



Superintendencia Financiera
de Colombia

**Actualidad del
Sistema Financiero Colombiano
Enero de 2011**

CONTENIDO

I. SÍNTESIS DEL MES DE ENERO DE 2011	3
II. RESULTADOS A ENERO DE 2011	4
Activos	7
Inversiones	7
• Valor en Riesgo (VeR) de los EC	8
Cartera	8
• Evolución de las tasas y los desembolsos	10
• Evolución de los indicadores de calidad y cobertura	11
Depósitos EC	12
Resultados consolidados	13
Rentabilidad	13
Solvencia	14
III. MERCADOS	17
Entorno macroeconómico	17
Mercado de renta fija	18
Mercado accionario	19
Mercado cambiario	21
Mercado monetario	22
IV. INFORME REGULACIÓN ENERO DE 2011	24
V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	25

I. SÍNTESIS DEL MES DE ENERO DE 2011

En el primer mes del año, los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados por las entidades vigiladas, se ubicaron en \$643.66 billones (b), lo que equivale a una tasa de crecimiento nominal anual de 16.62%. Por tipo de intermediario, se observa que los incrementos más representativos frente al mismo mes del año anterior, fueron registrados por los Establecimientos de Crédito (EC) (\$36.57 b), las fiducias (\$18.98 b) y los Fondos de Pensiones Moderado (FPM) (\$17.87 b), alcanzando al cierre de enero un saldo de \$275.56, \$86.32 y \$97.63 b, respectivamente.

En enero, el portafolio de inversiones del sistema financiero disminuyó en \$150.59 miles de millones (mm) frente al cierre del año anterior, comportamiento que está relacionado con la desvalorización observada en los mercados financieros durante el periodo de referencia. Sin embargo, se destaca la dinámica de los EC cuyo portafolio aumentó 2.17% y se ubicó finalmente en \$61.65 b. Adicionalmente, al compararlo con el año anterior, se observa un incremento en el valor del portafolio del sistema de 20.00%, cerrando el mes en \$321.36 b.

A su vez, durante enero la tasa de crecimiento de la cartera mantuvo la tendencia al alza que registra desde finales de 2009, con la cual ascendió a 17.19%. Es importante señalar que frente al cierre de 2010 se presentó un incremento del saldo bruto de la cartera de \$440.36 mm (al pasar de \$175.90 a \$176.34 b), tendencia que se distribuyó en todas las modalidades, con excepción de la cartera comercial. Adicionalmente, en enero se modificó levemente la dinámica de decrecimiento anual de la cartera vencida que se observa desde noviembre de 2008. No obstante lo anterior, el nivel de crecimiento de las provisiones, explica que este mes la cobertura por mora haya alcanzado un nivel históricamente alto (161.07%) lo que implica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.61 como provisión para respaldarlo.

En relación con las captaciones, durante el primer mes del año el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$169.02 b, lo que corresponde a una variación mensual de -0.46% y anual de 8.83%. Este comportamiento está relacionado con el importante dinamismo de los depósitos a la vista, cuentas de ahorro y cuentas corrientes, que durante el año más reciente han registrado un crecimiento promedio anual de 17.06% y 16.10%, respectivamente. Por su parte, en el mes de referencia los CDT modificaron la tendencia decreciente en su ritmo de crecimiento.

Es importante mencionar que en enero de 2011 la relación de solvencia de los EC se ubicó en 15.98%, cifra superior al nivel mínimo regulatorio (9.00%). Este nivel es consecuencia del fortalecimiento patrimonial desarrollado por las entidades desde 2007, reflejando a su vez, que las entidades cuentan con un importante respaldo para responder frente a pérdidas no esperadas en el desarrollo de su actividad.

Por otra parte, frente a enero de 2009 los indicadores de rentabilidad ROA y ROE presentaron un comportamiento al alza en el caso de los EC, las sociedades fiduciarias con los fondos que administran y las instituciones oficiales especiales. Al cierre de enero, las entidades vigiladas reportaron utilidades por \$469.65 mm, donde el 88.76% corresponden a los EC. En el caso de los recursos administrados por las entidades vigiladas, se registraron resultados negativos durante el primer mes del año por -\$2.28 b. Este comportamiento ha sido impulsado por la desvalorización de las inversiones realizadas en títulos de deuda pública, instrumentos que representan el 45.59% del total de inversiones del sistema financiero.

II. RESULTADOS A ENERO DE 2011

Tabla 1
Entidades vigiladas
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ene - 2011					Variaciones ¹ Ene-11 / Ene-10				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	275,557,153	61,647,732	176,344,770	38,152,944	416,850	15.3%	19.3%	17.2%	16.2%	151,886
Industria Aseguradora	32,994,139	23,679,434	123,886	8,425,633	-22,088	13.4%	14.6%	14.9%	16.8%	-78,291
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2,359,468	1,492,789	-	1,823,333	20,272	26.2%	16.8%	-	20.4%	3,920
Soc. Fiduciarias	1,721,354	1,100,788	-	1,350,390	19,694	15.9%	21.1%	-	9.5%	4,421
Soc. Comisionistas de Bolsas	6,168,744	1,859,508	-	966,774	-3,085	64.1%	32.7%	-	4.9%	-679
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	67,110	33,406	-	59,985	517	7.3%	-19.7%	-	6.5%	-231
Proveedores de Infraestructura	1,235,633	302,611	-	962,024	2,716	3.7%	12.9%	-	4.7%	-1,973
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	34,447,205	15,553,082	17,240,261	5,668,657	34,771	2.8%	35.1%	2.1%	4.0%	20,862
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	354,550,808	105,669,352	N.A.	57,409,740	469,646	14.4%	20.4%	N.A.	14.5%	99,915

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

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

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

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

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

Tabla 2
Fondos administrados por entidades vigiladas
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Fondo	Ene - 2011					Variaciones ¹ Ene-11 / Ene-10				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Resultados ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondo de Pensiones Moderado	97,628,032	94,982,774	-	97,430,732	-1,693,133	22.4%	22.3%	-	22.4%	-1,148,137
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,146,885	8,266,570	-	9,691,368	-101,619	20.5%	19.3%	-	20.2%	-30,337
Fondos de Cesantías (FC)	5,668,192	5,290,930	-	5,625,975	-69,062	20.0%	15.1%	-	19.9%	-25,605
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	23,495,463	16,263,706	-	23,207,511	2,634	8.6%	8.4%	-	8.7%	-6,039
Fiducias	86,324,852	30,400,342	1,795,614	53,681,357	-679,625	28.2%	49.5%	37.9%	37.8%	-445,664
Recursos de la Seguridad Social	56,755,374	53,917,488	0	53,638,524	260,520	6.0%	6.0%	-	4.8%	356,840
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,378,391	1,182,662	0	1,370,246	-699	13.0%	17.5%	-	12.8%	1,419
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	865,046	677,726	-	789,165	-9,460	14.1%	14.4%	-	15.1%	-13,064
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,556,609	1,003,409	-	1,508,858	-13,474	12.5%	13.1%	-	9.5%	-16,517
Carteras Colectivas admin. por SCBV	5,289,330	3,705,834	-	5,242,946	21,263	66.4%	85.8%	-	67.2%	4,584
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	289,108,174	215,691,440	1,795,614	252,186,683	(2,282,656)	19.5%	19.9%	37.9%	20.0%	-1,322,520

