

Bogotá, Febrero 15 de 2010

## I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de diciembre de 2009

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

### Resultados Consolidados

**Cuadro 1**  
**Principales cuentas de entidades vigiladas**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dic-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	235,075,842	50,768,327	150,574,105	32,838,791	5,467,681	8.8%	31.0%	2.3%	24.2%	613,286
Industria Aseguradora	28,539,314	20,357,618	124,054	7,058,106	1,387,766	16.2%	19.7%	6.5%	26.9%	633,110
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>3</sup>	1,852,381	1,290,746	-	1,499,780	454,890	32.1%	31.9%	-	28.5%	200,343
Soc. Fiduciarias	1,520,983	908,564	-	1,211,144	325,067	25.8%	25.3%	-	27.1%	111,414
Soc. Comisionistas de Bolsas <sup>4</sup>	3,949,941	452,290	-	922,866	139,932	28.6%	32.1%	-	20.2%	93,461
Soc. Admin. de Fondos de Inversión <sup>4</sup>	62,616	33,237	-	50,727	9,392	17.2%	10.0%	-	19.6%	4,626
Proveedores de Infraestructura <sup>4</sup>	1,189,332	271,723	412	917,588	73,303	-9.8%	13.9%	-	1.6%	13,426
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	33,533,874	14,696,557	16,932,338	5,443,049	634,946	3.3%	7.2%	5.5%	11.0%	299,052
<b>TOTAL SOCIEDADES FINANCIERAS</b>	<b>305,724,284</b>	<b>88,779,062</b>	<b>167,630,909</b>	<b>49,942,050</b>	<b>8,492,976</b>	<b>9.2%</b>	<b>23.7%</b>	<b>2.6%</b>	<b>22.6%</b>	<b>1,968,719</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

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

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

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

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

El favorable comportamiento de las inversiones de los distintos intermediarios financieros que predominó durante 2009, particularmente en los títulos de deuda pública (TES), impulsó la mejora de los resultados obtenidos por las entidades vigiladas respecto a 2008. A diciembre de 2009, dichas utilidades alcanzaron los \$8.5 billones (cerca de \$2.0 billones por encima del monto alcanzado en igual periodo de 2008), de los cuales \$5.5 billones (64.38%) correspondieron a los establecimientos de crédito y \$1.39 billones (16.34%) a la industria aseguradora.

**Cuadro 2**  
**Principales cuentas de los fondos administrados por entidades vigiladas**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Fondo	Dic-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Resultados <sup>3</sup>	Dic-09 / Dic-08				
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	79,943,185	78,607,825	-	79,897,623	17,663,130	36.9%	37.5%	-	36.9%	15,084,511
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8,571,907	7,220,552	-	8,250,000	852,311	25.6%	33.2%	-	25.5%	579,613
Fondos de Cesantías (FC)	4,948,455	4,815,842	-	4,921,230	872,518	22.5%	24.5%	-	22.6%	602,090
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21,908,559	15,189,726	-	21,708,490	1,341,015	43.2%	56.0%	-	43.8%	185,789
Otros Activos Fideicomitidos <sup>4</sup>	73,749,745	26,497,865	1,306,072	44,308,898	3,463,398	8.7%	-11.8%	45.9%	3.0%	3,451,876
Fondos de Pasivos Pensionales (FPP)	46,774,536	45,364,296	-	45,312,566	3,224,075	22.8%	24.3%	-	22.5%	726,051
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,224,541	1,094,997	-	1,219,304	87,762	29.4%	33.7%	-	29.5%	16,931
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	768,197	601,233	-	694,495	138,808	16.5%	13.0%	-	8.5%	143,816
Fondos de Inversión (FI)	1,529,299	1,269,747	-	1,491,146	154,381	67.1%	67.5%	-	67.9%	136,979
Fondos de Valores (FV)	3,605,676	2,920,093	-	3,582,288	254,917	19.6%	41.3%	-	23.0%	120,217
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>243,024,102</b>	<b>183,582,175</b>	<b>1,306,072</b>	<b>211,386,040</b>	<b>28,052,315</b>	<b>24.0%</b>	<b>25.0%</b>	<b>45.9%</b>	<b>24.7%</b>	<b>21,047,873</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

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

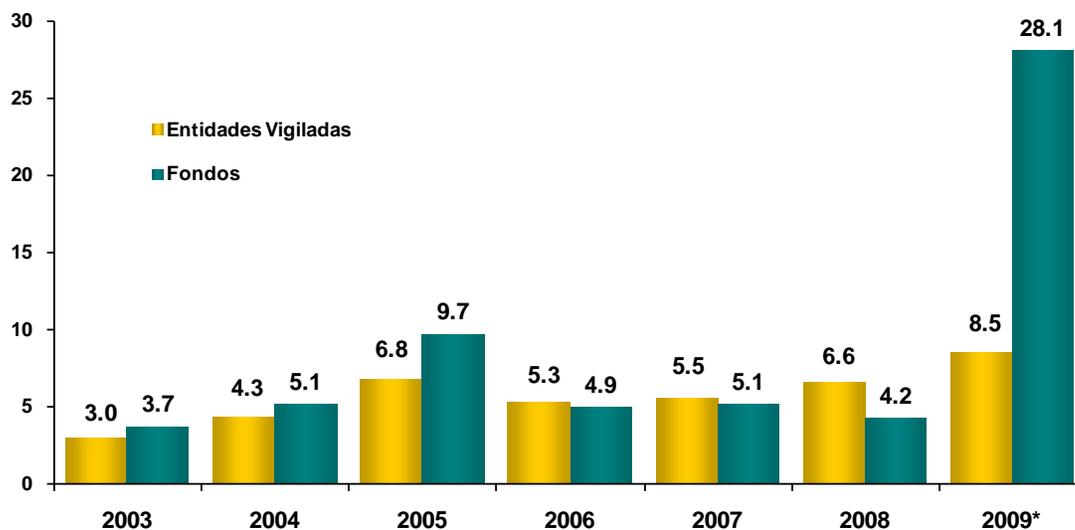
(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

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

(4) A partir del corte de agosto de 2009 se publica información mensual de otros activos fideicomitidos incluyendo los recursos de la seguridad social administrados por el FOSYGA.

Por su parte, los fondos administrados reportaron resultados por \$28.1 billones, lo que significó una notable mejoría respecto al año anterior (cuando los fondos anunciaban ganancias por \$4.2 billones). Este importante aumento de las utilidades en el año, al igual que en el caso de las entidades vigiladas, se explica en gran medida por la valorización de sus inversiones en deuda pública. Una parte importante de este resultado es atribuido al desempeño reportado por los fondos de pensiones obligatorias y otros activos fideicomitidos, que en su orden, alcanzaron una participación del 62.97% (\$17.66 billones) y 12.35% (\$3.46 billones), dentro de las utilidades totales de los fondos.

**Gráfica 1**  
**Resultados del Sistema Financiero y sus fondos**  
(Cifras en billones de pesos)



Estados Financieros al cierre de cada año

\*2009: Resultados acumulados a Diciembre.

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

## Rentabilidad

El importante desempeño presentado por las utilidades en el 2009, impulsado por el buen comportamiento de los mercados financieros, tuvo un notable efecto en los principales indicadores de rentabilidad. En diciembre, los indicadores ROA y ROE de las entidades vigiladas se situaron en 2.8% y 17.0%, respectivamente, lo que implica una mejora con respecto a los niveles reportados en diciembre de 2008 (en su orden, 2.3% y 16.0%).

En el siguiente cuadro, se registran los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas. Se encuentra que con excepción de las Comisionistas de la BNA, la mayoría de intermediarios reportan mayores indicadores de rentabilidad frente a los del 2008. En la gráfica 2 se presenta la evolución histórica de los indicadores antes mencionados.

**Cuadro 3**  
Indicadores de Rentabilidad de las Entidades Vigiladas

Tipo de Intermediario	Dic-09			Dic-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Establecimientos de Crédito	2.3%	16.7%	9.3%	2.2%	18.4%	8.4%
Industria Aseguradora <sup>1</sup>	4.9%	19.7%	12.7%	3.1%	13.6%	8.4%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>2</sup>	24.6%	30.3%	18.5%	18.2%	21.8%	6.8%
Soc. Fiduciarias	21.4%	26.8%	11.8%	17.7%	22.4%	10.3%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3.5%	15.2%	79.6%	1.5%	6.1%	61.8%
Comisionistas de la BVC	3.4%	15.2%	82.4%	1.3%	5.3%	64.6%
Comisionistas de la BNA	10.8%	14.2%	27.6%	11.8%	18.2%	24.8%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	15.0%	18.5%	12.2%	8.9%	11.2%	0.8%
Proveedores de Infraestructura	6.2%	8.0%	9.4%	4.5%	6.6%	6.6%
Instituciones Oficiales Especiales	1.9%	11.7%	0.8%	1.0%	6.9%	2.6%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2.8%</b>	<b>17.0%</b>	<b>11.9%</b>	<b>2.3%</b>	<b>16.0%</b>	<b>9.9%</b>

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 27 de Enero de 2010.

(1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2009 y 2008, respectivamente.

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

La evolución de los mercados financieros en 2009, impactó positivamente los indicadores de rentabilidad ROA (14.5%) y ROE (14.7%) de los fondos administrados que a diciembre de 2009, sobrepasaron de manera importante a los observados en igual periodo de 2008 (5.5% en ambos casos). Los indicadores de rentabilidad para la mayoría de fondos, superan los registrados al finalizar el 2008.

