2007)	180.0%	79.8%	76.4%	58.6%	128.8%
Por calificación	51.0%	59.4%	32.3%	49.6%	54.1%
Por calificación (Dic-2007)	66.1%	52.2%	36.7%	53.1%	63.8%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2009.

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

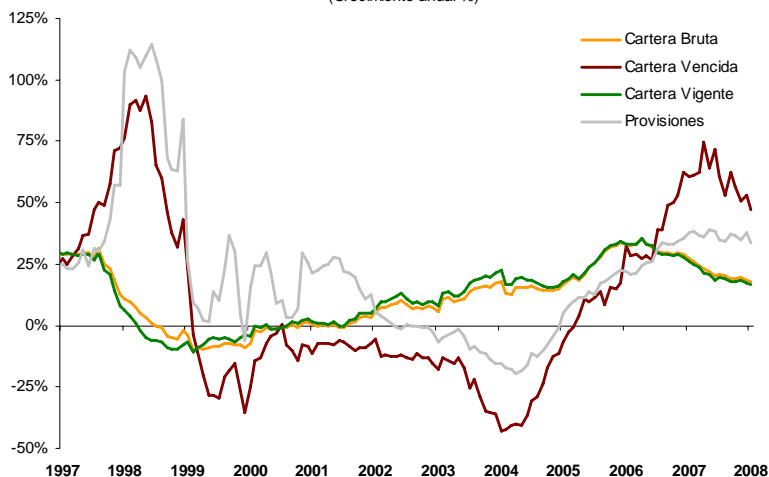
(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

Gráfica 7

Evolución de la cartera total
(Crecimiento anual %)



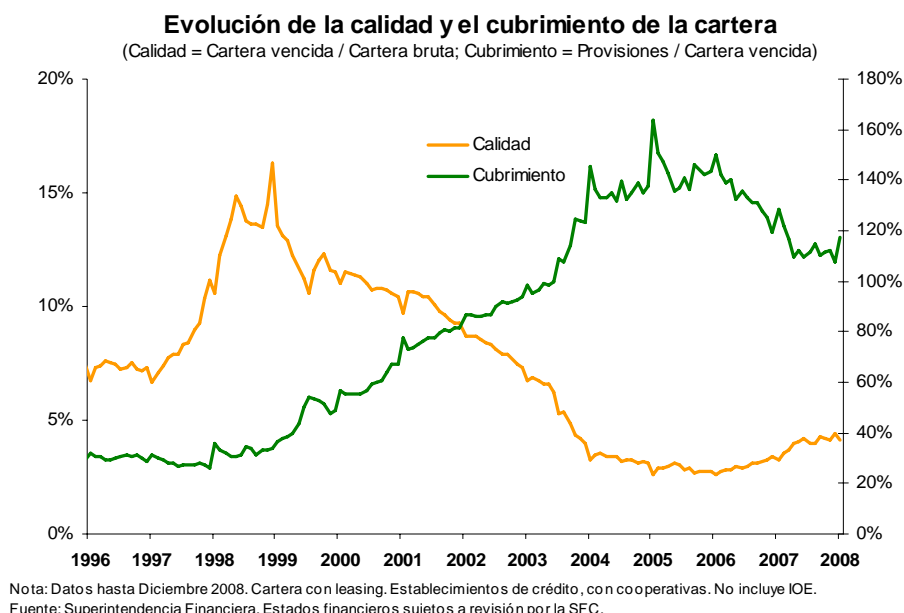
Nota: Datos hasta Diciembre 2008. Cartera con leasing. No incluye IOE.

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

La disminución de la cartera vencida significó un mejoramiento en los indicadores de calidad tradicionales. Para la cartera total este indicador pasó de 4,4% en noviembre a 4,1% en diciembre. Sin embargo, esta cifra se ubicó por encima de la registrada en el mismo mes de 2007 (3,3%). El indicador de calidad por calificación también disminuyó respecto al mes anterior (9,2%), al situarse en este mes en 8,9%. Por otro lado, este indicador aumentó con respecto a diciembre de 2007 (6,6%).

El indicador de cubrimiento para la cartera total, que muestra la relación entre las provisiones y la cartera vencida, alcanzó 117,3%, lo cual representó un incremento de 10% respecto al mes anterior. Las provisiones sumaron \$7,0 billones, equivalente a un crecimiento anual del 33,9%.

Gráfica 8



Cuadro 5
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Dic-2008	Dic-2007	Variación anual ²
Desembolsos	29,910,374	24,673,672	21.2%
Comercial ³	25,981,581	21,168,655	22.7%
Consumo ⁴	3,293,562	2,973,057	10.8%
Hipotecaria	435,788	466,120	-6.5%
Microcrédito	199,443	65,841	202.9%
Tasas de interés ⁵	20.79%	20.63%	0.2%
Comercial	19.89%	19.77%	0.1%
Consumo	28.43%	27.65%	0.8%
Hipotecaria	13.98%	13.18%	0.8%
Microcrédito	26.70%	31.13%	-4.4%