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

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

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

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

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

Tipo de Intermediario	Ene - 2011					Variaciones ¹ Ene-11 / Ene-10				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	246,052,233	55,456,144	159,416,802	31,861,090	308,076	19.1%	21.5%	23.2%	20.3%	81,992
Corp. Financieras	8,421,749	5,012,784	0	3,346,548	74,563	26.4%	8.7%	-	6.9%	71,035
Compañías de Financiamiento	17,181,349	938,346	13,508,888	2,266,524	29,032	-22.9%	-15.2%	-25.9%	-12.8%	-1,635
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,518,323	148,216	3,163,457	505,221	4,667	15.5%	-34.2%	19.4%	10.6%	249
Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)	383,498	92,242	255,624	173,560	512	17.4%	-0.4%	46.8%	5.1%	244
TOTAL	275,557,153	61,647,732	176,344,770	38,152,944	416,850	15.3%	19.3%	17.2%	16.2%	151,886

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

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

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

Tabla 4
Industria aseguradora
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ene - 2011					Variaciones ¹ Ene-11 / Ene-10				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	1,330,040	1,214,792	18,654	306,045	-5,736	19.7%	19.5%	1.4%	28.9%	908
Seguros Generales	10,231,174	5,342,726	61,440	2,761,769	4,271	15.2%	13.4%	11.6%	10.6%	14,495
Seguros de Vida	20,521,302	16,712,321	41,358	4,929,624	-77,805	12.1%	14.8%	28.8%	21.1%	-95,435
Coop. de Seguros	463,708	249,050	2,435	118,430	1,654	18.7%	15.7%	6.8%	14.3%	3,201
Corredores de Seguros y Reaseguradoras ³	295,168	15,217	0	163,900	57,429	14.3%	23.3%	-	10.6%	165
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	152,749	145,328	0	145,864	-1,901	-4.8%	-7.6%	-	-8.6%	-1,625
TOTAL	32,994,139	23,679,434	123,886	8,425,633	-22,088	13.4%	14.6%	14.9%	16.8%	-78,291

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

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

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

(3) Los resultados de los Corredores de Seguros y Reaseguradoras son de periodicidad semestral y corresponden a diciembre de 2010.

Tabla 5
Fondos de pensiones y cesantías
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ene - 2011					Variaciones ¹ Ene-11 / Ene-10				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS (AFP) ³	2,359,468	1,492,789	-	1,823,333	20,272	26.2%	16.8%	-	20.4%	3,920
Fondo de Pensiones Moderado	97,628,032	94,982,774	-	97,430,732	-1,693,133	22.4%	22.3%	-	22.4%	-1,148,137
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,146,885	8,266,570	-	9,691,368	-101,619	20.5%	19.3%	-	20.2%	-30,337
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,377,823	5,222,797	-	5,342,860	-69,731	13.9%	13.6%	-	13.8%	-26,274
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	290,369	68,132	-	283,115	669	65.7%	176.3%	-	76.0%	208
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	113,443,109	108,540,274	0	112,748,075	-1,863,814	21.9%	21.7%	-	21.9%	-1,204,541

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

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

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

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

Tabla 6
Sociedades fiduciarias y sus fondos
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ene - 2011					Variaciones ¹ Ene-11 / Ene-10				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,721,354	1,100,788	0	1,350,390	19,694	15.9%	21.1%	-	9.5%	4,421
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	23,495,463	16,263,706	-	23,207,511	2,634	8.6%	8.4%	-	8.7%	-6,039
Recursos de la Seguridad Social	56,755,374	53,917,488	-	53,638,524	260,520	6.0%	6.0%	-	4.8%	356,840
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,378,391	1,182,662	-	1,370,246	-699	13.0%	17.5%	-	12.8%	1,419
Fiducias	86,324,852	30,400,342	1,795,614	53,681,357	-679,625	28.2%	49.5%	37.9%	37.8%	-445,664
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	167,954,080	101,764,198	1,795,614	131,897,638	-417,171	16.9%	16.7%	37.9%	17.0%	-93,443

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011. A la fecha de corte no remitió información Acción Fiduciaria (otros activos) y Fiduciario (carteras colectivas).

(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").

Tabla 7
Intermediarios de valores
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Ene - 2011					Variaciones ¹ Ene-11 / Ene-10				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	6,099,391	1,837,736	-	920,896	-3,641	65.2%	33.5%	-	5.8%	-1,167
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	69,354	21,772	-	45,879	555	2.7%	-10.0%	-	-10.9%	488
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	67,110	33,406	-	59,985	517	7.3%	-19.7%	-	6.5%	-231
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	6,235,855	1,892,914	-	1,026,759	-2,569	63.2%	31.2%	-	5.0%	-910
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	865,046	677,726	-	789,165	-9,460	14.1%	14.4%	-	15.1%	-13,064
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,556,609	1,003,409	-	1,508,858	-13,474	12.5%	13.1%	-	9.5%	-16,517
Carteras Colectivas admin. por SCBV	5,289,330	3,705,834	-	5,242,946	21,263	66.4%	85.8%	-	67.2%	4,584
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	7,710,985	5,386,968	-	7,540,969	-1,672	44.9%	55.0%	-	45.0%	-24,997

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

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

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

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

Tipo de Intermediario	Ene - 2011					Variaciones ¹ Ene-11 / Ene-10				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales (casas de cambio)	26,536	8	-	20,680	385	4.7%	-97.6%	-	19.6%	1,440
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	516,679	27,253	114	414,617	590	4.6%	-26.7%	0.0%	7.5%	276
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	340,620	73,386	-	230,901	3,954	5.6%	9.0%	-	9.1%	258
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	122,698	82,644	-	104,350	1,227	5.8%	14.5%	-	5.5%	485
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	25,443	15,025	-	24,884	-302	3.7%	6.8%	-	3.9%	111
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	60,898	36,074	-	58,518	-2,903	-14.3%	24.0%	-	-14.1%	-2,964
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	16,180	0	-	15,086	-3,997	-33.8%	#DIV/0!	-	-37.2%	-3,876
Calificadoras de Riesgo	7,303	44	-	3,694	-375	-14.7%	-12.4%	-	-26.7%	-331
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	91,402	65,768	-	69,298	4,153	7.5%	46.3%	-	-0.2%	3,023
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	5,822	1,200	-	4,487	200	51.0%	0.0%	-	57.7%	168
Admin. de sistema transaccional de divisas	11,784	0	-	7,057	98	22.5%	#DIV/0!	-	24.1%	-308
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3,005	1,209	-	2,580	4	16.5%	54.9%	-	16.8%	-23
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	7,265	0	-	5,873	-317	66.6%	-100.0%	-	47.0%	-233
TOTAL	1,235,633	302,611	114	962,024	2,716	3.7%	12.9%	0.0%	4.7%	-1,973

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

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

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

Tabla 9
Instituciones oficiales especiales (IOE)
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Entidad	Ene - 2011					Variaciones ¹ Ene-11 / Ene-10				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	5,289,426	631,708	4,550,389	1,392,051	8,864	-4.8%	29.9%	-11.8%	3.7%	2,834
Findeter	4,747,934	249,380	4,264,637	806,597	2,603	8.0%	127.8%	3.7%	3.8%	-2,617
FEN	325,898	303,681	296,541	296,539	7,058	-16.3%	-16.4%	-13.5%	-15.8%	-7,928
Finagro	6,011,737	629,392	5,048,655	551,090	4,382	10.5%	9.4%	9.3%	3.2%	130
Icetex	28,778	22,215	0	17,644	137	-4%	-3%	0.0%	8%	-8
Fonade	1,020,531	563,383	1,250	101,642	-464	-10.9%	-31.9%	0.0%	-2.9%	-667
Fogafin	7,880,267	7,409,089	0	210,378	5,898	-4.9%	84.0%	0.0%	40.8%	16,910
Fondo Nacional del Ahorro	4,374,732	1,455,136	2,811,520	1,784,392	1,954	9.9%	12.2%	16.8%	3.9%	6,547
Fogacoop	344,226	244,230	0	56,114	276	7.6%	7.8%	0.0%	-19.8%	841
FNG	490,678	432,202	266,450	287,759	-923	6.1%	7.3%	10.7%	3.0%	-1,323
Caja de Vivienda Militar	3,933,000	3,612,666	819	164,450	4,986	12.5%	13.9%	-22.5%	51.8%	6,142
TOTAL IOEs	34,447,205	15,553,082	17,240,261	5,668,657	34,771	2.8%	35.1%	2.1%	4.0%	20,862