**Cuadro 4**  
Indicadores de Rentabilidad de los Fondos Administrados

Tipo de Fondo	Dic-09			Dic-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>1</sup>	24.6%	30.3%	21.1%	18.2%	21.8%	4.9%
Fondos de Pensiones	20.9%	21.0%	21.0%	4.4%	4.4%	4.7%
Fondos de Cesantías	17.6%	17.7%	21.1%	6.7%	6.7%	9.1%
Fondos admin. por Comisionistas	9.3%	9.5%	10.9%	3.2%	3.3%	3.4%
Fondos admin. por Fiduciarias <sup>2</sup>	6.7%	6.8%	10.9%	6.9%	7.0%	9.6%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>14.5%</b>	<b>14.7%</b>	<b>16.8%</b>	<b>5.5%</b>	<b>5.5%</b>	<b>6.7%</b>

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

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

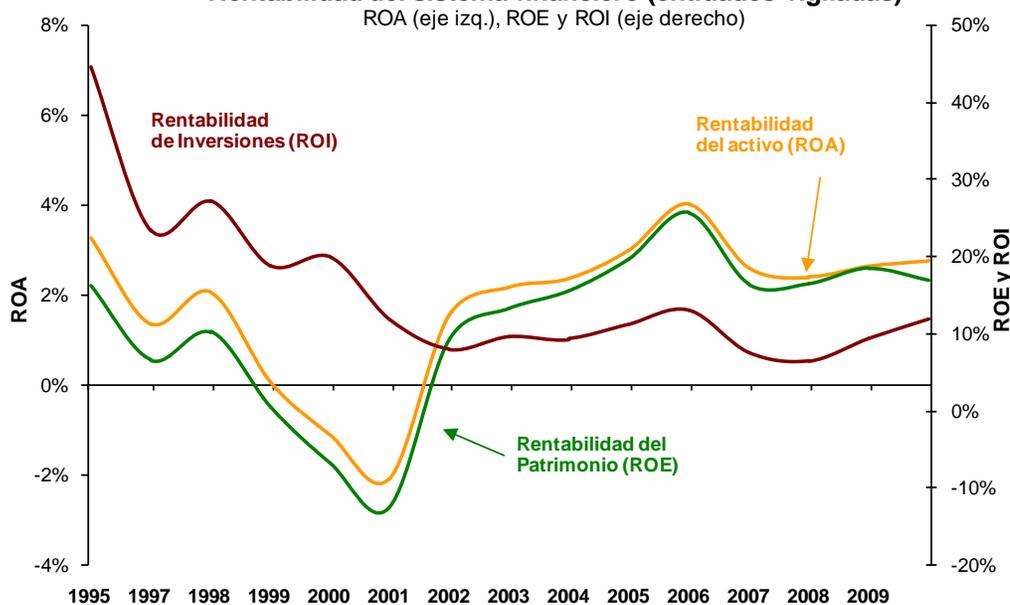
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

(1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 14,17% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 31 de Diciembre de 2009 fue de 16,42% efectivo anual.

(2) No incluye otros activos fideicomitidos

**Gráfica 2**

**Rentabilidad del sistema financiero (entidades vigiladas)**



Nota: Datos corresponden a Diciembre de cada año hasta 2009. Incluye las sociedades administradoras.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

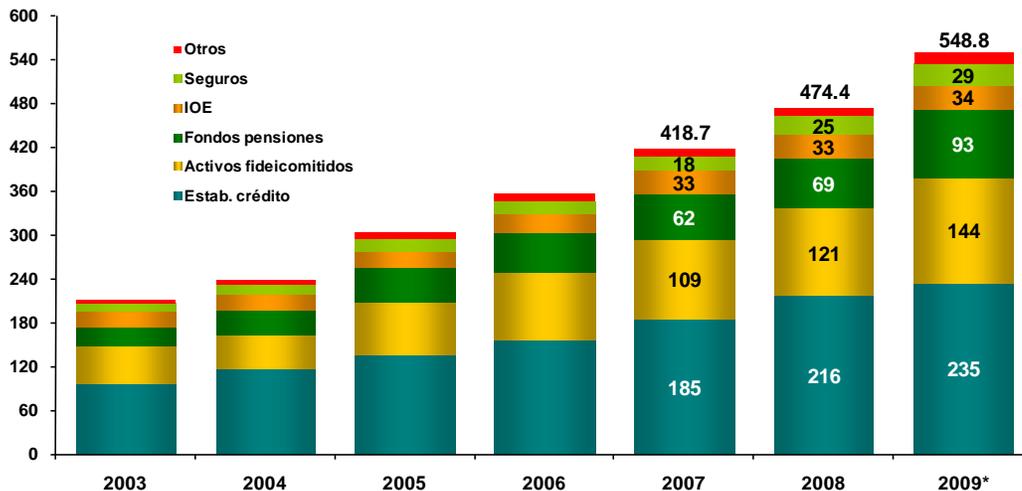
Por su parte, el indicador de rendimiento de las inversiones ROI (definido como el margen por concepto de inversiones proporcional a las inversiones brutas), que tiende a ser mayor para las entidades cuyo negocio se concentra particularmente en las inversiones, adquirió gran importancia durante 2009, dada la relación presente entre los activos financieros y las utilidades del sistema. Para diciembre de 2009, el ROI se ubicó en 11.9% para las entidades vigiladas, mientras que para el total de fondos administrados alcanzó el 16.8%.

### Activos y Pasivos

En el 2009, el activo total del sistema financiero y de los fondos administrados mostró un comportamiento favorable para la mayoría de intermediarios financieros. En la siguiente gráfica se presenta la evolución del activo total en los últimos años según el tipo de intermediario. A diciembre de 2009 el activo para el sector financiero total llegó a \$548.8 billones, presentando una variación nominal anual positiva de 15.26% con respecto a igual periodo de 2008. Este total corresponde a \$305.7 billones que aportan las entidades vigiladas, lo que se explica en particular por la participación de los establecimientos de crédito (\$235.0 billones); por su parte los fondos administrados reportan un activo total de \$243.0 billones, donde se resalta la participación de los activos fideicomitidos (\$143.7 billones) y los fondos de pensiones y cesantías (\$93.5 billones).

Gráfica 3

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

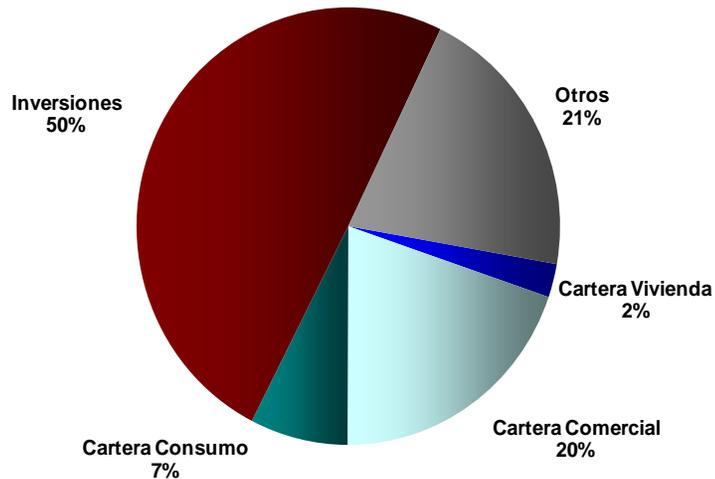


Cifras al cierre de cada año  
\*2009: Cifras hasta Diciembre  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Al evaluar la composición de los activos del sistema financiero y los fondos administrados, se encuentra que durante 2009 la mayor participación la registraron las inversiones (comportamiento esperado dado el destacable desempeño de las mismas), logrando un efecto sobre la cartera que se vio sustituida, y que a su vez presentó una desaceleración en su crecimiento en la mayor parte del año. En diciembre, la participación de las inversiones en el activo alcanzó el 50%, seguida por la cartera total (comercial, consumo y vivienda) que se situó en 29%.

**Gráfica 4**

**Composición de los activos del sistema financiero y de los activos administrados por las entidades vigiladas**

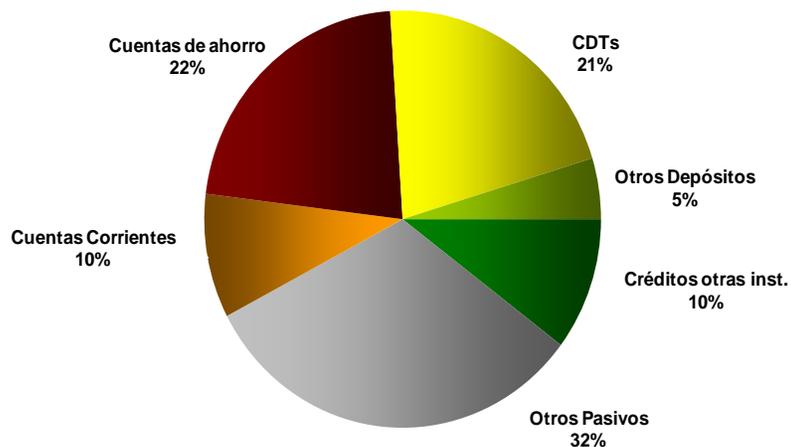


\* Cifras a Diciembre 2009  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

El total de pasivos del sistema financiero consolidado (incluyendo fondos administrados) registró un incremento anual del 8.09%, ascendiendo a \$287.4 billones. En lo corrido de 2009 se mantuvo estable la estructura del pasivo: los depósitos contribuyeron con el 58% (\$165.5 billones) y los créditos de otras instituciones con el 10% (\$29.6 billones). Por su parte, los depósitos del sistema presentaron la siguiente distribución: 22% en cuentas de ahorro, 21% en CDTs, 10% en cuentas corrientes y 5% en otros depósitos.

**Gráfica 5**

**Composición de los pasivos del sistema financiero y de los pasivos administrados por las entidades vigiladas**



\* Cifras a Diciembre de 2009  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

**Cuadro 5**  
**Indicadores de depósitos<sup>1</sup> - Total Sistema**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Dic-2009	Dic-2008	Var. Anual %
<b>Depósitos</b>	155,290,043	145,897,418	6.4%
Cuentas corrientes	27,627,208	25,493,102	8.4%
Cuentas de ahorro	62,094,887	55,834,397	11.2%
CDTs	56,489,939	57,032,720	-1.0%
Otros	9,078,009	7,537,199	20.4%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

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

Las captaciones totales del sistema sobrepasaron las registradas un año atrás al ubicarse en \$155.3 billones, con un crecimiento nominal anual de 6.4%. Este comportamiento se atribuye principalmente al incremento en los depósitos a la vista, que en conjunto representan la mayor participación dentro del total de depósitos (cuentas corrientes: 17.8%, cuentas de ahorro: 40.0%). De esta forma, las cuentas corrientes y de ahorro reportaron variaciones nominales anuales por 8.4% y 11.2%, respectivamente.

La disminución en la demanda por títulos a término fijo, reflejada en el decrecimiento anual de 0.1% registrado por los CDTs (que un año atrás presentaba una variación anual positiva de 30.8%), puede ser entendida como consecuencia de los altos niveles de liquidez y bajas tasas de interés en 2009, propiciadas por la política monetaria expansionista del Banco de la República, que aumentó la preferencia por los depósitos a la vista, dada las menores necesidades de fondeo de los intermediarios financieros.