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

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

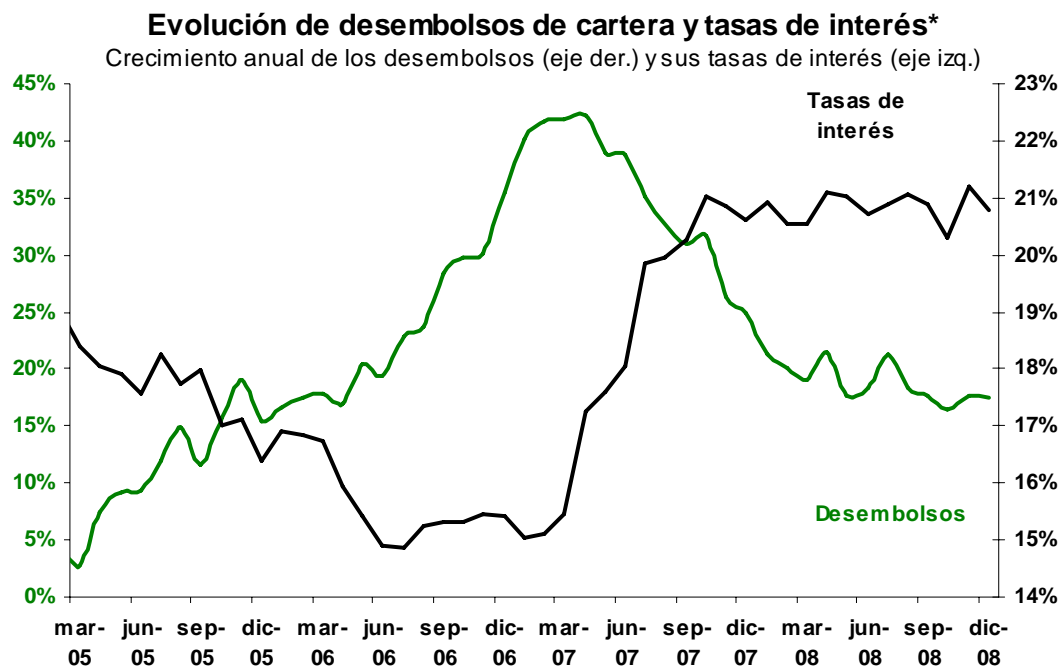
(3) En la cartera comercial se incluyen: créditos ordinarios, de tesorería, preferencial, sobregiros y tarjetas empresariales.

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

No obstante la desaceleración de la cartera en los últimos meses, en diciembre de 2008 se presentó un aumento (21,2% anual) en el otorgamiento de nuevos créditos. Por su parte las tasas de interés de colocación se mantuvieron en niveles cercanos al 21%, comportamiento similar al observado en los últimos meses.

Gráfica 9



Nota: Datos hasta Diciembre 2008. Cartera con leasing de los establecimientos de crédito, incluyendo IOE.

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

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

2. Riesgo de Mercado

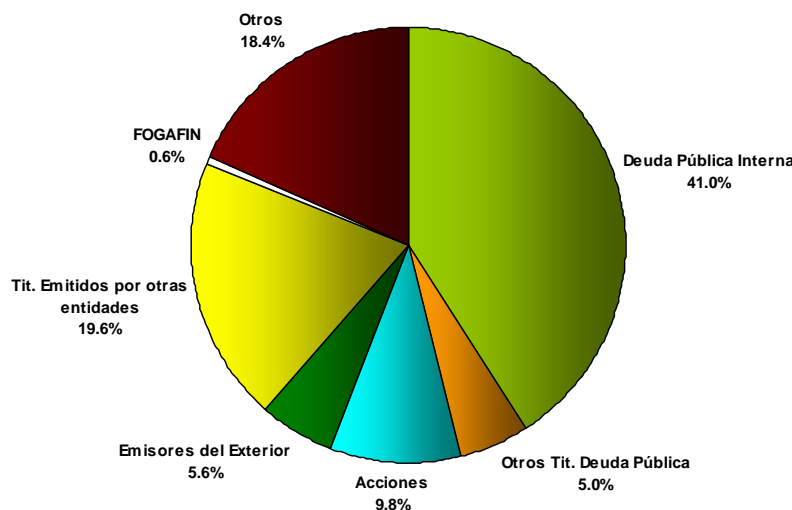
Inversiones

El monto total de inversiones del sistema financiero consolidado alcanzó \$215,8 billones, lo que representó un crecimiento anual del 11,9%. Las inversiones de las sociedades ascendieron a \$71,8 billones, lo que significó una tasa de crecimiento anual del 13,5%. Estos incrementos estuvieron movidos por el dinamismo de los establecimientos de crédito y la industria aseguradora.

Por otro lado, las inversiones de los fondos administrados llegaron a \$144.1 billones, equivalente a una tasa de crecimiento 11,1%. En este caso las inversiones de los fondos estuvieron impulsadas por los fondos de pensiones obligatorias y los fondos de pasivos pensionales.

Gráfica 10

Portafolio de Inversiones del Sistema Financiero Consolidado
(Dic-08, Inversiones = \$ 215,8 billones)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Dentro del portafolio de inversiones del sistema financiero las acciones disminuyeron levemente su participación, pasando de un 10,0% en noviembre a 9,8% en diciembre. La inversión en títulos de deuda pública aumentó pasando de 38,5% a 41%, debido a un mejor comportamiento del precio de estos activos.

Solvencia ²

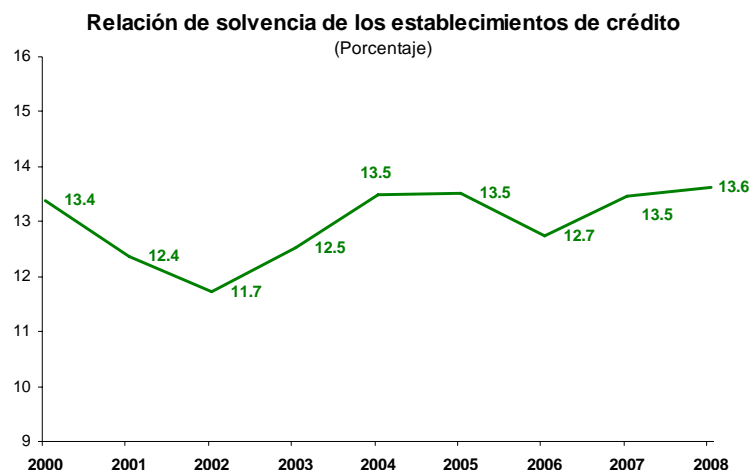
La gráfica 11 muestra la solvencia de los establecimientos de crédito, la cual se ubicó en 13,6%, por encima del nivel observado en diciembre de 2007 (13,5%) y del nivel mínimo requerido del 9%.

²

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

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

Gráfica 11



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

Valor en Riesgo (VeR) ³

Entre noviembre y diciembre de 2008 el valor en riesgo de los establecimientos de crédito, definido como el monto máximo de pérdida por exposición a riesgo de mercado, aumentó significativamente al pasar de \$720,4 mm a \$831,2 mm. El aumento en el VeR estuvo explicado por el incremento en el monto expuesto a riesgo de tasa de interés que pasó de \$564,8 mm a \$636 mm, a pesar del mejor desempeño del mercado de renta fija en el mes. El monto expuesto al riesgo de carteras colectivas también presentó un fuerte incremento al pasar de \$11,8 mm a \$50,6 mm. Por su parte, el VeR de acciones y tasa de cambio se redujo con respecto al resultado de noviembre.