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

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

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

Activos

En el primer mes del año, los activos del sistema financiero (incluyendo los fondos administrados) se ubicaron en \$643.66 b, lo que equivale a un incremento nominal anual de 16.62% (Gráfica 1). Por su parte, las entidades vigiladas presentaron una variación anual en su nivel de activos de \$44.58 b, al pasar de \$309.97 a \$354.55 b. Este resultado se explica en su mayoría por la expansión registrada por los EC al aumentar \$36.57 b (pasando de \$238.99 a \$275.56 b).

En cuanto a los fondos administrados estos aumentaron \$47.16 b en el año más reciente, cerrando el mes en \$289.11 b. Lo anterior obedece principalmente al comportamiento registrado por los Fondos de Pensiones Moderado (\$17.87 b) y las fiducias (\$18.98 b).

Por otro lado, al analizar la evolución del activo del sistema a través de sus componentes (Gráfica 2), se encuentra que en el año más reciente el mayor incremento fue registrado por el portafolio de inversiones (20.00%) seguido por la cartera (17.19%). Vale la pena mencionar que a pesar del comportamiento registrado en estos rubros, la participación de los mismos dentro del activo total ha disminuido, pasando de 50.25% al finalizar el 2010 a 49.93% en enero en el caso de las inversiones, y la cartera de 29.19% a 29.08% en igual periodo.

Inversiones

En el primer mes del año el portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$321.36 b, lo que corresponde a un crecimiento de 20.00% nominal anual. Las inversiones realizadas con recursos propios aumentaron su representación en el total del portafolio del sistema, pasando de 32.77% en enero de 2010 a 32.88% al cierre de enero de 2011.

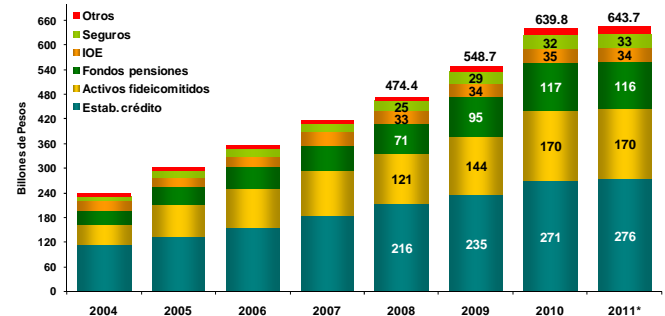
Frente a diciembre de 2010 la mayor expansión en el valor de los portafolios fue registrada por los EC, lo que se observó en el aumento de su participación en el total del portafolio del sistema, al pasar de 18.77% a 19.18% (Gráfica 3). Frente al cierre de 2010, los EC incrementaron el valor de su portafolio en \$1.31 b, al pasar de \$60.34 b a \$61.65 b.

Por otro lado, la desvalorización observada en los mercados financieros durante el mes de referencia, propició una disminución en el valor del portafolio del sistema. De esta forma, mientras en diciembre se había registrado un nivel de inversiones de \$321.51 b, al cierre de enero, éste se ubicó en \$321.36 b.

En relación con la composición del portafolio, los títulos de deuda pública interna representan el 41.52%,

Gráfica 1

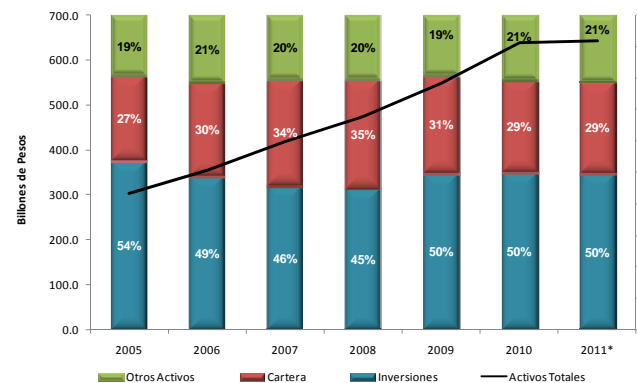
Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas



Cifras al cierre de cada año.
*2011: Cifras hasta enero
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011

Gráfica 2

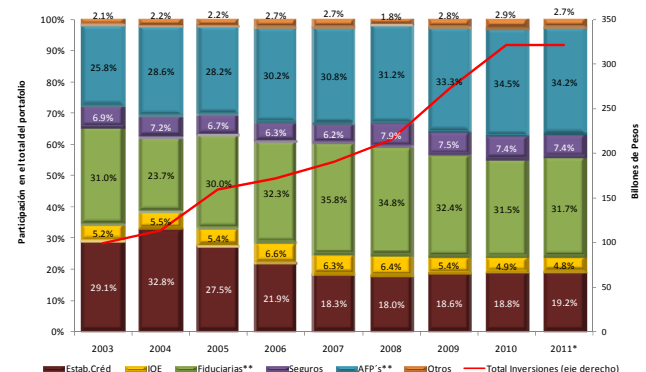
Composición de los activos - Total sistema financiero



Cifras a enero de 2011
* Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

Gráfica 3

Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad



* Información a enero de 2011.
** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011

seguidos de las acciones con un 19.60% (Gráfica 4).

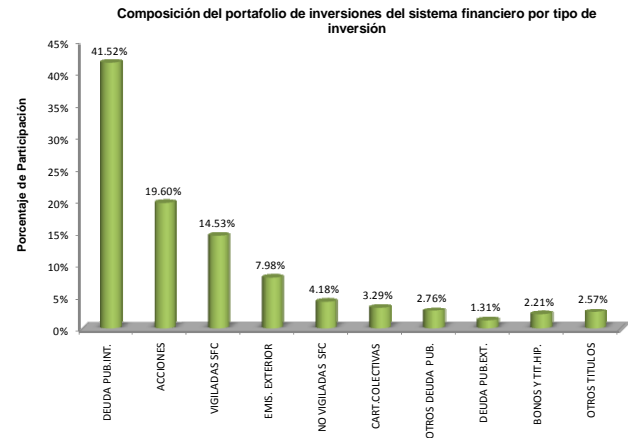
• Valor en Riesgo (VeR) de los EC ¹

El VeR del portafolio de inversiones de los EC, presentó un aumento de 6.10% con respecto a diciembre, ubicándose al finalizar el mes en \$1.81 b. Este comportamiento se observó en todos los factores que componen el VeR, aunque fue más pronunciado en el factor de tasa de interés.

A su vez, frente a enero de 2010 el VeR reportó un incremento de \$268.70 mm, lo que obedece principalmente (al igual que en el comportamiento mensual) a la mayor exposición en el factor de tasa de interés.

En lo corrido del año el portafolio de los EC se incrementó en \$9.95 b, al pasar de \$51.69 b a inicios de 2010 a \$61.65 b en enero de 2011, comportamiento que corresponde en su mayor parte, al incremento de las inversiones en deuda pública interna y acciones.