Finalmente, debe mencionarse que la reserva que los establecimientos de crédito constituyeron con el 43% de sus utilidades del año 2008, producto de un ejercicio acordado entre la industria y el supervisor, se mantuvo en el ejercicio del 2009, preservando un “colchón” adicional de \$2.07 billones, lo cual le permitió al sistema aumentar de manera importante la capacidad para absorber pérdidas inesperadas en dicho ejercicio.

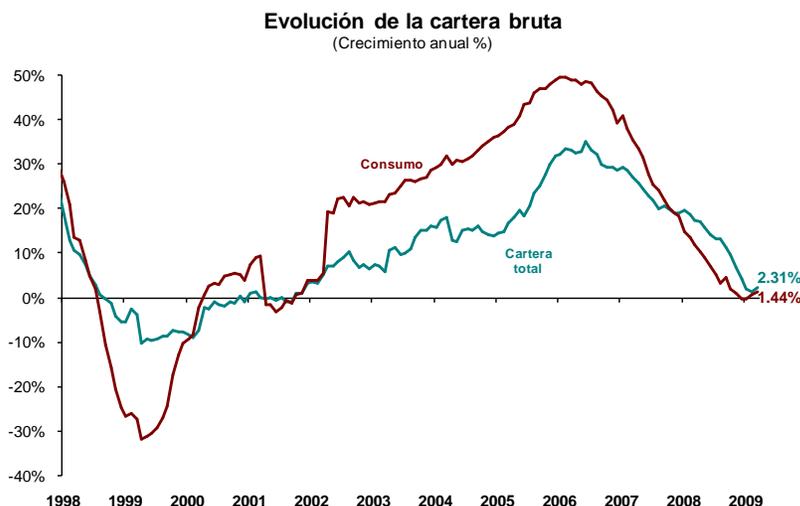
## II. Riesgos del Sistema Financiero

### 1. Riesgo de Crédito

En diciembre, el crecimiento anual de la cartera total de los establecimientos de crédito presentó un repunte, situación que modificó la tendencia de desaceleración que se observaba desde comienzos de 2007. Este comportamiento, pudo estar influenciado por factores estacionales, por lo que es necesario observar su evolución en los próximos meses, para confirmar si se está iniciando un proceso de reactivación de la cartera.

La cartera bruta (incluyendo operaciones de leasing) presentó un crecimiento nominal anual de 2.31%, 0.97 pp superior al observado el mes anterior. No obstante, esta tasa es muy inferior al nivel registrado en diciembre de 2008 (17.68%). En cuanto a los saldos nominales, la cartera total pasó de \$149.7 a \$150.6 billones entre noviembre y diciembre de 2009.

Todas las modalidades, con excepción del microcrédito, presentaron una tasa de crecimiento anual, mayor a la registrada en noviembre de 2009. Este comportamiento fue más marcado en la modalidad hipotecaria, cuyo crecimiento nominal anual pasó de 8.15% a 11.43%, implicando un incremento de 3.28 pp entre noviembre y diciembre del año pasado. Las modalidades comercial y de consumo también registraron incrementos en sus tasas de crecimiento anual en el último mes de 2009. Para la cartera comercial, dicho incremento fue de 1.26 pp (pasó de -0.29% a 0.98%) y para la cartera de consumo, dicho incremento fue de 0.48 pp (pasó de 0.96% a 1.44%).



Nota: Datos hasta Diciembre 2009. Cartera con leasing. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

El saldo de la cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito presentó la siguiente composición en el mes de diciembre: cartera comercial \$94.16 billones (62.54%), cartera de consumo \$41.39 billones (27.49%), cartera hipotecaria \$11.18 billones (7.42%) y microcrédito \$3.84 billones (2.55%). Cuando se incluye el Fondo Nacional del Ahorro, la cartera hipotecaria asciende a \$13.58 billones.

La cartera vencida por su parte, continuó registrando una tendencia descendente en su tasa de crecimiento anual, comportamiento que se observa desde el primer trimestre de 2008. En diciembre, la cartera vencida ascendió a \$6.28 billones y su tasa de crecimiento nominal anual fue de 3.29%, 4.09 pp menos que en el mes anterior (7.38%) y 44.26 pp menos que en diciembre de 2008 (47.56%). La tasa de

crecimiento anual de la cartera vencida observada en diciembre de 2009, es la más baja desde febrero de 2006.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Dic-2009	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
<b>Cartera bruta</b>	94,164,738	41,392,369	11,177,859	3,839,139	150,574,105
Participación (%)	62.54%	27.49%	7.42%	2.55%	100.00%
Crecimiento anual (%)	0.98%	1.44%	11.43%	24.44%	2.31%
<b>Año anterior</b>	93,253,852	40,803,522	10,031,149	3,085,026	147,173,549
<b>Cartera vencida</b>	2,913,488	2,692,622	451,391	220,542	6,278,043
Participación (%)	46.41%	42.89%	7.19%	3.51%	100.00%
Crecimiento anual (%)	15.34%	-8.42%	7.01%	16.27%	3.29%
<b>Año anterior</b>	2,526,040	2,940,340	421,838	189,687	6,077,905
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>	4,551,304	3,108,355	341,048	159,320	8,367,944
Participación (%)	54.39%	37.15%	4.08%	1.90%	100.00%
Crecimiento anual (%)	23.51%	9.94%	12.74%	39.71%	17.73%
<b>Año anterior</b>	3,684,882	2,827,256	302,496	114,036	7,107,769
<b>Indicadores de cartera (%)</b>					
<b>Calidad <sup>3</sup></b>					
Tradicional (Dic-2009)	3.1%	6.5%	4.0%	5.7%	4.2%
Tradicional (Dic-2008)	2.7%	7.2%	4.2%	6.1%	4.1%
Por calificación (Dic-2009)	9.6%	10.6%	8.3%	7.7%	9.7%
Por calificación (Dic-2008)	7.8%	11.7%	9.3%	7.5%	9.0%
<b>Cubrimiento <sup>4</sup></b>					
Tradicional (Dic-2009)	156.2%	115.4%	75.6%	72.2%	133.3%
Tradicional (Dic-2008)	145.9%	96.2%	71.7%	60.1%	116.9%
Por calificación (Dic-2009)	50.4%	71.0%	36.6%	54.0%	57.1%
Por calificación (Dic-2008)	50.7%	59.4%	32.3%	49.6%	53.9%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

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

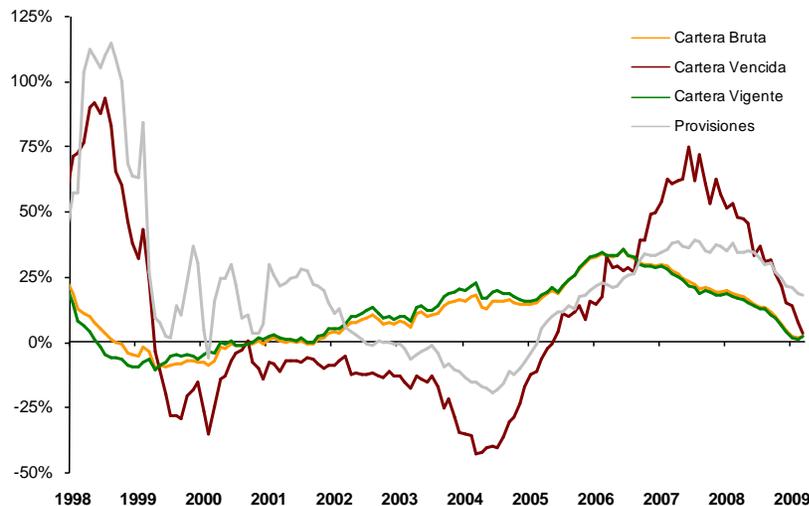
(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

(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 6

**Evolución de la cartera total**  
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Diciembre 2009. Cartera con leasing. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

El indicador de calidad tradicional, definido como la relación entre la cartera vencida y la cartera bruta total, mantuvo la tendencia descendente que se observa desde mayo de 2009. Frente a noviembre

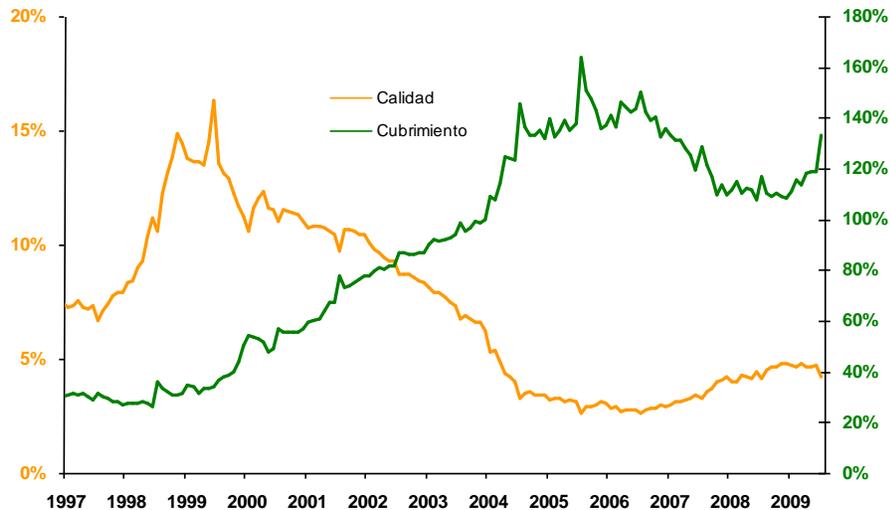
mejoró en 0.53 pp al pasar de 4.70% a 4.17%. Este comportamiento se observó en todas las modalidades de cartera, y de forma marcada en la cartera de consumo, cuyo indicador mejoró en 0.90 pp, al pasar de 7.41% a 6.51%. Frente a diciembre de 2008, este indicador registra un leve incremento, 0.04 pp (pasó de 4.13% a 4.17%), dicho comportamiento se explica por el mayor deterioro que registró la cartera comercial, cuyo indicador se aumentó en 0.39 pp (pasó de 2.71% a 3.09%) en el mismo período.

Para el mes de referencia, el indicador de cubrimiento tradicional (medido como la proporción de provisiones a cartera vencida) fue de 133.29%, nivel que implicó un aumento de 14.70 pp frente a noviembre de 2009 (118.59%); y de 16.34% frente a diciembre de 2008 (cuando su nivel era de 116.94%). El incremento en el indicador de cobertura tradicional se observa en las distintas modalidades de cartera. En los últimos dos meses de 2009 el mayor incremento en este indicador se observa en la cartera comercial, comportamiento que resulta consistente con el mayor deterioro reciente de esta modalidad. Al comparar el año completo el mayor incremento en la cobertura se presentó en la cartera de consumo.