Cuadro 6

Valor en Riesgo (VeR) ¹ por tipo de factores

Cifras en millones de pesos

	Establecimientos de Crédito	
	Dic-08	Nov-08
Tasa de interés	636,044	564,824
Acciones	100,598	102,052
Tasa de cambio	43,980	41,660
Carteras colectivas	50,563	11,818
Valor en Riesgo (VeR)	831,186	720,354

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2009

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

³ A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera.

Gráfica 12

Valor en Riesgo (VeR)

Establecimientos de Crédito

Cifras en miles de millones de pesos



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

Fuente Superintendencia Financiera.

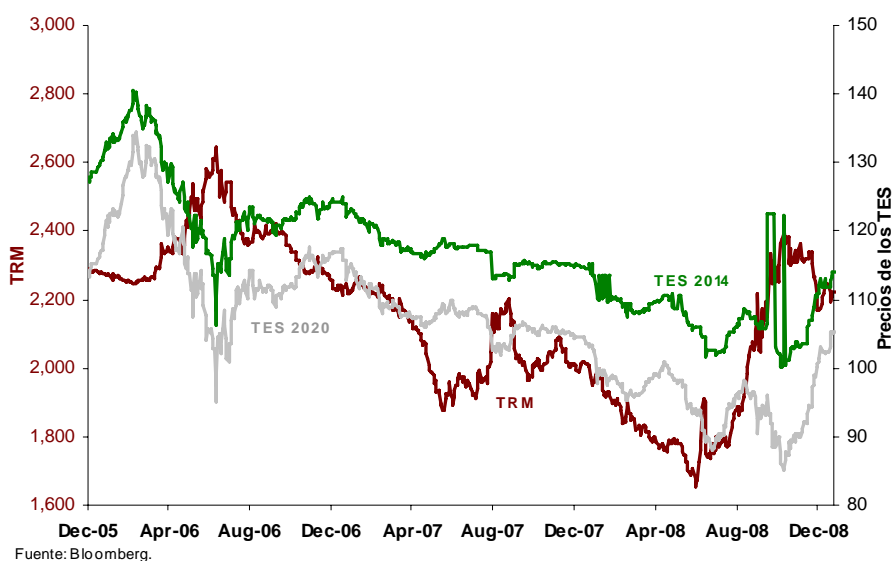
III. Evolución de los Mercados Financieros

Durante el 2008 los mercados financieros se caracterizaron por su volatilidad, especialmente en el segundo semestre, cuando la crisis financiera mundial tuvo sus más profundas repercusiones en los mercados internacionales. Luego de las quiebras y adquisiciones de varias bancas de inversión y bancos comerciales en Estados Unidos la crisis se sintió con toda su fuerza alrededor del mundo. En diciembre de 2008 los mercados buscaron estabilizarse luego de la sacudida de los meses anteriores.

Gráfica 13

Evolución de los mercados financieros

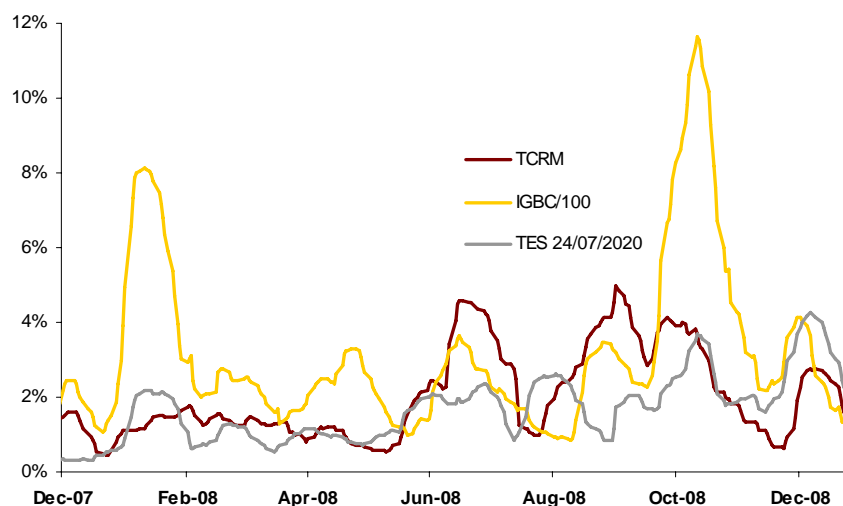
Tasa de cambio (TRM) y Precios de los TES (eje derecho)