Gráfica 4



* Total inversiones enero de 2011 = \$321.36 billones
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

Cartera

Saldo bruto

Frente a diciembre de 2010 se presentó un incremento de la cartera total, incluyendo operaciones de leasing, por un monto de \$440.36 mm (al pasar de \$175.90 a \$176.34 b), tendencia que se registró en todas las modalidades, con excepción de la cartera comercial, y que fue más marcada en consumo y vivienda (Tabla 13).

La disminución en el saldo bruto de la cartera comercial estuvo influenciada por la caída generalizada en los desembolsos de los productos de este portafolio, la cual estaría relacionada con un posible cambio en la reglamentación del gravamen a las transacciones financieras (GTF).

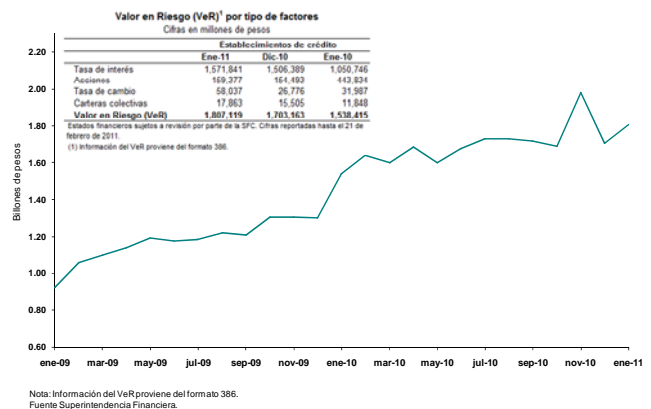
Con respecto a enero de 2010 se registró un incremento del saldo bruto total por valor de \$25.87 b (al pasar de \$150.47 a \$176.34 b), en términos absolutos, las modalidades comercial y de consumo fueron las que más aportaron a este incremento.

Tasa de crecimiento del saldo bruto

2011 inició con un importante crecimiento anual de la cartera (17.19%), manteniéndose la tendencia creciente que se observa desde finales de 2009. Las mayores

Gráfica 5

Valor en Riesgo (VeR)
Establecimientos de crédito



¹ 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.

tasas de crecimiento anual se presentaron en las modalidades comercial y de consumo.

En el caso de la cartera comercial, la aceleración en el ritmo de crecimiento es evidente desde mediados de 2010. Sin embargo, este mes dicha tasa se estabilizó por efecto del posible cambio en la reglamentación tributaria mencionado atrás. Por su parte, el crecimiento anual de la cartera de consumo mantiene la tendencia creciente que se registra desde finales de 2009 y que está ligada con el incremento en el consumo de los hogares. Este dinamismo se refleja especialmente en productos como la libranza, las tarjetas de crédito y el financiamiento para la adquisición de vehículos.

Frente a diciembre de 2010 las carteras de vivienda y consumo registraron los mayores incrementos en su ritmo de crecimiento. En el caso de la modalidad de vivienda este comportamiento es consistente con la importante desaceleración que se presentó en diciembre pasado, como consecuencia del elevado volumen de titularizaciones efectuado en dicho mes.

Frente a enero de 2010 la cartera comercial registró una mayor dinámica, mientras que las modalidades de vivienda y microcrédito redujeron sus ritmos de crecimiento. En el caso de la cartera de vivienda, este comportamiento está relacionado con la marcada disminución del saldo bruto en diciembre pasado por efecto de las titularizaciones. En el caso del microcrédito la desaceleración se explica porque los desembolsos de este portafolio se dinamizaron únicamente en el segundo semestre de 2010, situación que se reflejó en el saldo bruto apenas en el último trimestre del año pasado.

A pesar del importante dinamismo de la cartera desde comienzos de 2010, es importante señalar que la emisión de deuda privada continúa siendo una importante alternativa de financiación para las empresas dadas las bajas tasas de interés y la alta liquidez del mercado.

Saldo vencido

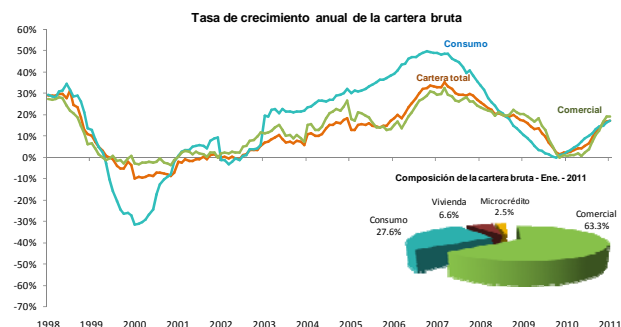
Frente a diciembre de 2010 se registró un incremento del saldo vencido total de \$362.81 mm, al pasar de \$5.06 a \$5.43 b. El mayor aporte a este incremento, tanto en términos absolutos como relativos, se dio por cuenta de la modalidad comercial.

Con respecto a enero de 2010 el saldo vencido total se redujo en \$1.22 b, pasando de \$6.64 a \$5.43 b, esta tendencia fue común en todas las modalidades de cartera.

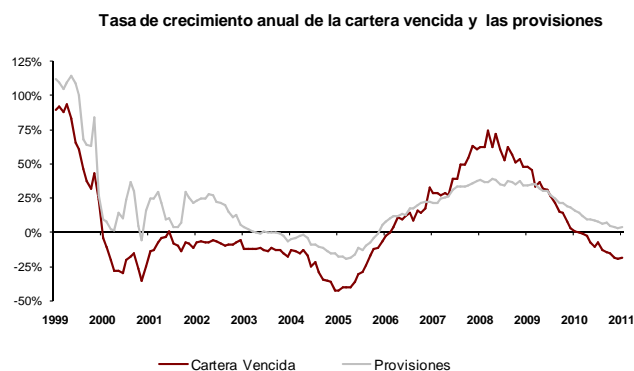
Tasa de crecimiento del saldo vencido

En enero se modificó levemente la dinámica de

Gráfica 6



Gráfica 7



decrecimiento anual de la cartera vencida que se observa desde noviembre de 2008.

Frente a diciembre de 2010 todas las modalidades registraron incremento en sus tasas de crecimiento, con excepción de la modalidad de vivienda, comportamiento que fue más marcado en las carteras de microcrédito y comercial.

Con respecto a enero de 2010 todas las modalidades presentaron una importante desaceleración en el ritmo de crecimiento de su cartera vencida.

Saldo y crecimiento de las provisiones

De forma similar a lo observado para la cartera vencida, el ritmo de crecimiento anual de las provisiones presenta un comportamiento relativamente estable desde noviembre del año pasado. A pesar de esto y debido a que éstas crecen a tasas superiores (3.70% en enero de 2011) a las de la cartera vencida (-18.32% en enero de 2011), se mantiene la tendencia creciente del indicador de cobertura por mora, observada desde mediados de 2009.

Al comparar el saldo de las provisiones al finalizar enero con respecto al cierre del año pasado, se observa un aumento de \$70.87 mm, al pasar de \$8.67 a \$8.74 b, tendencia común en las diferentes modalidades de cartera.

Frente a enero de 2010 se observó un incremento en el saldo total de \$312.12 mm al pasar de \$8.43 a \$8.74 b, comportamiento que se presentó en las distintas modalidades de cartera, con excepción de consumo.