En diciembre de 2009, las provisiones totales llegaron a \$8.37 billones, registrando una variación anual de 17.73%.

### Gráfica 7

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



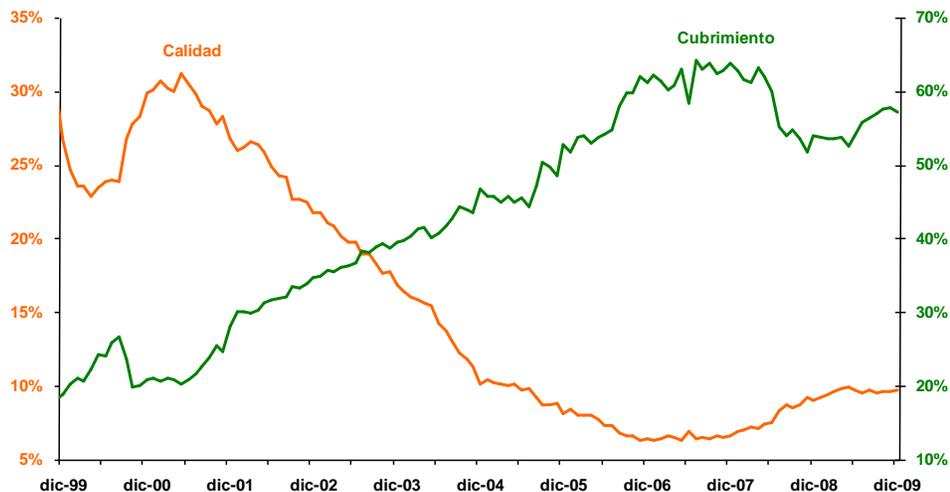
Nota: Datos hasta Diciembre 2009. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

El indicador de calidad por calificación registró un leve deterioro frente al mes anterior, aumentó 0.08 pp al pasar de 9.64% a 9.73%. Frente a diciembre de 2008, este indicador experimentó un deterioro de 0.76 pp (cuando estuvo en un nivel de 8.97%). En ambos períodos, la mayor incidencia en el deterioro se presentó en la cartera comercial, la cual registró un incremento en este indicador de 0.67 y 1.80 pp, respectivamente.

El indicador de cubrimiento por calificación de riesgo se redujo en 0.65 pp entre noviembre y diciembre de 2009. Este comportamiento se observó en la modalidad comercial y de microcrédito. Frente al año anterior, dicho indicador aumentó en 3.28 pp. Todas las modalidades de crédito registraron incrementos en la cobertura por riesgo en el último año, con excepción de la modalidad comercial.

Gráfica 8

**Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo**  
(Calidad = (B+C+D+E)/Bruta; Cubrimiento = Provisiones/ (B+C+D+E))



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

Cuadro 6

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Dic-2009	Dic-2008	Variación anual <sup>2</sup>
<b>Desembolsos</b>	35,570,215	29,943,251	18.8%
Comercial <sup>3</sup>	30,740,085	26,014,148	18.2%
Consumo <sup>4</sup>	3,940,618	3,293,873	19.6%
Hipotecaria	755,073	435,788	73.3%
Microcrédito	134,439	199,443	-32.6%
<b>Tasas de interés <sup>5</sup></b>	13.77%	20.84%	-7.07%
Comercial	12.55%	19.89%	-7.34%
Consumo	22.86%	28.42%	-5.56%
Hipotecaria	13.06%	17.20%	-4.14%
Microcrédito	30.59%	26.73%	3.86%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

(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.

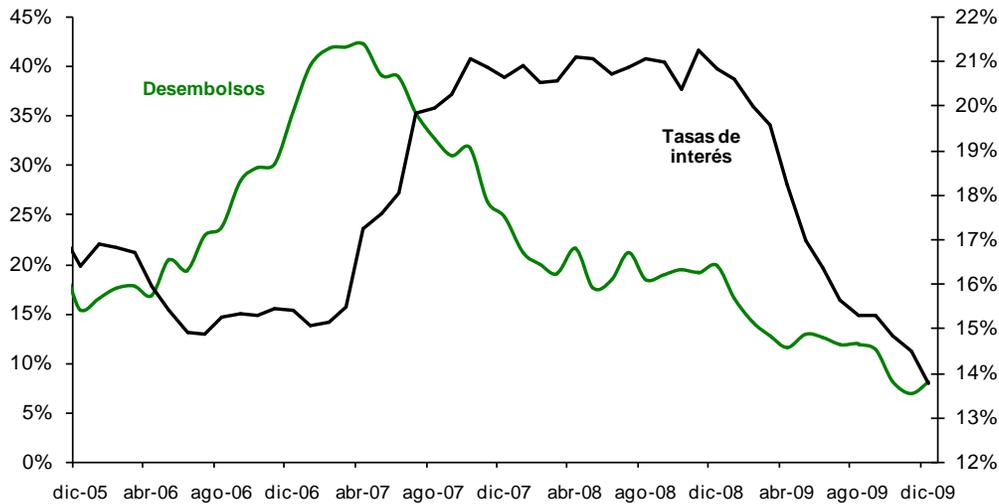
(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Los desembolsos de créditos nuevos registraron un crecimiento anual de 18.79%, al pasar de \$29.94 a \$35.57 billones. Con excepción del microcrédito, este comportamiento se presenta en todas las modalidades de cartera, siendo más representativo en la cartera hipotecaria, cuyo crecimiento anual a diciembre de 2009 fue de 73.27%, al pasar de \$435.79 a \$755.07 MM en el periodo de referencia. En contraste, el microcrédito registró un decrecimiento anual de -32.59%, el monto desembolsado en esta modalidad pasó de \$199.44 a \$134.44 MM.

En diciembre de 2009 la tasa de interés promedio ponderada total se situó en 13.77%, implicando una disminución en 7.07 pb frente a diciembre de 2008. Con excepción del microcrédito, las demás modalidades registraron disminuciones en las tasas ponderadas, tendencia que fue más marcada en la cartera comercial.

**Gráfica 9**

**Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés\***  
Crecimiento anual de los desembolsos (eje izq.) y sus tasas de interés (eje der.)



Nota: Datos hasta Diciembre 2009. Cartera con leasing de los establecimientos de crédito, no incluye IOEs.

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

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

## 2. Riesgo de Mercado

### Inversiones

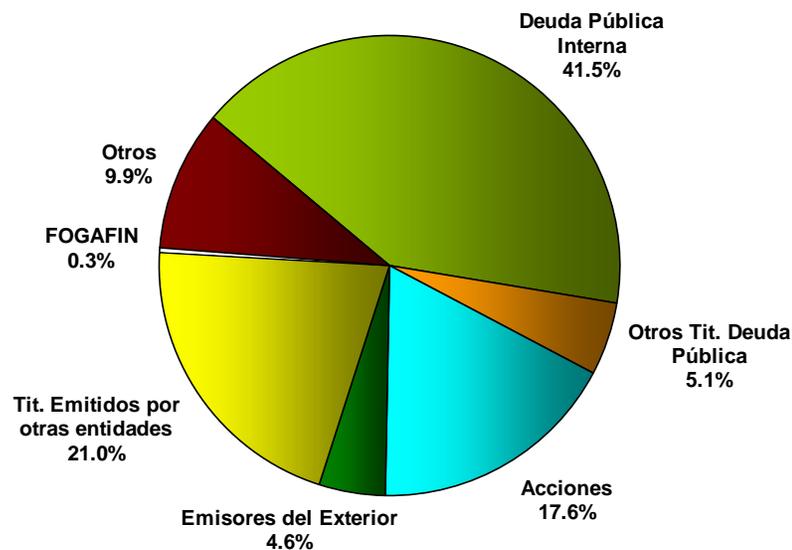
A diciembre de 2009 las inversiones del sistema ascendieron a \$272.4 billones, lo que equivale a una variación nominal anual de 24.54%. Este crecimiento recibió un impulso en la sustitución de cartera por inversiones, apoyada en el incremento de los precios de los títulos de deuda pública. Del total de inversiones, 32.6% se efectuaron con recursos propios de las entidades vigiladas y el 67.4% con recursos administrados. Los establecimientos de crédito ocupan el 57.2% del total de inversiones de las entidades vigiladas, seguidos de la industria aseguradora 22.9% y las instituciones oficiales especiales 16.6%.

Las inversiones presentaron un crecimiento dinámico a lo largo del año. Las inversiones del total del sistema aumentaron su saldo en \$53.7 billones frente a lo registrado un año atrás. Así mismo, es importante resaltar que la totalidad de los intermediarios financieros incrementaron su nivel de inversiones durante el año.

**Gráfica 10**

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

(Dic-09, Inversiones = 272.4 Billones)



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

Evaluando la composición del portafolio de inversiones para el sistema financiero consolidado y de los fondos administrados, se encuentra una mayor participación de los títulos de deuda pública interna (TES) con respecto al año anterior, alcanzando una concentración del 41.5%. Otro 5,1% se concentró en otros títulos de deuda pública. Los títulos emitidos por otras entidades (tanto del sector público como el financiero) representan el 21%. A su vez, las acciones incrementaron su participación en el último año, alcanzando un 17.6%. Las inversiones en FOGAFIN se ubicaron en 0.3%.

**Valor en Riesgo (VeR) <sup>1</sup>**

**Cuadro 7**  
**Valor en Riesgo (VeR)<sup>1</sup> por tipo de factores**

Cifras en millones de pesos

	Establecimientos de Crédito	
	Dic-09	Nov-09
Tasa de interés	1,094,480	1,133,053
Acciones	144,483	122,708
Tasa de cambio	29,612	25,548
Carteras colectivas	30,738	24,534
<b>Valor en Riesgo (VeR)</b>	<b>1,299,312</b>	<b>1,305,843</b>

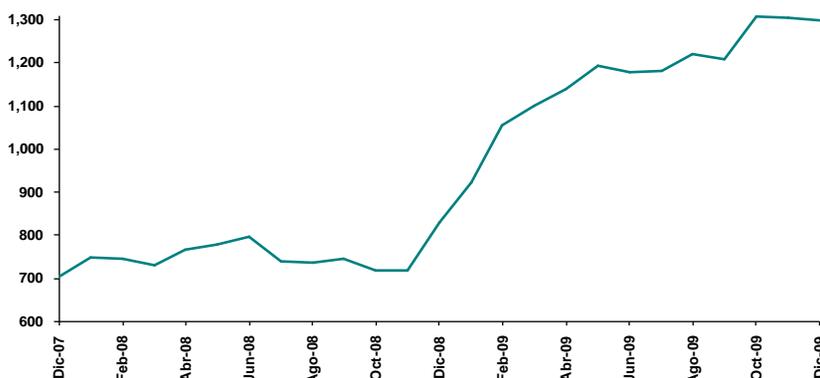
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de enero de 2010.