Gráfica 14

Volatilidad de los precios de los activos

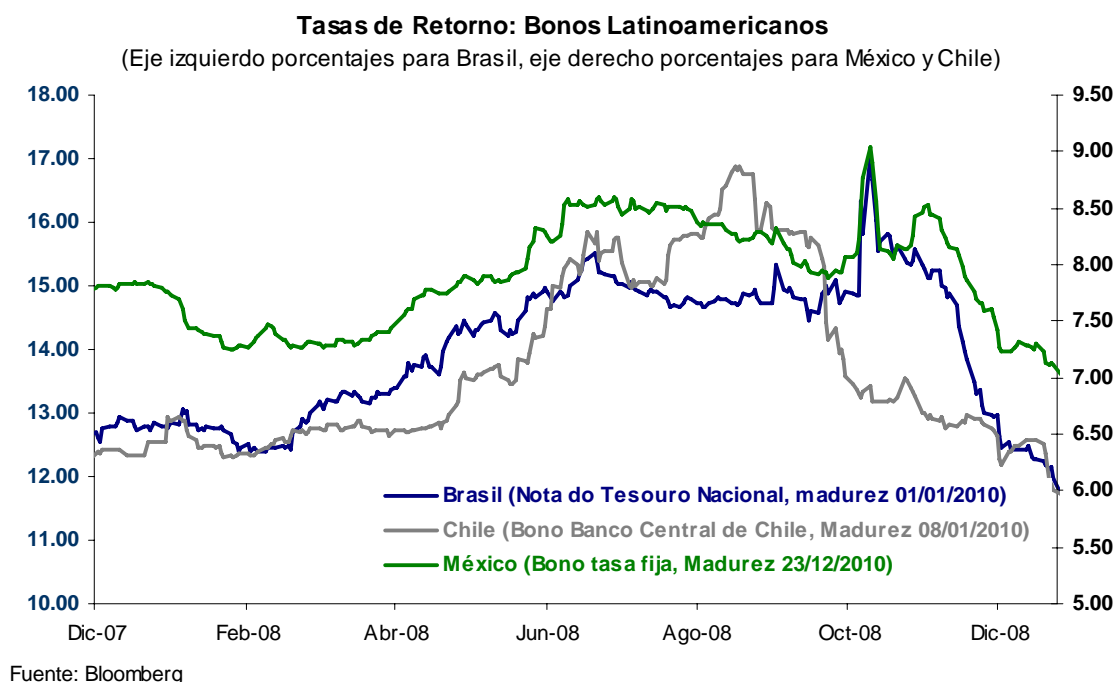
Tasa de cambio (TRM), TES 2020 e IGBC



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

El precio de la divisa describió dos comportamientos contrarios durante el 2008. En el primer semestre, la tasa de cambio experimentó un periodo de revaluación, un fortalecimiento del peso colombiano frente al dólar, situándose en su nivel mínimo del año en \$1655.03 pesos (junio 17 de 2008). Por otro lado el segundo semestre del año mostró un comportamiento de devaluación de la divisa, alcanzando su máximo del año en octubre 28 (\$2404.75 pesos). La devaluación durante este periodo puede explicarse por un fenómeno de flight-to-quality, es decir, los inversionistas extranjeros deciden reubicar sus capitales y activos en economías cuyo riesgo es menor a la de países en desarrollo. La tasa representativa del mercado se estabilizó en diciembre respecto a meses anteriores, cerrando el año a \$2245 pesos, en concordancia con un giro en la aversión al riesgo de los inversionistas internacionales, debido a la relativa calma de los mercados.

Gráfica 15



El mercado de renta fija durante el mes de diciembre continuó mostrando una mejoría en el valor de los TES, situación similar a la presentada en noviembre. El valor de los títulos ha venido reportando una recuperación desde finales de octubre de este año debido a mejores datos inflacionarios. El 19 de diciembre de 2008 el Banco de la República bajó su tasa de interés de intervención en 50 p.b, ubicándose al finalizar el año en 9.50%. Esto siguiendo con la tendencia mundial de reducción de tasas de interés por parte de los bancos centrales. Los movimientos del mercado de renta fija en Colombia estuvieron en concordancia con los movimientos registrados en estos mismos mercados durante el mes de diciembre en Latinoamérica.

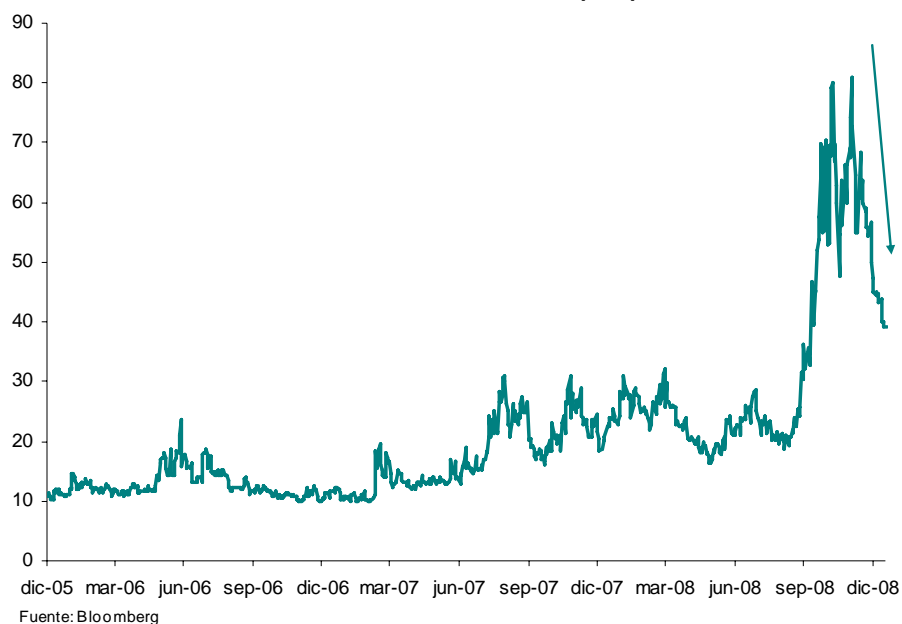
El ejemplo más visible en Colombia de la turbulencia de los mercados financieros se pudo observar en el Índice General de la Bolsa de Colombia (IGBC), el cual tuvo fluctuaciones considerables entre los meses de septiembre y noviembre, alcanzando su pico máximo de volatilidad el 28 de octubre, con un cambio diario de 11.54%. Los movimientos del IGBC fueron acordes a la coyuntura internacional, cuando la crisis financiera derivada del colapso de títulos *subprime*, se trasladó a los mercados internacionales. La volatilidad en los mercados de renta variable a nivel mundial se puede

cuantificar por medio del índice VIX, el cual es ampliamente aceptado como una medida de la aversión al riesgo internacional. Como se puede ver, entre los meses de septiembre y noviembre estas variaciones aumentaron significativamente, lo que contrastó con lo ocurrido durante el mes de diciembre donde la volatilidad disminuyó constantemente. En diciembre se estabilizó el mercado de renta variable local respecto a los meses anteriores, situándose en su tendencia histórica de volatilidades muy moderadas. El IGBC cerró el año en 7.561, lo cual significó una mejoría respecto a los meses anteriores.