• Evolución de las tasas y los desembolsos

Desembolsos

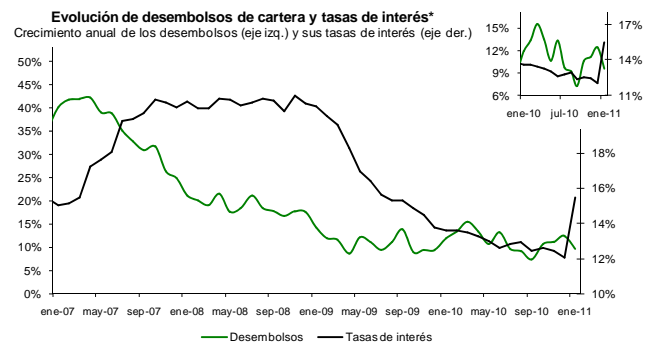
Frente a diciembre de 2010 se presentó una disminución en las colocaciones² de todas las modalidades (Tabla 12). Además del comportamiento estacional, el descenso en los desembolsos en enero de este año estuvo influenciado de forma importante por el posible cambio en la reglamentación tributaria señalado previamente.

Con respecto a enero de 2010 las colocaciones totales disminuyeron 23.67%. Este comportamiento es explicado fundamentalmente por la reducción de los desembolsos de cartera comercial.

Tasas de interés

Frente a diciembre de 2010 la tasa de colocación ponderada total aumentó en 342 pb (pasó de 12.05% a

Gráfica 8



Nota: Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
* La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88. Se presenta el crecimiento anual del promedio de 12 meses de los desembolsos de cartera, con el fin de eliminar su efecto estacional.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

² Se recuerda que enero de 2011 consolidó información de desembolsos de cuatro semanas, mientras que diciembre de 2010 consolidó información de cinco semanas.

15.48%). Este comportamiento se observó en todas las modalidades siendo más marcado en las carteras comercial y de microcrédito.

En el caso de la cartera comercial, este comportamiento fue impulsado esencialmente por la tasa de interés de los sobregiros, producto que representa cerca del 50% del total desembolsado mensualmente en esta modalidad. A diferencia de los demás productos del portafolio, en enero los sobregiros no registraron un cambio significativo en su comportamiento regular, ya que aunque el monto desembolsado se redujo, éste correspondió con el comportamiento estacional normal.

El incremento en la tasa de interés del microcrédito está relacionado con el segundo ajuste trimestral a la tasa del interés bancario corriente de esta modalidad, de los cuatro planeados para ser efectivos durante el período de transición reglamentado a través del Decreto 3590 de 2010. En particular, la tasa que se certificó para el microcrédito en diciembre de 2010 (26.59%), estará vigente durante el primer trimestre del año.

Con respecto a enero de 2010 la tasa ponderada total se incrementó en 187 pb, comportamiento que se registró en las modalidades comercial y de microcrédito, al tiempo que las de consumo y vivienda presentaron el comportamiento contrario.

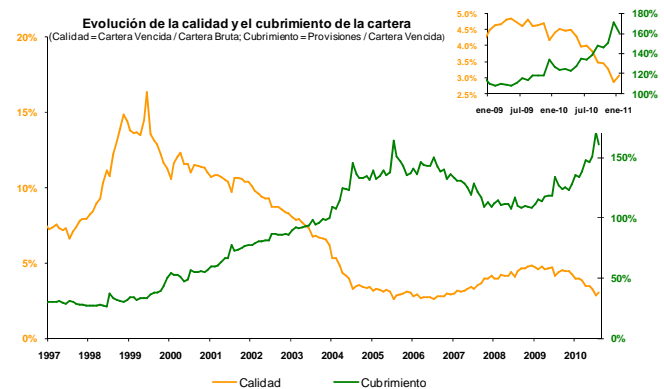
- **Evolución de los indicadores de calidad y cobertura**

Indicadores de calidad³

Frente a diciembre de 2010 tanto el indicador de calidad por mora como el indicador de calidad por riesgo de la cartera total aumentaron ligeramente (Tabla 13). Sin embargo, su tendencia de mejoría de mediano plazo se mantiene. Este comportamiento estacional de enero está asociado con la mejoría que se registra en diciembre de cada año, cuando el indicador se ve afectado por el saneamiento de la cartera mediante la realización masiva de castigos, así como por el incremento de la morosidad usual al comienzo del año. Específicamente, el indicador por mora aumentó 20 pb, al pasar de 2.88% a 3.08%, mientras que el indicador por riesgo se incrementó en 5 pb (de 7.79% a 7.84%).

Con respecto a enero de 2010 tanto el indicador de calidad por mora como por riesgo registraron mejoría. En el primer caso este indicador disminuyó 1.34 puntos porcentuales (pp), de 4.42% a 3.08%, mientras el indicador por riesgo pasó de 9.90% a 7.84%. En ambos

Gráfica 9



³ Los indicadores de calidad de cartera se establecen como sigue:

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

$$\text{Calidad por riesgo} = \frac{B + C + D + E}{\text{Cartera bruta}}$$

casos, el portafolio de consumo registró la mejoría más notoria.

Indicadores de cobertura⁴

Este mes la cobertura por mora alcanzó un nivel históricamente alto (161.07%). Lo anterior implica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.61 como provisión para respaldarlo.

Frente a diciembre de 2010 la cobertura por mora de la cartera total disminuyó 10.14 pp, al pasar de de 171.21% a 161.07%. Este comportamiento fue observado en todas las modalidades de cartera, particularmente en la comercial.

Igualmente, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total registró una reducción de 7 pb al pasar de 63.28% a 63.22%, comportamiento explicado por la disminución de éste en la cartera de consumo. Esta tendencia que suele ser estacional, se explica por el incremento de la cartera en riesgo en una mayor proporción frente al incremento de las provisiones. Tal comportamiento se origina esencialmente por una reducción de la cartera calificada en "A" debido a una disminución en la demanda de crédito y a un incremento de la morosidad, tendencias motivadas en gran parte por la terminación del período de vacaciones y el comienzo de la temporada escolar.

Con respecto a enero de 2010 la cobertura por mora de la cartera total aumentó 34.21 pp (pasó de 126.86% a 161.07%), tendencia que fue común en los distintos portafolios.

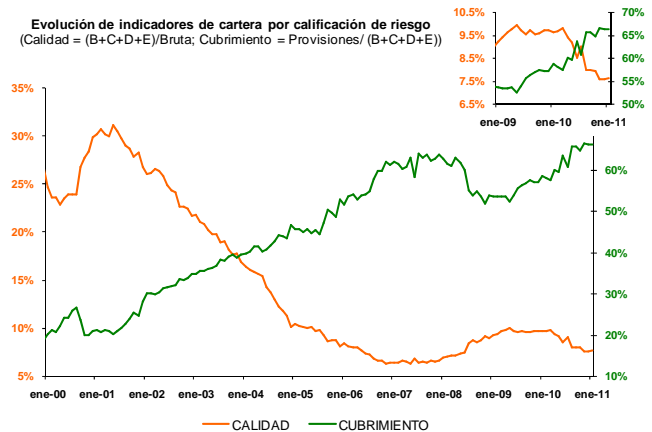
En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, también se observó un incremento de 6.60 pp (pasó de 56.61% a 63.22%). Este comportamiento se presentó en los distintos portafolios con excepción de la cartera de vivienda, y fue más marcado en consumo y microcrédito.

Depósitos EC

Durante el primer mes del año, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$169.02 b, superior en \$13.72 b al registrado en igual periodo del año anterior, y equivalente a una tasa de crecimiento anual de 8.83%. Frente a enero de 2010 esta variación anual de los depósitos aumentó 2.39 pp.