(1) Información del VeR proviene del formato 386.

El valor en riesgo (VeR) se entiende como la máxima pérdida que puede experimentar el sistema a partir del portafolio de inversiones que registra en un período de tiempo determinado. A diciembre de 2009, se encuentra que su disminución en 3.4% (38.57 mm) frente al mes anterior, se explica completamente a partir de la disminución en el valor de riesgo de mercado de los títulos expuestos al factor de tasa de interés. Esta situación es consistente si se evalúa la variación en la composición del portafolio de inversiones para el sistema financiero consolidado y de los fondos administrados entre noviembre y diciembre de 2009, donde se encuentra que tan solo en el caso de las inversiones en TES, se presentó una disminución de \$2.51 billones en los montos invertidos (al pasar de \$115.5 billones a \$113.0 billones), siendo coherente con el menor desempeño presentado por el mercado de renta fija local. Por su parte, el valor en riesgo de mercado para los demás tipos de factores diferentes a tasa de interés presentó un incremento en el periodo de referencia frente a noviembre de 2009.

**Gráfica 11**

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



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

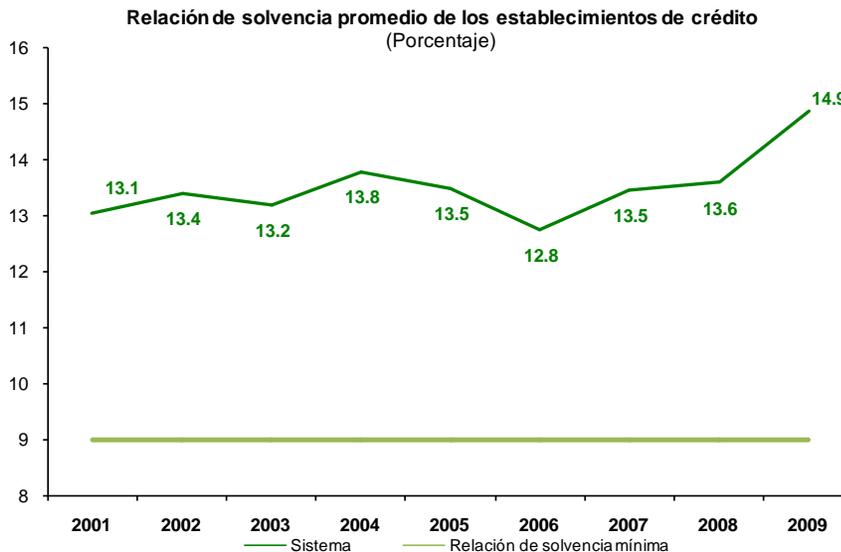
<sup>1</sup> A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera. Es importante aclarar que la metodología estándar para la medición del valor en riesgo de mercado para los establecimientos de crédito no tiene componente de diversificación y asume choques históricos.

El aumento gradual de las inversiones en los portafolios del sistema, particularmente en el último año (que implica una mayor exposición al riesgo de mercado), puede explicar la tendencia alcista del VeR que se aprecia en la gráfica anterior. En el 2009 las inversiones presentaron un crecimiento de 24.54% (pasando de \$218.7 a 272.4 billones).

### 3. Solvencia <sup>2</sup>

A diciembre de 2009 la solvencia de los establecimientos de crédito alcanzó 14.9% (que representa un respaldo importante a los activos riesgosos del sistema financiero), por encima del nivel registrado 12 meses atrás (13.6%) y del nivel mínimo requerido del 9%. El aumento de 0.2 pp en la razón de solvencia registrado en diciembre frente al mes inmediatamente anterior (14.7%), puede verse explicado por la disminución en el valor en riesgo de los establecimientos de crédito en igual periodo.

**Gráfica 12**



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

<sup>2</sup>

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

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

### III. Evolución de los Mercados Financieros

En Estados Unidos se presentaron resultados alentadores como el repunte a 73.4 del índice de confianza del consumidor publicado por la Universidad de Michigan y Reuters), su mayor valor desde marzo de 2008, y los datos publicados del Índice de Precios al Productor (IPP) y la producción industrial que subieron 1.8% y 0.8%, respectivamente, reflejando la reactivación de la economía. Por el contrario, las condiciones en la zona Euro no fueron tan alentadoras, tal como el aumento en la cifra de desempleo a 10% (su mayor tasa desde agosto de 1998) superando las expectativas del mercado (9.9%). Así mismo, el Banco Central Europeo anunció a través de su informe de estabilidad financiera que las entidades bancarias de la eurozona presentarán pérdidas por €553.000 millones entre 2007 y 2010, debido principalmente a la disminución en el valor contable de sus activos, entre títulos y préstamos. No obstante, la política monetaria en la Eurozona se mantuvo constante, dejando la tasa de interés en 1.0% y anunciando el retiro de operaciones de liquidez adicional. Colombia por su parte, cerró el año con estabilidad en materia monetaria. Al término de 2009, los indicadores económicos, en su mayoría, fueron favorables. En diciembre el consumo creció 2.93% frente a igual periodo de 2008.

**Gráfica 13**

**Evolución de los mercados financieros**

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

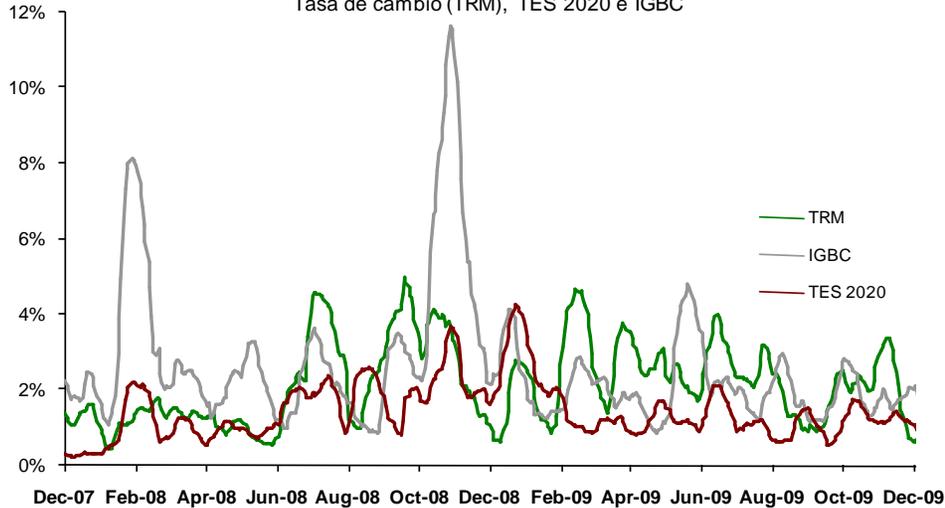


Fuente: Bloomberg.

**Gráfica 14**

**Volatilidad de los precios de los activos**

Tasa de cambio (TRM), TES 2020 e IGBC



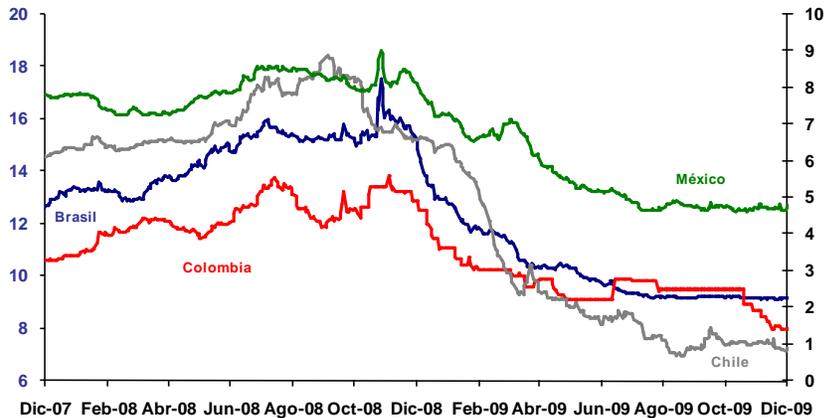
Nota: Volatilidad = Desv. estándar del precio últimos 30 días / Promedio precio últimos 30 días  
Fuente: Bloomberg.

En diciembre el peso colombiano presentó una devaluación de 2.34% frente al dólar americano, explicado principalmente en los indicadores económicos positivos registrados por la economía estadounidense. No obstante, al igual que en la mayoría de los mercados cambiarios, el mercado local se caracterizó por un bajo dinamismo y una significativa disminución en los montos de negociación. Para lo corrido del 2009 el peso colombiano registró una revaluación de 8.89% (siendo la tercera moneda de la región latinoamericana con la mayor revaluación respecto al dólar después del real brasilero y el peso chileno), cerrando con una cotización al 31 de diciembre de \$2044.23. En el mes de diciembre, la divisa presentó una volatilidad estándar de \$20.22, por encima de la registrada en noviembre (\$13.33), aunque muy por debajo de la observada 12 meses atrás (\$62.77).

**Gráfica 15**

**Tasas de Retorno: Bonos Latinoamericanos**

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

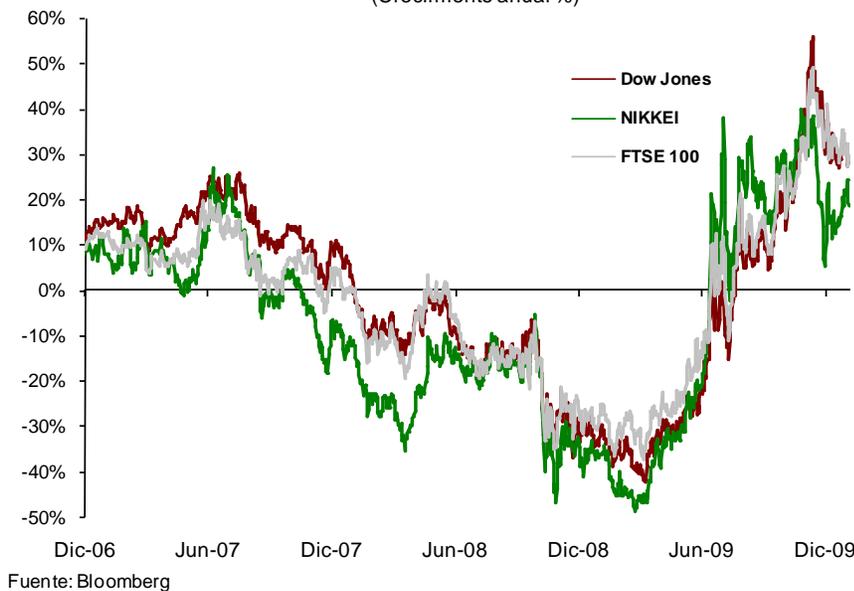


Nota: Brasil (Nota do Tesouro Nacional, madurez 01/01/2010), Chile (Bono Banco Central de Chile, madurez 08/01/2010), México (Bono tasa fija, madurez 23/12/2010) y Colombia (TES tasa fija, madurez 2010).  
Fuente: Bloomberg.