Gráfica 16
Índice General de la Bolsa Colombiana (IGBC)



Gráfica 17
Indice de Volatilidad (VIX)

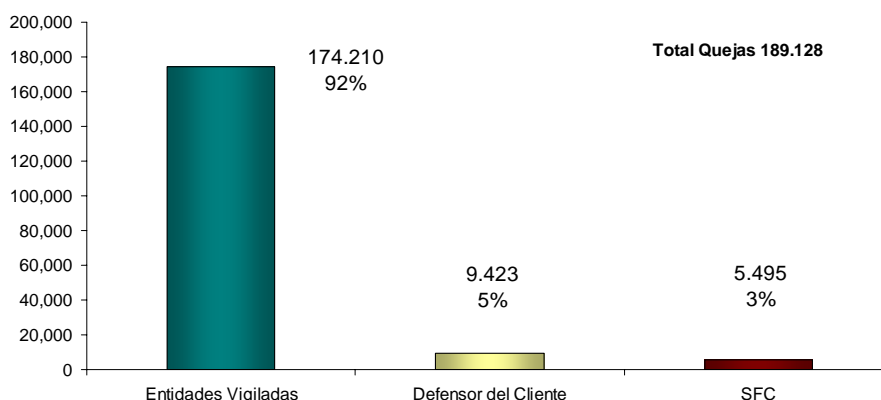


IV. Reporte de Quejas

En el cuarto trimestre del año 2008, el comportamiento consolidado de las quejas muestra que se han presentado 189.128 quejas; en las entidades supervisadas fueron radicadas el 92%, en los Defensores del Cliente el 5% y en la Superintendencia Financiera de Colombia el 3%.

Gráfica 18

**Defensor del Cliente, Vigiladas y SFC
Consolidado Total Quejas Recibidas
Cuarto Trimestre de 2008**

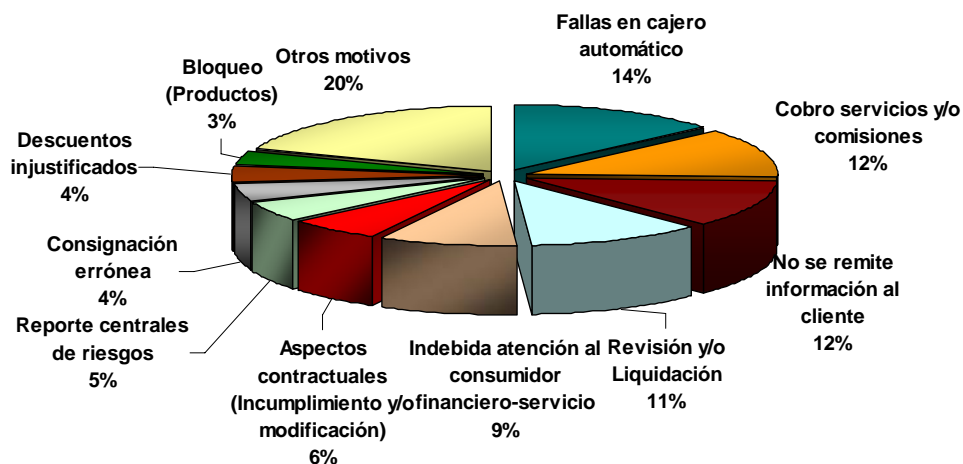


Del total de quejas radicadas ante los diferentes organismos, los productos por los que se realiza el mayor número de reclamos son tarjetas de crédito (77.252 quejas) para un 40% del total, cuentas de ahorro (39.228 quejas) para un 21%, cuenta corriente (24.292 quejas) con el 13%, crédito de consumo y comercial (23.653 quejas) con un 12%, pensión de vejez (5.019 quejas) con un 3%, entre otros.

Dentro de los motivos más representativos de dichas quejas se destacan “Fallas en cajero automático” con un 14%, “Cobro servicios y/o comisiones” con el 12%, “No se remite información al cliente” con un 12%, “Revisión y/o liquidación” con un 11%, “Indebida atención al consumidor financiero-servicio” con un 9%, “Aspectos contractuales” con un 6%, “Reporte centrales de riesgos” con el 5%, “Descuentos injustificados” y “Consignación errónea” con el 4% cada una.

Gráfica 19

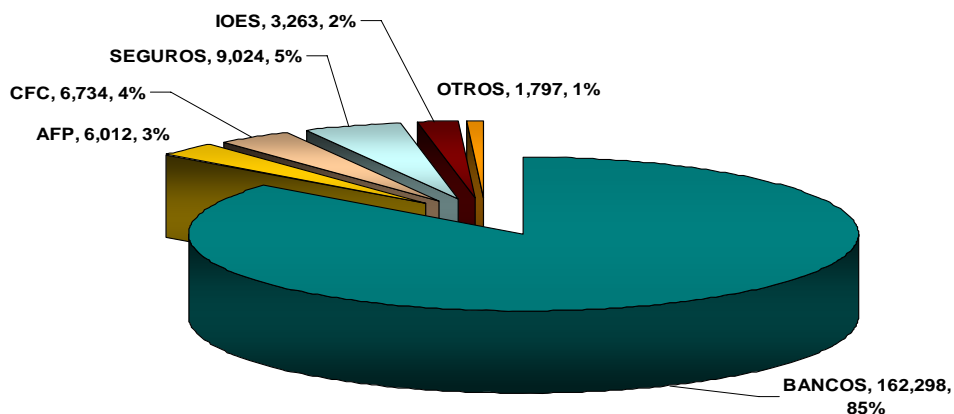
**Quejas presentadas Defensor del Cliente, Vigiladas y SFC
Por Motivos
Consolidado Cuarto Trimestre de 2008**



El grupo de entidades más representativo son los bancos con 162.298 quejas presentadas con una participación del 85% del total de quejas. Siguen las Compañías de Seguros con 9.024 quejas (5%), las Compañías de Financiamiento Comercial con 6.734 (4%), AFPs con 6.012 quejas (3%) e Instituciones Oficiales Especiales-IOES con 3.263 (2%).