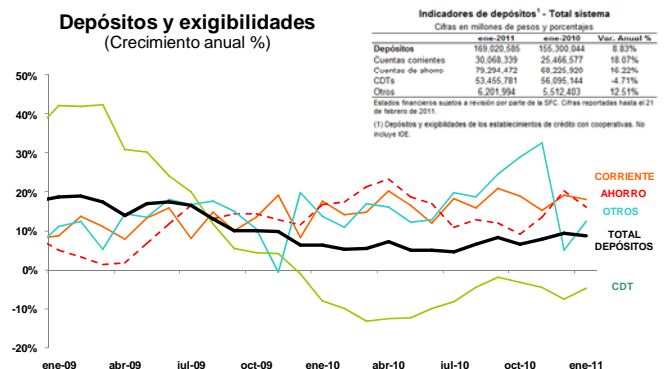
Este comportamiento se explica, en su mayoría, por el incremento de los depósitos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes, que en los doce meses más

Gráfica 10



Nota: Datos hasta enero de 2011. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

Gráfica 11



Nota: Datos hasta enero de 2011. Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

⁴ Los indicadores de cobertura de cartera se establecen como sigue:

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

$$\text{Cobertura por riesgo} = \frac{\text{Provisiones}}{B + C + D + E}$$

recientes han registrado un crecimiento promedio anual de 17.06% y 16.10%, respectivamente. A su vez, debe resaltarse la modificación en la tendencia de desaceleración en el ritmo de crecimiento anual de los CDT, al pasar de registrar una variación anual negativa en diciembre de 2010 de -7.63% a -4.71% en enero de 2011.

Resultados consolidados

En enero de 2011 las entidades vigiladas reportaron utilidades por \$469.65 mm, tras los \$369.73 mm registrados en igual mes del año anterior. Del resultado obtenido por las entidades vigiladas se destaca el caso de los EC con una ganancia de \$416.85 mm. Estos se derivan en su mayoría de su principal actividad, la intermediación. De esta forma la utilidad operacional de estas entidades corresponde principalmente a ingresos obtenidos por intereses (63.00%), servicios financieros (19.45%) y valoración de inversiones (13.61%).

En el caso de los recursos administrados por las entidades vigiladas, reportaron resultados negativos durante el primer mes del año por -\$2.28 b, frente a los -\$960.14 mm registrados en enero de 2010. Este comportamiento ha sido impulsado por la desvalorización de las inversiones realizadas en títulos de deuda pública, instrumentos que a enero de 2011 representan cerca del 45.59% del total de inversiones del sistema financiero.

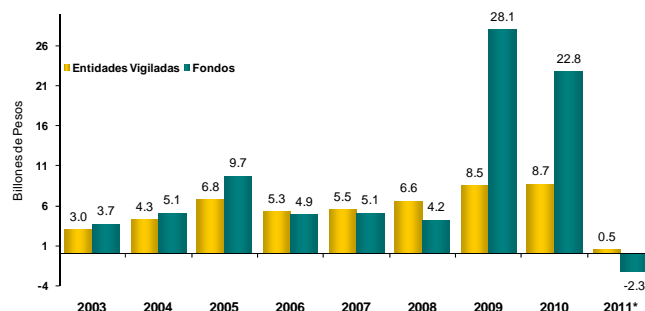
Los intermediarios que reportaron mayores utilidades durante el primer mes del año frente a lo observado en enero de 2010 fueron los EC, las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), las sociedades fiduciarias con los fondos de pensiones voluntarios administrados, las instituciones oficiales especiales, los recursos de la seguridad social, y por último las carteras colectivas administradas por sociedades comisionistas de bolsa de valores (Tabla 1 y 2).

Rentabilidad⁵

Frente a enero de 2009 los indicadores de rentabilidad ROA y ROE presentaron un comportamiento al alza en el caso de los siguientes intermediarios: EC, sociedades fiduciarias con los fondos que administran y las instituciones oficiales especiales (Tabla 10 y 11).

Gráfica 12

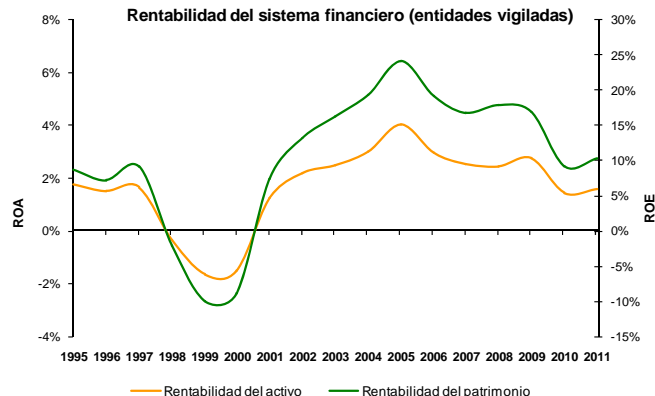
Resultados del sistema financiero y sus fondos



Estados Financieros al cierre de cada año.
*2011: Resultados acumulados a enero.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

Gráfica 13

Rentabilidad del sistema financiero (entidades vigiladas)



Nota: Datos corresponden a enero de cada año hasta 2011. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

⁵ Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

También es importante mencionar que las AFP presentaron un mejor indicador ROE frente al año anterior, al aumentar en 44 puntos básicos (pb) y ubicarse al cierre de mes en 14.19%, mientras lo mismo sucedió para el caso del indicador ROA con las sociedades comisionistas de bolsa que se ubicó al 31 de enero en -0.60%, tras el -0.77% registrado en igual mes del año anterior.

Los demás tipos de intermediarios presentaron una reducción en sus indicadores de rentabilidad, lo que se explica principalmente en el menor nivel de utilidades alcanzado por algunos de ellos durante el primer mes del año frente a igual periodo en 2010.

Solvencia ⁶

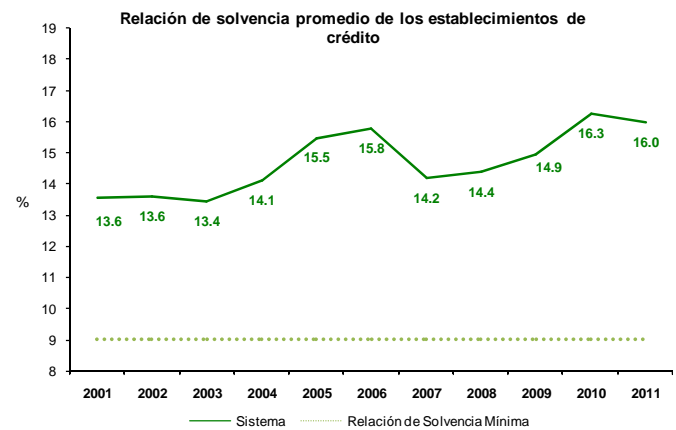
En enero de 2011, la solvencia promedio de los EC se ubicó en 15.98%, disminuyendo frente al nivel alcanzado doce meses atrás (16.28%) aunque superando de forma importante el nivel mínimo regulatorio (9.00%).

Este comportamiento obedece principalmente al fortalecimiento del patrimonio técnico de los EC en los tres años más recientes. Entre enero de 2010 y 2011 éste presentó un incremento de 20.73%, cerrando el primer mes del año en \$37.63 b, de los cuales \$27.86 b corresponden a patrimonio básico y \$11.12 b a patrimonio adicional. Debe resaltarse que el nivel actual de solvencia refleja que las entidades cuentan con un importante respaldo para responder frente a pérdidas no esperadas en el desarrollo de su actividad.

Frente a los otros componentes de la relación de solvencia, también vale la pena destacar que los activos ponderados por nivel de riesgo, registraron un incremento anual de 21.56% al alcanzar los \$215.41 b.

De otro lado, al analizar los recursos propios⁷ de los EC, se encuentra que su incremento en el año más reciente, esta explicado, principalmente, por el crecimiento en las reservas y fondos de destinación específica (22.22%) y, en segundo lugar, al incremento en el superávit⁸ (16.73%).