La alta volatilidad de los mercados de renta fija registrada en diciembre se vio propiciada por factores estacionales y expectativas de una mayor inflación atribuidas entre otras, al Fenómeno del Niño y a la desvalorización de los bonos del Tesoro de Estados Unidos; lo anterior llevó a que se presentara una disminución en los volúmenes de negociación. Las tasas de rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. finalizaron el año en máximos de cinco meses, y la curva de rendimientos se desplazó entre 47pb y 70pb hacia arriba con respecto al cierre de noviembre. Esto se atribuye en mayor medida al deterioro de la situación fiscal de EE.UU. contribuyendo por ende, a la caída en los precios de los bonos del Tesoro. De otro lado, y siguiendo el comportamiento de los mercados externos, los títulos de deuda pública colombiana también se desvalorizaron. Es así, como el TES 20 repuntó 64pb, cerrando el mes en 8,47%. La curva de rendimientos local presentó desvalorizaciones particularmente sobre los papeles de mayor vencimiento, donde la curva ascendió en promedio 32pb.

### Gráfica 16

**Bolsas Mundiales**  
(Crecimiento anual %)



El 2009 se caracterizó por un destacable comportamiento de los mercados bursátiles donde se evidenció una valorización generalizada de los principales índices del mercado de renta variable. Las principales bolsas cerraron el año con importantes ganancias, a pesar de la crisis financiera internacional. En diciembre de 2009, el S&P 500 presentó una valorización de 0.56%, mientras que el Nasdaq repuntó 4.29%. El Dow Jones cayó 0.42% como resultado de reportes corporativos poco alentadores registrados a lo largo del mes. Por su parte, el mercado de renta variable local se caracterizó por su alto dinamismo durante el mes. De esta forma, el IGBC repuntó 3.18%, mientras en lo corrido del año presentó un crecimiento de 53.45%. Este comportamiento radica en el creciente interés de los inversionistas en países emergentes, dada la confianza en su desempeño, la rentabilidad ofrecida y la mejor respuesta presentada por los mismos frente a la crisis financiera de 2008.

**Gráfica 17**

**Indice General de la Bolsa Colombiana (IGBC)**

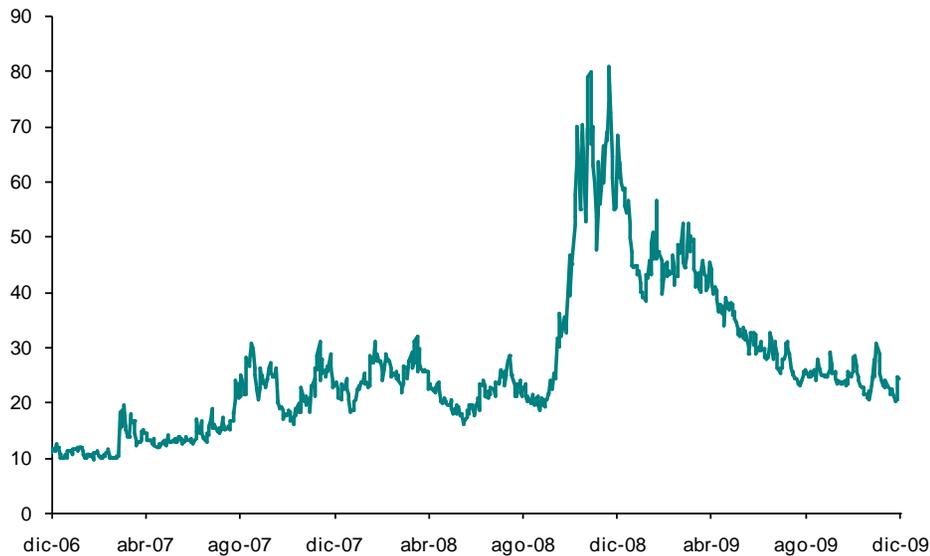


Fuente: Bloomberg.

En la siguiente gráfica se puede apreciar cómo la volatilidad de los mercados de renta variable disminuyó de forma consistente durante el último año, evaluándola a través del índice VIX (el cual mide la volatilidad de las opciones put del S&P 500). Al 31 de diciembre el índice se ubico en un nivel de 21.7.

**Gráfica 18**

**Indice de Volatilidad (VIX)**



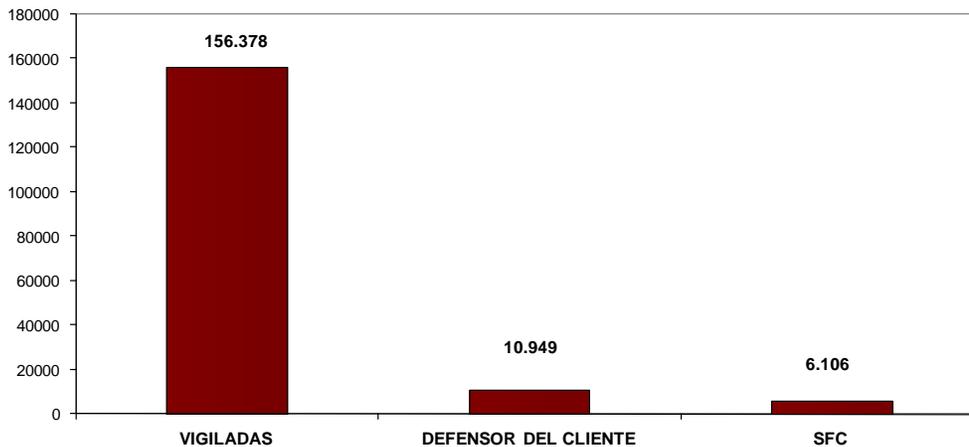
Fuente: Bloomberg.

#### IV. Reporte de Quejas

En el cuarto trimestre del año 2009, el comportamiento consolidado de las quejas muestra que se han presentado 173.433; en las entidades vigiladas fueron radicadas el 90%, en los Defensores del Cliente el 6% y en la Superintendencia Financiera de Colombia el 4%.

**Gráfica 19**

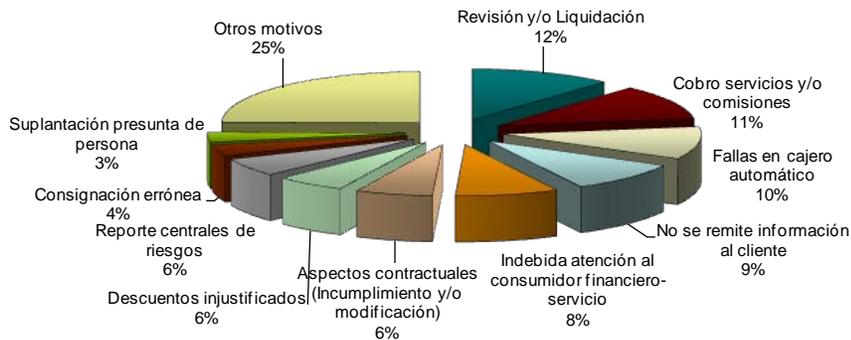
**Consolidado Quejas Presentadas  
(Cuarto Trimestre de 2009)  
Total 173.433 Quejas**



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 (63.285 quejas) para un 36% del total, cuentas de ahorro (38.771 quejas) para un 22%, crédito de consumo y comercial (24.037 quejas) con un 14%, cuenta corriente (17.505 quejas) con el 10%, pensión de vejez (6.040 quejas) con un 3%, entre otros.

**Gráfica 20**

**Quejas Presentadas SFC, Entidades Vigiladas y Defensor del Cliente  
Por Motivos  
Consolidado Cuarto Trimestre de 2009**

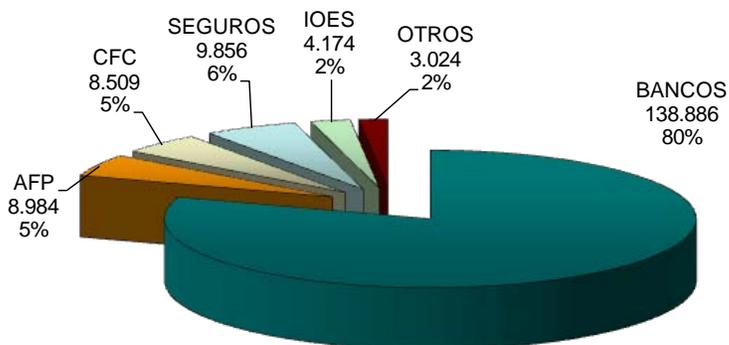


Dentro de los motivos más representativos de dichas quejas se destacan “Revisión y/o liquidación” con un 12%, “Cobro servicios y/o comisiones” con un 11%, “Fallas en cajero automático” con un 10%, “No se remite información al cliente” con un 9%, “Indebida atención al consumidor financiero-servicio” con un 8%, “Aspectos contractuales” con un 6%, “Reporte centrales de riesgos” con el 6%, “Descuentos injustificados” con el 6%, “Consignación errónea” con el 4% y “Suplantación presunta de persona” con un 3%.

El grupo de entidades más representativo son los bancos con 138.886 quejas presentadas con una participación del 80% del total de quejas; siguen las Compañías de Seguros con 9.856 quejas (6%), las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías con 8.984 quejas (5%), las Compañías de Financiamiento Comercial con 8.509 (5%) y las Instituciones Oficiales Especiales-IOES con 4.174 (2%), entre otros.