Gráfica 20

**Quejas Presentadas Defensor del Cliente, Vigiladas y SFC
Por Sectores
Consolidado Cuarto Trimestre de 2008**



V. Conclusiones

- En diciembre de 2008 las utilidades del sistema financiero consolidado alcanzaron \$10,8 billones, superiores a las registradas en noviembre, impulsadas por la recuperación en los precios de los activos. Las sociedades reportaron ganancias de \$6,6 billones, mientras que los fondos administrados registraron resultados por \$4,2 billones, superiores a los observados durante el mes anterior (\$2,6 billones).
- La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito registró una variación anual de 17,7%, ascendiendo a \$147,2 billones. El ritmo de crecimiento de la cartera mostró señales de desaceleración a lo largo del año y se ha estabilizado en los últimos meses.
- La cartera vencida a diciembre presenta un crecimiento anual de 47,2%, con un indicador de calidad de cartera tradicional que bordeó 4,1%, inferior al observado en noviembre. Las provisiones, por su parte crecen a un ritmo de 33,9%, con un indicador de cubrimiento de 117,1%.
- Las inversiones del sistema consolidado aumentaron 11,9% con respecto a diciembre de 2007, aumento explicado por crecimientos en las inversiones tanto de las sociedades como de los fondos administrados. Se observó mayor participación de TES y menor participación de acciones dentro del portafolio durante el mes.
- La solvencia de los establecimientos de crédito se situó en 460 pbs por encima del mínimo impuesto por la regulación.
- Los mercados financieros en diciembre de 2008, estuvieron marcados por mayor estabilidad en los precios de los activos. El dólar cerró el mes en niveles similares a los de noviembre. El mercado de renta variable cerró con una mejoría respecto a los meses anteriores. Los precios de los títulos de renta fija se recuperaron favorecidos por menores expectativas de inflación para el próximo año.

ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES

Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dic-2008					Variaciones ¹				
						Dic-2008 / Dic-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	186,148,896	34,639,195	126,048,561	21,189,089	4,157,951	16.5%	10.4%	18.6%	16.3%	892,198
Corp. Financieras	3,946,647	3,022,529	0	2,381,475	306,424	2.6%	4.6%	-	10.6%	82,262
Co. de Financ. Comercial	22,913,563	776,371	18,652,652	2,303,882	340,568	17.4%	36.3%	11.2%	28.5%	39,932
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,692,413	148,894	2,391,155	407,765	39,859	23.3%	35.1%	21.1%	42.9%	18,111
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	287,764	165,144	80,843	165,230	17,599	214.0%	3402.8%	10.7%	897.7%	16,272
TOTAL	215,989,283	38,752,133	147,173,211	26,447,442	4,862,401	16.5%	10.9%	17.7%	17.7%	1,048,776

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2009.

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

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

Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario ³	Dic-2008					Variaciones ¹				
						Dic-2008 / Dic-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	932,690	850,894	23,933	138,750	608	-32.8%	-23.1%	1.3%	-72.7%	-10,543
Seguros Generales	7,747,062	4,017,547	63,684	2,104,415	184,195	7.5%	11.0%	-4.7%	2.4%	-159,576
Seguros de Vida	15,297,727	11,937,722	33,428	3,077,685	506,565	68.0%	71.6%	-86.6%	29.0%	211,476
Coop. de Seguros	333,392	183,499	2,158	96,188	4,886	12.6%	22.6%	-3.3%	7.5%	-2,779
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	249,411	11,157	-	132,994	52,124	17.5%	-18.8%	-	8.4%	-623
TOTAL	24,560,283	17,000,818	123,203	5,550,033	748,378	34.9%	43.5%	-64.0%	7.5%	37,956

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2009.

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

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

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

Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dic-2008					Variaciones ¹				
						Dic-2008 / Dic-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1,402,405	978,292	-	1,167,372	254,605	20.9%	22.2%	-	18.5%	20,445
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	58,288,278	57,064,240	-	58,273,231	2,572,578	14.2%	14.1%	-	14.2%	-476,776
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6,822,101	5,420,583	-	6,574,408	272,698	0.5%	9.4%	-	4.9%	-84,345
Fondo de Cesantías (FC)	4,039,740	3,868,427	-	4,013,430	270,428	5.6%	3.4%	-	5.6%	154,892
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	69,150,119	66,353,251	-	68,861,069	3,115,704	12.1%	13.0%	-	12.7%	-406,229

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2009.

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

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

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

Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dic-2008					Variaciones ¹				
						Dic-2008 / Dic-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,209,000	724,932	-	952,758	213,662	25.2%	33.6%	-	18.9%	62,913
Fondo Común Ordinario (FCO)	12,130,107	7,533,832	-	12,072,833	892,506	37.1%	74.1%	-	38.6%	317,525
Fondo Común Especial (FCE)	3,154,792	2,205,886	-	3,005,285	266,053	11.3%	21.4%	-	8.2%	86,997
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	38,081,897	36,500,359	-	37,001,446	1,393,723	36.8%	35.4%	-	132.6%	794,616
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	946,170	819,007	-	941,624	70,832	18.1%	22.3%	-	46.6%	22,523
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	66,322,953	27,318,798	820,963	39,510,363	-1,677,272	-3.6%	-21.0%	-14.4%	-11.0%	-4,941,513
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	120,635,920	74,377,882	820,963	92,531,550	945,842	10.6%	8.8%	-14.4%	10.3%	-3,719,852

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2009.

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

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

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

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

Principales cuentas de los intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dic-2008					Variaciones ¹				
						Dic-2008 / Dic-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,007,309	317,643	-	729,580	42,782	-21.3%	-33.7%	-	-26.4%	-53,884
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	65,819	24,250	-	42,533	8,088	23.5%	32.8%	-	41.0%	5,372
Comisionistas Independientes de Valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	53,440	30,214	-	42,428	4,765	5.2%	7.0%	-	6.8%	1,968
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES ³	3,126,568	372,107	-	814,541	55,635	-20.4%	-29.3%	-	-23.3%	-46,576
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	658,947	531,794	-	639,542	-5,082	-6.5%	-10.8%	-	-2.9%	-53,450
Fondos de Inversión (FI)	891,716	737,103	-	863,786	20,183	49.2%	56.0%	-	48.8%	-7,053
Fondos de Valores (FV)	2,999,156	2,056,666	-	2,898,252	133,988	22.3%	36.9%	-	19.3%	38,614
TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES	4,549,820	3,325,563	-	4,401,580	149,089	21.2%	29.3%	-	20.0%	-21,890

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2009.