Gráfica 14



⁶ En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

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

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

⁷ Recursos propios entendidos como el patrimonio contable de las entidades.

⁸ Explicado principalmente por las ganancias acumuladas no realizadas de inversiones disponibles para la venta.

Tabla 10
ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	ene-2011		ene-2010	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.8%	13.9%	1.3%	10.1%
Industria Aseguradora	-0.8%	-3.1%	2.3%	9.8%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ¹	10.8%	14.2%	11.0%	13.8%
Soc. Fiduciarias	14.6%	19.0%	13.1%	15.9%
Soc. Comisionistas de Bolsas	-0.6%	-3.8%	-0.8%	-3.1%
Comisionistas de la BVC	-0.7%	-4.6%	-0.8%	-3.4%
Comisionistas de la BMC	10.0%	15.5%	1.2%	1.6%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	9.6%	10.8%	15.3%	17.1%
Proveedores de Infraestructura	2.7%	3.4%	4.8%	6.3%
Instituciones Oficiales Especiales	1.2%	7.6%	0.5%	3.1%
RENTABILIDAD (Sociedades)	1.6%	10.3%	1.4%	9.2%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

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

Tabla 11
ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de fondo	ene-2011		ene-2010	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	-18.0%	-18.1%	-8.2%	-8.2%
Fondos de Pensiones	-18.3%	-18.4%	-8.1%	-8.1%
Fondos de Cesantías	-13.7%	-13.8%	-10.5%	-10.6%
Fondos mutuos de inversión	-12.4%	-13.5%	5.9%	6.5%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	3.93%	4.10%	-1.4%	-1.4%
RENTABILIDAD (Fondos)	-9.1%	-9.3%	-4.9%	-4.9%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 12
Principales indicadores de colocación de recursos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	ene-2011	ene-2010	dic-2010	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	18,345,835	24,035,649	45,902,767	-23.7%	-60.0%
Comercial ³	14,521,426	20,654,256	39,349,235	-29.7%	-63.1%
Consumo ⁴	3,203,465	2,819,616	5,392,160	13.6%	-40.6%
Vivienda	506,278	466,701	964,621	8.5%	-47.5%
Microcrédito	114,666	95,076	196,750	20.6%	-41.7%
Tasas de interés⁵	15.48%	13.60%	12.05%	1.87%	3.42%
Comercial	14.41%	12.40%	11.05%	2.01%	3.36%
Consumo	20.17%	21.97%	18.69%	-1.80%	1.48%
Vivienda	12.22%	12.93%	12.15%	-0.71%	0.08%
Microcrédito	33.47%	30.22%	30.59%	3.25%	2.88%

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

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

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

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Tabla 13
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

ene-2011	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Enero de 2011	111,684,654	48,705,952	11,623,782	4,330,382	176,344,770
Enero de 2010	93,663,589	41,554,000	11,411,838	3,845,219	150,474,645
Diciembre 2010	112,169,828	48,176,368	11,253,819	4,304,390	175,904,406
Cartera Vencida					
Enero de 2011	2,542,619	2,245,479	438,862	200,317	5,427,277
Enero de 2010	3,139,932	2,810,666	465,775	228,447	6,644,820
Diciembre 2010	2,302,843	2,143,191	429,835	188,594	5,064,463
Provisiones ²					
Enero de 2011	4,890,055	3,073,178	345,684	208,163	8,741,710
Enero de 2010	4,587,514	3,126,034	342,644	163,207	8,429,594
Diciembre 2010	4,862,617	3,045,859	340,874	201,332	8,670,835
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	63.33%	27.62%	6.59%	2.46%	100.00%
Cartera Vencida	46.85%	41.37%	8.09%	3.69%	100.00%
Provisiones ²	55.94%	35.16%	3.95%	2.38%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Enero de 2011	19.24%	17.21%	1.86%	12.62%	17.19%
Enero de 2010	0.46%	2.45%	12.07%	22.75%	2.28%
Diciembre 2010	19.12%	16.39%	0.68%	12.12%	16.82%
Cartera Vencida					
Enero de 2011	-19.02%	-20.11%	-5.78%	-12.31%	-18.32%
Enero de 2010	11.44%	-10.25%	4.49%	10.96%	0.66%
Diciembre 2010	-20.97%	-20.41%	-4.78%	-14.50%	-19.34%
Provisiones ²					
Enero de 2011	6.59%	-1.69%	0.89%	27.55%	3.70%
Enero de 2010	22.58%	7.35%	5.90%	30.60%	15.73%
Diciembre 2010	6.23%	-2.11%	-0.05%	26.37%	3.26%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Enero de 2011	2.28%	4.61%	3.78%	4.63%	3.08%
Enero de 2010	3.35%	6.76%	4.08%	5.94%	4.42%
Diciembre 2010	2.05%	4.45%	3.82%	4.38%	2.88%
Por calificación					
Enero de 2011	7.80%	7.89%	8.22%	7.33%	7.84%
Enero de 2010	9.79%	10.79%	8.09%	8.18%	9.90%
Diciembre 2010	7.73%	7.82%	8.48%	7.20%	7.79%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Enero de 2011	192.32%	136.86%	78.77%	103.92%	161.07%
Enero de 2010	146.10%	111.22%	73.56%	71.44%	126.86%
Diciembre 2010	211.16%	142.12%	79.30%	106.75%	171.21%
Por calificación					
Enero de 2011	56.14%	79.96%	36.16%	65.54%	63.22%
Enero de 2010	50.04%	69.73%	37.11%	51.89%	56.61%
Diciembre 2010	56.09%	80.83%	35.71%	64.93%	63.28%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2011

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

En enero se observó una dinámica favorable en el desempeño económico de algunos países desarrollados. Por ejemplo, Estados Unidos creció 2.7% en 2010 (Gráfica 15), tras el 0.2% registrado un año atrás. Su crecimiento se aceleró de forma importante en el último trimestre del año (2.8%), debido principalmente al consumo, las exportaciones y la inversión de las empresas.

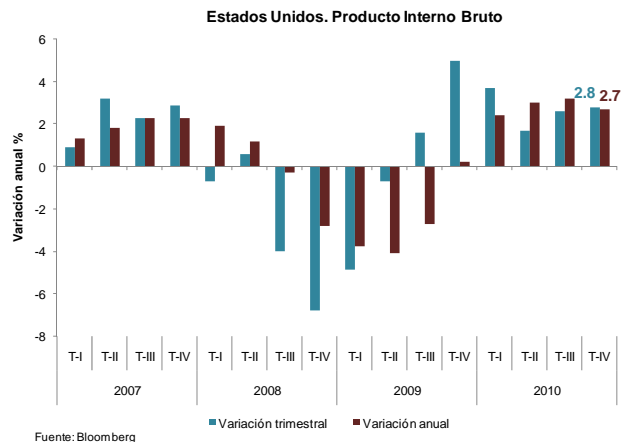
En el caso de Europa se destaca el desempeño de Alemania, al presentar una expansión de la economía de 3.5% en el año más reciente. Sin embargo, algunas de las naciones de la periferia europea presentaron una dinámica poco favorable, en especial durante el segundo semestre de 2010, a causa de su delicada posición fiscal. Frente a lo anterior, en noviembre de 2010 la Unión Europea (UE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) definieron los criterios para el desarrollo de un mecanismo de estabilización para enfrentar emergencias de liquidez, sistema que estaría vigente a partir de mediados de 2013⁹.

A su vez, el mejor desempeño de la economía europea en el comienzo del año, conllevó a que los mercados reaccionaran favorablemente frente a la colocación de deuda efectuada en el periodo por Portugal, España e Italia¹⁰, lo que se vio reflejado en una reducción de los *Credit Default Swaps* (CDS) y en una valorización en sus títulos de deuda.