### Gráfica 21

**Quejas Presentadas Entidades Vigiladas, Defensor del Cliente y SFC  
 Por Sectores  
 Consolidado Cuarto Trimestre de 2009**



## V. Conclusiones

- El año 2009 presentó resultados favorables para el sector financiero, impulsados principalmente por el comportamiento de las inversiones, particularmente en la valorización de los títulos de deuda pública. A diciembre de 2009, las entidades vigiladas acumularon utilidades por \$8.5 billones, cifra superior en \$2.0 billones a lo reportado un año atrás. A su vez, las utilidades de los fondos administrados en el año, alcanzaron los \$28.1 billones, destacándose los resultados alcanzados por los Fondos de Pensiones Obligatorias que llegaron a \$17.7 billones.
- La cartera bruta (incluyendo operaciones de leasing) alcanzó los \$150.6 billones, al presentar un crecimiento nominal anual de 2.31%. En la mayor parte del año, la cartera presentó una marcada tendencia de desaceleración en su crecimiento.
- La cartera vencida persistió en la tendencia descendente en su tasa de crecimiento anual. En diciembre ascendió a \$6.28 billones y su tasa de crecimiento nominal anual fue de 3.29%, la más baja observada desde febrero de 2006. En el mes de referencia, las provisiones totales llegaron a \$8.37 billones, registrando una variación anual de 17.73%.
- A diciembre, las inversiones ascendieron a \$272.4 billones, equivalente a un aumento del 24.54% respecto a igual mes del año anterior. Este comportamiento fue el resultado de las favorables condiciones para invertir, dado el positivo desempeño de los mercados financieros en el año. Las inversiones de las entidades vigiladas y de los fondos administrados registraron una variación anual de 23.69% y 24.96%, respectivamente.
- La solvencia promedio de los establecimientos de crédito aumentó en el último año ubicándose en 14.9%, 5.9 pp por encima del mínimo impuesto por la regulación.
- El mercado de renta fija presentó una alta volatilidad asociada a factores estacionales y expectativas frente a factores como la inflación y la situación fiscal. Por último, el mercado de renta variable se caracterizó por un buen desempeño durante el mes.

## ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES VIGILADAS

### Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dic-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Dic-09 / Dic-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
Estab. Bancarios	202,136,915	44,568,360	129,192,005	26,403,378	4,388,410	8.6%	28.7%	2.5%	24.6%	232,002
Corp. Financieras	6,847,433	4,753,725	0	3,185,193	725,163	73.5%	57.3%	-	33.7%	418,739
Co. de Financ. Comercial	22,756,474	1,135,759	18,569,759	2,632,710	297,014	-0.7%	46.3%	-0.4%	14.6%	-37,155
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,010,590	215,902	2,637,457	452,185	44,756	11.8%	45.0%	10.3%	10.9%	4,961
Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)	324,429	94,581	174,885	165,325	12,338	12.7%	-42.7%	116.3%	0.1%	-5,261
<b>TOTAL</b>	<b>235,075,842</b>	<b>50,768,327</b>	<b>150,574,105</b>	<b>32,838,791</b>	<b>5,467,681</b>	<b>8.8%</b>	<b>31.0%</b>	<b>2.3%</b>	<b>24.2%</b>	<b>613,286</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

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

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

### Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario <sup>3</sup>	Dic-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Dic-09 / Dic-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
Soc. de Capitalización	1,111,508	1,013,943	22,533	241,637	105,577	19.2%	19.2%	-2.5%	74.2%	104,970
Seguros Generales	8,729,068	4,654,652	61,645	2,523,747	303,150	12.7%	15.9%	3.1%	19.9%	119,264
Seguros de Vida	18,064,770	14,465,171	37,626	4,041,075	919,627	18.1%	21.2%	19.4%	30.9%	402,703
Coop. de Seguros	382,992	211,793	2,249	105,850	2,795	14.9%	15.4%	5.7%	10.0%	-2,091
Corredores de Seguros y Reaseguradoras <sup>3</sup>	250,976	12,060	0	145,798	56,616	1.8%	8.1%	-	9.7%	-
<b>TOTAL</b>	<b>28,539,314</b>	<b>20,357,618</b>	<b>124,054</b>	<b>7,058,106</b>	<b>1,387,766</b>	<b>16.2%</b>	<b>19.7%</b>	<b>6.5%</b>	<b>26.9%</b>	<b>633,110</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

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

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

(3) A la fecha de corte de información, para la industria aseguradora no se contaba con datos de los siguientes corredores de seguros: SERVISEGUROS, CONESA URIBE Y ASOCIADOS y MULTINACIONAL.

### Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Dic-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Dic-09 / Dic-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>					
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>3</sup></b>	<b>1,852,381</b>	<b>1,290,746</b>	<b>0</b>	<b>1,499,780</b>	<b>454,890</b>	<b>32.1%</b>	<b>31.9%</b>	<b>-</b>	<b>28.5%</b>	<b>200,343</b>
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	79,943,185	78,607,825	-	79,897,623	17,663,130	36.9%	37.5%	-	36.9%	15,084,511
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8,571,907	7,220,552	-	8,250,000	852,311	25.6%	33.2%	-	25.5%	579,613
Fondos de Cesantías (FC)	4,948,455	4,815,842	-	4,921,230	872,518	22.5%	24.5%	-	22.6%	602,090
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>93,463,547</b>	<b>90,644,219</b>	<b>-</b>	<b>93,068,853</b>	<b>19,387,959</b>	<b>35.0%</b>	<b>36.4%</b>	<b>-</b>	<b>34.9%</b>	<b>16,266,214</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

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

(2) Las 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-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Dic-09 / Dic-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>1,520,983</b>	<b>908,564</b>	<b>-</b>	<b>1,211,144</b>	<b>325,067</b>	<b>25.8%</b>	<b>25.3%</b>	<b>-</b>	<b>27.1%</b>	<b>111,414</b>
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21,908,559	15,189,726	-	21,708,490	1,341,015	43.2%	56.0%	-	43.8%	185,789
Fondos de Pasivos Pensionales (FPP)	46,774,536	45,364,296	-	45,312,566	3,224,075	22.8%	24.3%	-	22.5%	726,051
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,224,541	1,094,997	-	1,219,304	87,762	29.4%	33.7%	-	29.5%	16,931
Otros Activos Fideicomitidos <sup>4</sup>	73,749,745	26,497,865	1,306,072	44,308,898	3,463,398	8.7%	-11.8%	45.9%	3.0%	3,451,876
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>143,657,382</b>	<b>88,146,883</b>	<b>1,306,072</b>	<b>112,549,258</b>	<b>8,116,250</b>	<b>17.6%</b>	<b>14.3%</b>	<b>45.9%</b>	<b>17.2%</b>	<b>4,380,647</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

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

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

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

(4) A partir del corte de agosto de 2009 se publica información mensual de otros activos fideicomitidos incluyendo los recursos de la seguridad social administrados por el FOSYGA.

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

Tipo de Intermediario	Dic-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Dic-09 / Dic-08				
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,882,369	428,477	-	871,324	132,605	29.2%	34.7%	-	20.3%	93,965
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	67,572	23,813	-	51,542	7,327	1.5%	-1.9%	-	20.1%	-504
Comisionistas Independientes de Valores	0	0	-	0	0	-	-	-	-	-
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	62,616	33,237	-	50,727	9,392	17.2%	10.0%	-	19.6%	4,626
<b>TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES <sup>3</sup></b>	<b>4,012,558</b>	<b>485,527</b>	<b>-</b>	<b>973,593</b>	<b>149,324</b>	<b>28.4%</b>	<b>30.3%</b>	<b>-</b>	<b>20.2%</b>	<b>98,088</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	768,197	601,233	-	694,495	138,808	16.5%	13.0%	-	8.5%	143,816
Fondos de Inversión (FI)	1,529,299	1,269,747	-	1,491,146	154,381	67.1%	67.5%	-	67.9%	136,979
Fondos de Valores (FV)	3,605,676	2,920,093	-	3,582,288	254,917	19.6%	41.3%	-	23.0%	120,217
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>5,903,173</b>	<b>4,791,073</b>	<b>-</b>	<b>5,767,929</b>	<b>548,106</b>	<b>28.6%</b>	<b>42.7%</b>	<b>-</b>	<b>29.9%</b>	<b>401,012</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

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

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

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

Tipo de Intermediario	Dic-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Dic-09 / Dic-08				
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Casas de Cambio <sup>4</sup>	27,963	353	-	18,345	-4,693	-49.2%	-73.6%	-	-14.5%	8,045
Almacenes Generales de Depósito (AGD) <sup>5</sup>	489,301	38,069	412	383,816	4,913	-16.5%	-7.7%	-44.7%	-6.9%	2,573
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	325,106	71,830	-	213,355	29,043	-8.5%	26.0%	-	9.9%	1,050
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) <sup>3</sup>	113,698	72,661	-	97,844	18,434	21.2%	59.6%	-	17.8%	8,392
Camara de Riesgo Central de Contraparte	25,041	14,050	-	24,356	-4,574	-	-	-	-	-
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios <sup>3</sup>	71,295	27,906	-	68,021	1,915	11.0%	3.4%	-	16.6%	-3,889
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria <sup>3</sup>	24,550	0	-	24,126	-1,397	-6.3%	-100.0%	-	-3.3%	-3,306
Calificadoras de Riesgo <sup>3</sup>	8,997	50	-	5,088	3,392	2.7%	-1.7%	-	-24.8%	1,948
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) <sup>3</sup>	83,416	44,524	-	68,281	22,116	-1.8%	-19.4%	-	1.9%	1,045
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) <sup>3</sup>	4,066	1,500	-	2,813	427	1.9%	-	-	19.4%	-93
Admin. de sistema transaccional de divisas	8,892	0	-	5,281	3,199	223.4%	-	-	145.0%	1,757
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2,596	780	-	2,183	436	12.0%	5.9%	-	25.0%	525
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	4,411	0	0	4,079	94	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1,189,332</b>	<b>271,723</b>	<b>412</b>	<b>917,588</b>	<b>73,303</b>	<b>-9.8%</b>	<b>13.9%</b>	<b>-44.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>13,426</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

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

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

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

(4) A partir de enero de 2009, el número de casas de cambio vigiladas por la SFC disminuyó de 5 a 3.

(5) A partir de octubre de 2009, el número de AGDs vigilados por la SFC disminuyó de 5 a 4.