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

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

Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dic-2008					Variaciones ¹				
						Dic-2008 / Dic-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Casas de Cambio	55,223	1,265	-	20,982	-13,387	-61.8%	-35.8%	-	-72.5%	-1,001
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	586,230	41,251	749	413,728	4,015	4.2%	-55.1%	11.1%	2.8%	-27,964
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	356,176	57,030	-	194,213	27,993	9.5%	-4.1%	-	14.9%	15,033
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ³	93,920	45,529	-	83,458	10,430	-9.6%	-	-	-0.5%	-16,704
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios ³	64,250	26,998	-	58,319	5,804	76.7%	196.8%	-	74.0%	756
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria ³	26,202	10,370	-	24,946	1,909	168.7%	-	-	249.8%	-2,415
Calificadoras de Riesgo ³	8,806	51	-	6,811	1,491	51.5%	-81.2%	-	61.8%	-762
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) ³	84,948	55,223	-	66,995	21,071	23.0%	-645927.2%	-	21.5%	5,508
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) ³	3,990	54	-	2,356	520	46.2%	-	-	36.6%	567
Admin. de sistema transaccional de divisas	2,749	434	-	2,155	1,442	24.8%	25.4%	-	10.2%	200
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2,317	570	-	1,747	-89	7.9%	136.8%	-	-4.9%	569
TOTAL	1,284,810	238,776	749	875,711	61,197	1.6%	46.2%	11.1%	4.6%	-26,214

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2009.

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

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

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

Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Entidad	Dic-2008					Variaciones ¹				
						Dic-2008 / Dic-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	6,193,406	507,318	5,705,166	1,299,529	72,055	12.6%	-6.3%	14.6%	2.3%	17,413
Findeter	4,064,950	93,476	3,645,375	745,978	52,491	9.7%	99.3%	6.3%	1.7%	11,073
FEN	366,462	220,906	396,892	354,926	76,723	-62.8%	-69.3%	-2.2%	-62.0%	-24,593
Finagro	4,564,162	469,522	3,913,368	473,134	55,080	-0.2%	16.7%	2.1%	3.6%	16,194
Icetex	30,976	22,599	0	13,278	2,167	-98%	-62%	-100%	-99%	-27,190
Fonade	1,148,907	790,140	4,680	104,413	18,670	-11.0%	-9.2%	-6.9%	3.4%	6,385
Fogafin	9,000,053	7,275,966	0	26,803	19,176	0.0%	-4.1%	-	47.1%	7,863
Fondo Nacional del Ahorro	3,398,022	941,824	2,251,169	1,540,905	118,758	4.7%	11.1%	3.5%	3.5%	52,070
Fogacoop	276,911	214,691	-	66,404	20,945	3.5%	7.1%	-	9.8%	5,921
FNG	415,176	327,374	126,456	225,860	-47,295	-6.4%	-2.0%	-2.7%	-5.0%	-28,939
Caja de Vivienda Militar	3,053,202	2,843,146	3,301	108,090	2,966	2.4%	2.2%	-21.4%	-42.2%	-79,065
TOTAL IOEs	32,512,228	13,706,963	16,046,407	4,959,322	391,736	-2.2%	-4.7%	-0.7%	-23.9%	-42,868

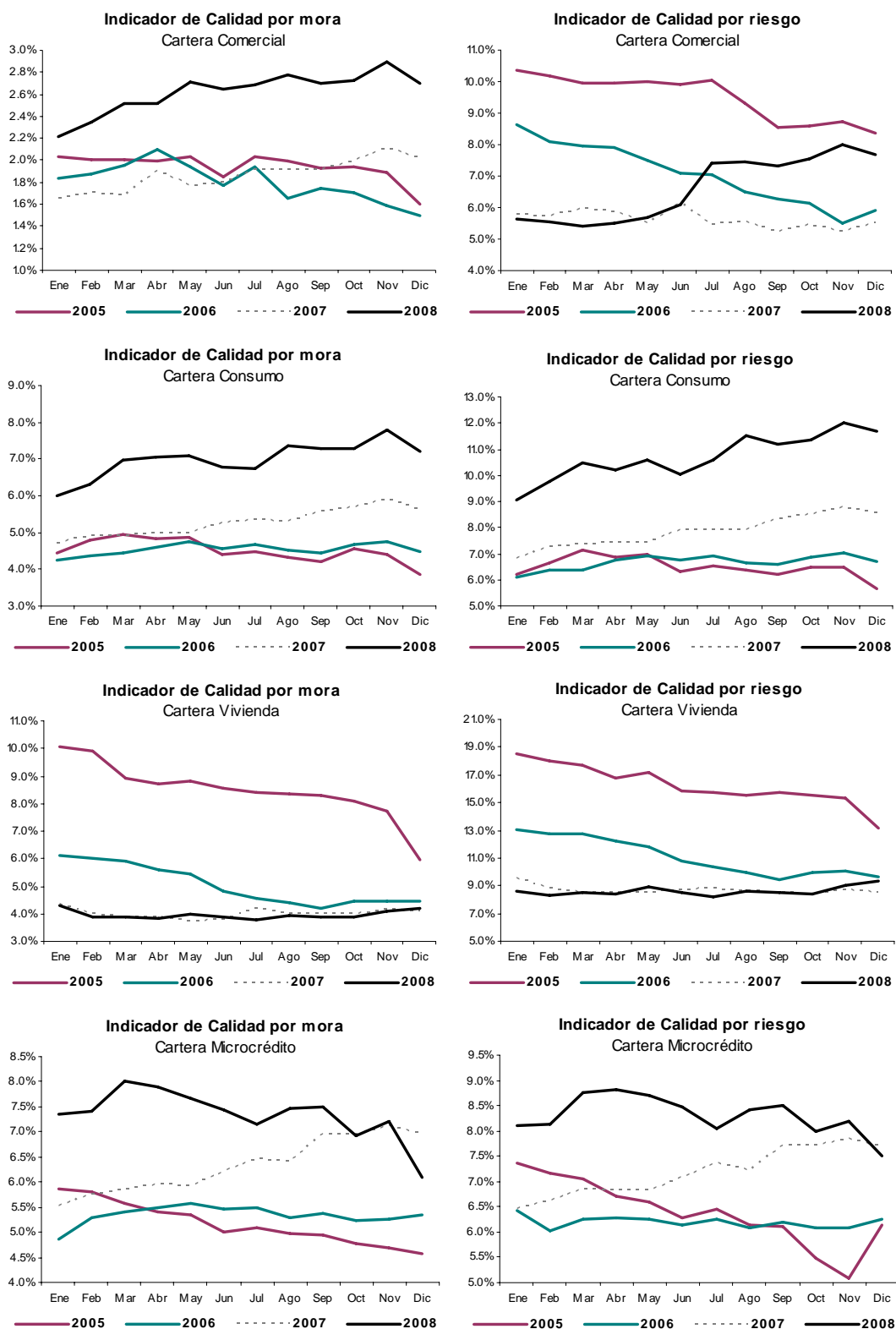
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 2 de febrero de 2009.

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

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

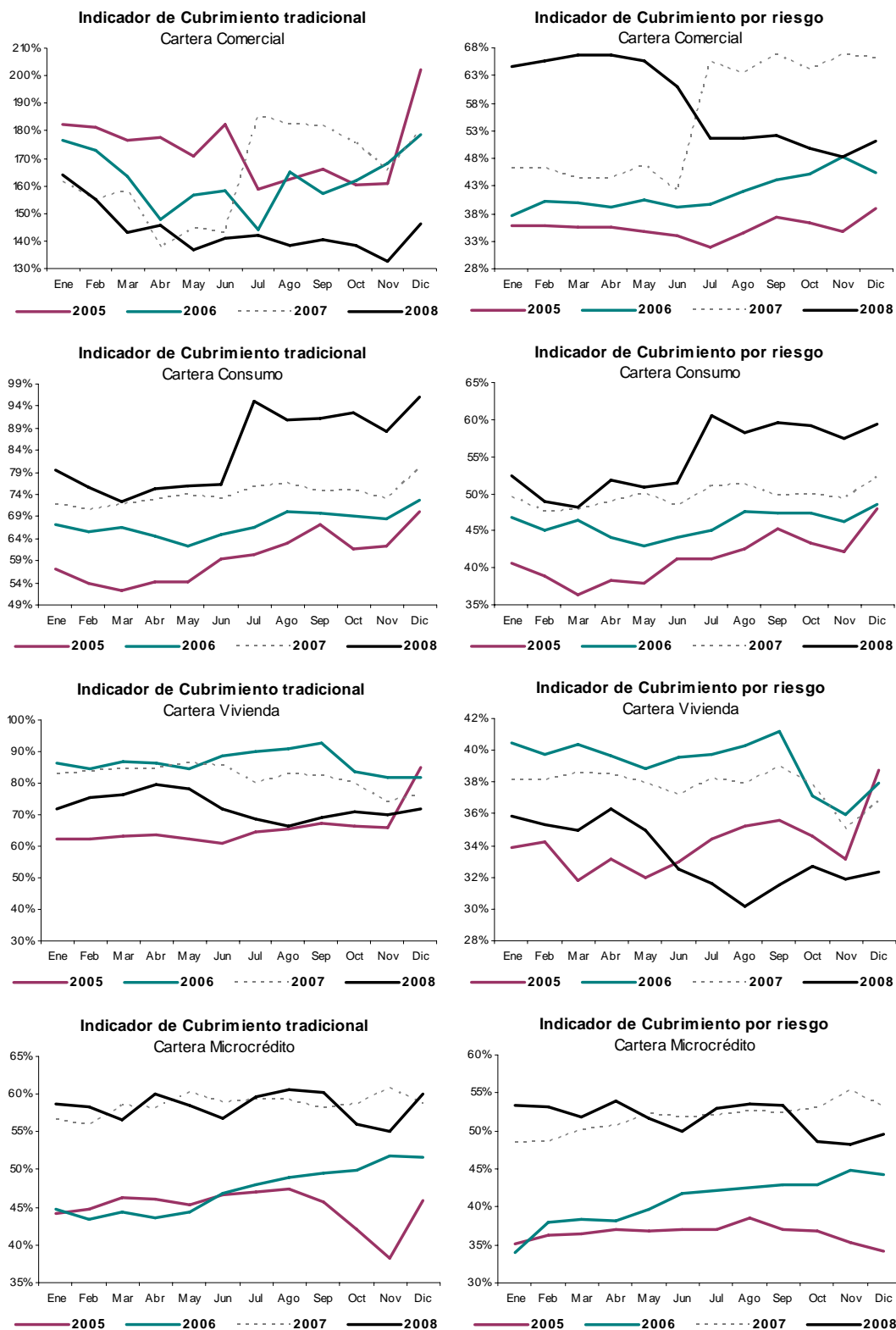
ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO

Indicadores de Calidad por Modalidad de Crédito



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

Indicadores de Cubrimiento por Modalidad de Crédito



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

VI. Publicación de Reportes Recientes del Sector Financiero

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

• Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG) – Diciembre 2008

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Diciembre 2008

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito – Diciembre 2008

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Diciembre2008.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 2008

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones1208.xls

Informes de Tarjetas de Crédito – Diciembre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1208.xls>

Montos Transados de Divisas – Diciembre 2008

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

Histórico TRM para Estados Financieros – Diciembre 2008

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

Gestión de Activos y Pasivos - Liquidez – Diciembre 2008

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

Tarifas de Servicios Financieros – Diciembre 2008

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

Reporte de Quejas – Diciembre 2008

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

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

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

Fondos de Pensiones y Cesantías – Diciembre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen122008.xls>

- **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa – Diciembre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1208.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores – Diciembre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val122008.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura – Diciembre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro122008.xls>

- **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Diciembre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps122008.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos – Diciembre 2008

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_1208.xls

Títulos de Deuda – Diciembre 2008

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_1208.xls