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

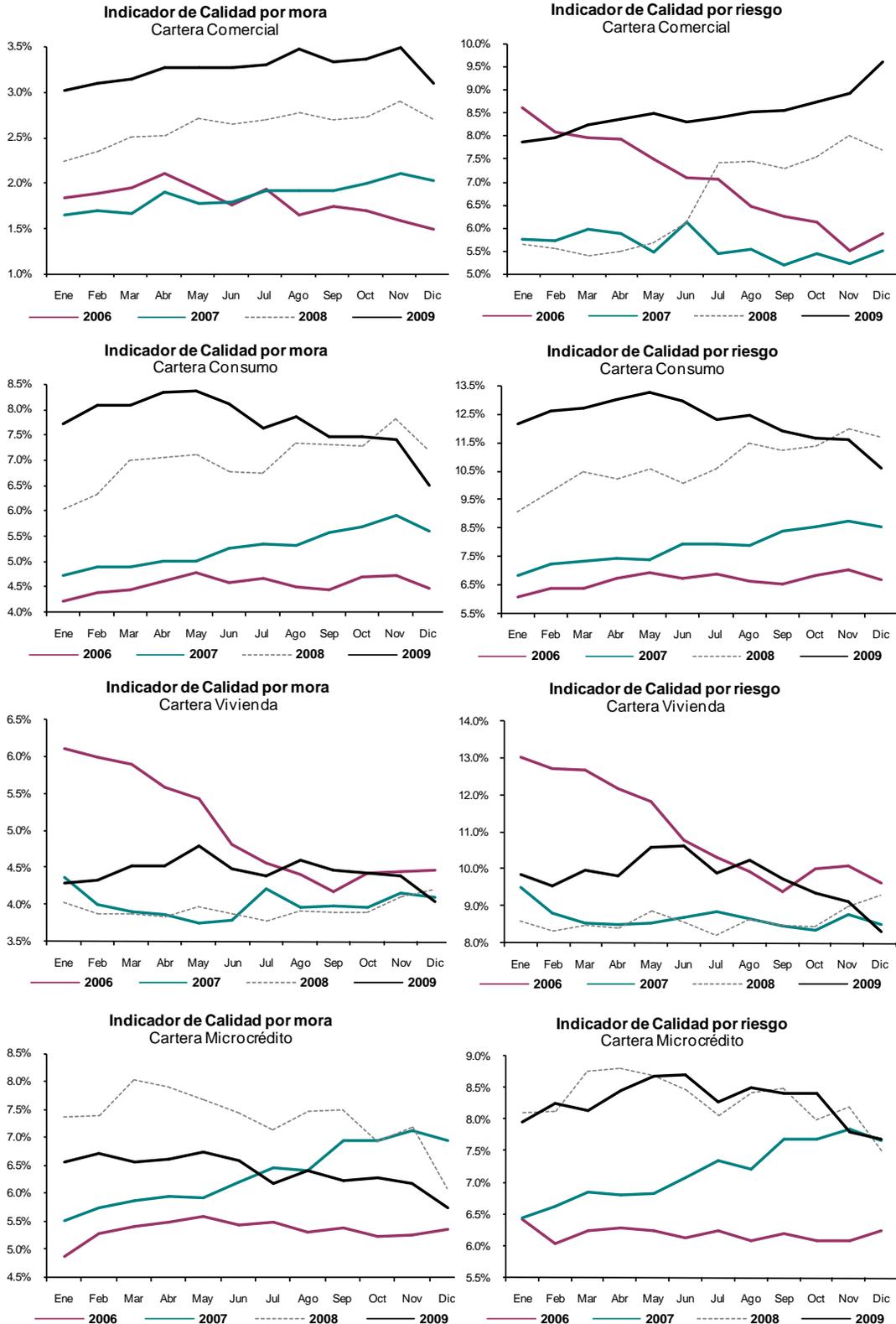
Entidad	Dic-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Dic-09 / Dic-08				
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancóldex	5,649,341	443,740	5,311,083	1,336,231	73,676	-8.8%	-12.5%	-6.9%	2.8%	1,621
Findeter	4,437,806	165,307	4,068,446	776,734	26,181	9.2%	76.8%	11.6%	4.1%	-26,310
FEN	363,056	331,154	365,816	337,111	116,297	20.0%	49.9%	-7.8%	12.7%	95,421
Finagro	5,296,985	505,471	4,544,241	529,735	70,808	16.1%	7.7%	16.1%	12.0%	15,729
Icetex	30,728	23,418	0	16,205	2,926	-1%	4%	-100.0%	22%	759
Fonade	1,156,471	760,395	1,250	104,860	14,732	0.7%	-3.8%	-73.3%	0.4%	-3,938
Fogafin	8,419,080	7,411,994	0	160,368	133,400	-6.5%	1.9%	0.0%	498.3%	114,224
Fondo Nacional del Ahorro	3,975,254	1,254,120	2,405,989	1,721,896	178,540	17.0%	33.2%	6.9%	11.7%	59,782
Fogacoop	315,112	248,849	0	70,552	21,484	13.8%	15.9%	0.0%	6.2%	533
FNG	457,916	398,988	234,409	279,867	-9,599	10.3%	21.9%	85.4%	23.9%	37,696
Caja de Vivienda Militar	3,432,125	3,153,120	1,103	109,490	6,502	12.4%	10.9%	-66.6%	1.3%	3,535
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>33,533,874</b>	<b>14,696,557</b>	<b>16,932,338</b>	<b>5,443,049</b>	<b>634,946</b>	<b>3.3%</b>	<b>7.2%</b>	<b>5.5%</b>	<b>11.0%</b>	<b>299,052</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 27 de Enero de 2010.

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

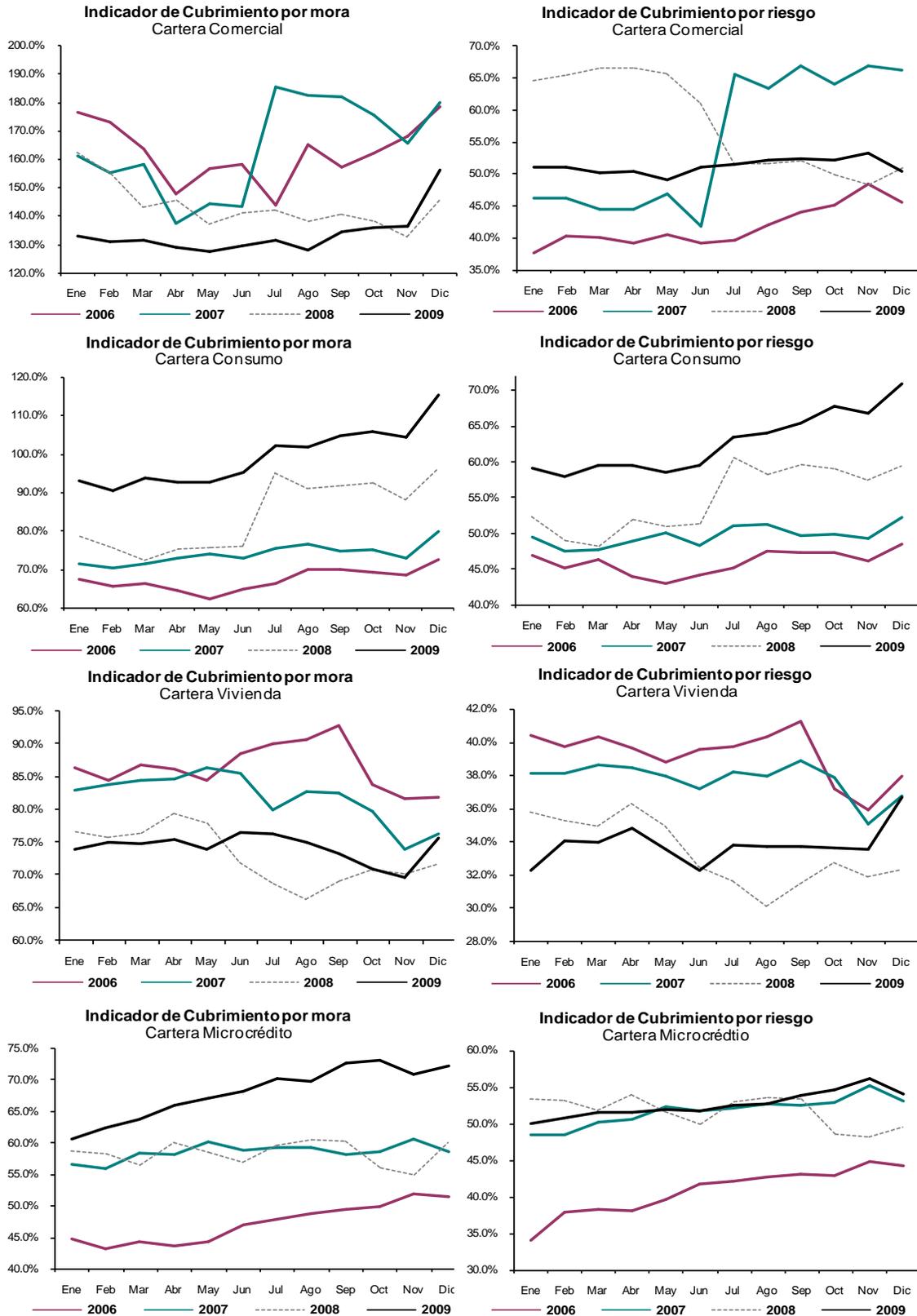
(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

**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 2009

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

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Diciembre 2009

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

#### Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito – Diciembre 2009

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Diciembre2009.](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Diciembre2009)

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento Comercial

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

#### Tasas de Captación por Plazos y Montos – Diciembre 2009

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas\\_montoscapta/captaciones1209.](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones1209)

#### Informes de Tarjetas de Crédito – Diciembre 2009

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1209.](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1209)

#### Montos Transados de Divisas – Diciembre 2009

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

#### Histórico TRM para Estados Financieros – Diciembre 2009

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

#### Tarifas de Servicios Financieros – Diciembre 2009

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

#### Reporte de Quejas – Diciembre 2009

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

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

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

**Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías – Diciembre 2009**

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

**Fondos de Pensiones y Cesantías – Diciembre 2009**

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen122009](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen122009).

- **Intermediarios de Valores**

**Información Financiera Comparativa – Diciembre 2009**

[://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1209](http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1209).

**Sociedades del Mercado Público de Valores – Diciembre 2009**

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val122009](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val122009).

- **Proveedores de Infraestructura**

**Proveedores de Infraestructura – Diciembre 2009**

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro122009](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro122009).

- **Industria Aseguradora**

**Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Diciembre 2009**

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps122009](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps122009).

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

**Títulos Participativos – Diciembre 2009**

[://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion\\_1209](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_1209).

**Títulos de Deuda – Diciembre 2009**

[://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf\\_1209](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_1209).