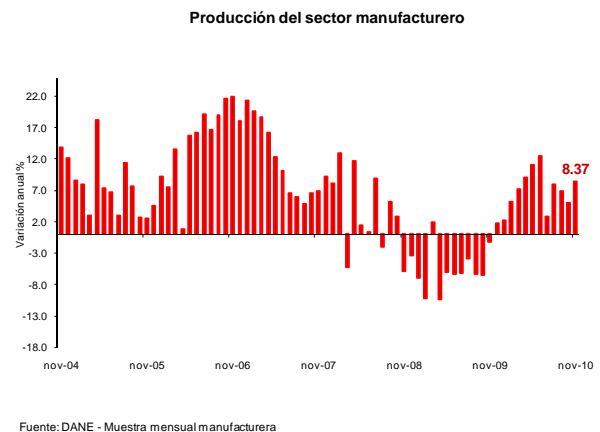
En cuanto a las economías emergentes, éstas continuaron mostrando solidez en sus fundamentales, con una revisión de cerca a la inflación, dada la tendencia al alza en los precios de los productos básicos. En particular, las mayores expectativas de crecimiento de la economía estadounidense han generado importantes incrementos en el precio de los alimentos y los combustibles.

A nivel local, los indicadores líderes publicados recientemente señalan una buena dinámica de la economía colombiana. La producción industrial (sin trilla de café) mostró una tasa de expansión anual a noviembre de 8.37% (Gráfica 16), tras la variación anual negativa registrada en igual mes de 2009 (-1.21%). Por su parte, la confianza del consumidor inició 2011 en 16.3%, aumentando 9.3 pp frente a lo observado a comienzos de 2010¹¹. A su vez, la inflación anual al consumidor en enero se situó en 3.40% (mensual de

Gráfica 15



Gráfica 16



⁹ International Monetary Fund. "IMF Reaches Staff-level Agreement with Ireland on €22.5 Billion Extended Fund Facility Arrangement"

¹⁰ En enero España colocó bonos a cinco años por un valor de €3.000 m con un interés marginal del 4,59%. Italia colocó €6.000 m en bonos a 5 y 15 años. Portugal superó la emisión de €1.249 m en deuda soberana, con un interés del 6,71% a 10 años.

¹¹ Fuente: Fedesarrollo

0.91%, Gráfica 17). La mayor variación anual en precios fue registrada por los alimentos (4.81%), mientras en el mes más reciente el mayor incremento fue reportado por el transporte (1.73%).

En lo que se refiere al comercio exterior y con información a diciembre de 2010 las exportaciones totales crecieron 21.2% en el año más reciente, lo que obedeció fundamentalmente al aumento en las ventas de petróleo y sus derivados, con un crecimiento en valor de 60.6% y 27.1% en volumen. Para las importaciones se reportó una tasa de expansión de 30.1% impulsadas principalmente por las mayores compras externas de aparatos y material eléctrico de grabación o imagen, las cuales presentaron un incremento en valor de 58.5%¹².

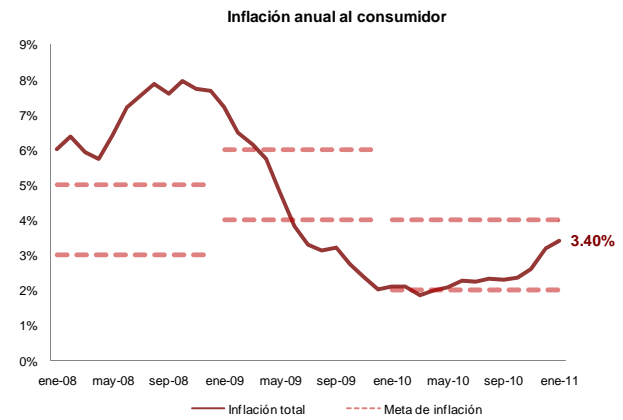
Mercado de renta fija

Las mejores condiciones económicas de algunos países desarrollados, conllevó a una mayor demanda por deuda corporativa y un incremento en las ventas de títulos del Tesoro. De esta forma, los bonos del tesoro alemán y estadounidense a 10 años mostraron desvalorizaciones en el primer mes del año, con un incremento en sus tasas de 19 y 8 pb, respectivamente. Asimismo, la percepción de riesgo frente a los países periféricos de la eurozona presentó una destacable mejoría, donde se resalta el caso de Grecia con un descenso de 204 pb en su CDS (*Credit Default Swap*) a 5 años (Gráfica 18). Lo anterior se vio impulsado en el apoyo de Japón al fondo europeo de estabilidad financiera, al comprometerse con la compra del 20% de los bonos emitidos por el fondo en el primer mes del año¹³.

Por otra parte, los bonos de los mercados emergentes presentaron desvalorizaciones como consecuencia de una combinación en el alza global de los precios de las materias primas y la acelerada expansión de sus economías. En particular la evolución de los precios de los *commodities* se puede observar en la evolución del índice CRY¹⁴, que durante el primer mes del año presentó una variación anual y mensual de 28.56% y 2.59%.

De otro lado, al comparar el EMBI (principal indicador de riesgo país)¹⁵ para la región latinoamericana (con cifras al 9 de febrero de 2011) se encuentra que el valor más favorable lo presenta Chile (116 pb), seguido por Perú (139 pb) y Colombia (147 pb). Por su parte, Venezuela registra el mayor indicador con 1.077 pb, explicado en el nivel de rentabilidad que debe ofrecer como compensación por existir una alta probabilidad de incumplimiento.

Gráfica 17



Gráfica 18

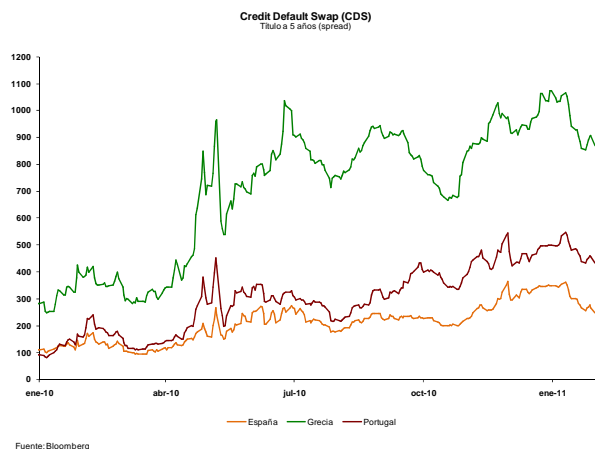


Tabla 14
Mercado Secundario TES Tasa Fija

Emisión	ene-2011	dic-2010	Var. Pb.
18-may-11	3.26	3.03	23
26-abr-12	4.52	4.65	-12
14-nov-13	6.20	5.94	26
12-sep-14	7.11	6.55	56
28-oct-15	7.49	7.07	42
24-oct-18	7.83	7.65	18
24-jul-20	7.94	7.70	24
24-jul-24	8.38	8.17	21

Fuente: Bloomberg

¹² Fuente: DANE

¹³ Anuncio realizado el 11 de enero de 2011 por Yoshihiko Noda, ministro de finanzas japonés.

¹⁴ Reuters/Jeffries. Este índice evalúa el promedio aritmético de los precios de los futuros de los commodities con rebalance mensual. Está compuesto de 17 productos.

¹⁵ El *Emerging Markets Bond Index* es el principal indicador de riesgo país y representa la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados y los bonos del tesoro de Estados Unidos que se consideran libres de riesgo. Este diferencial se expresa en pb.

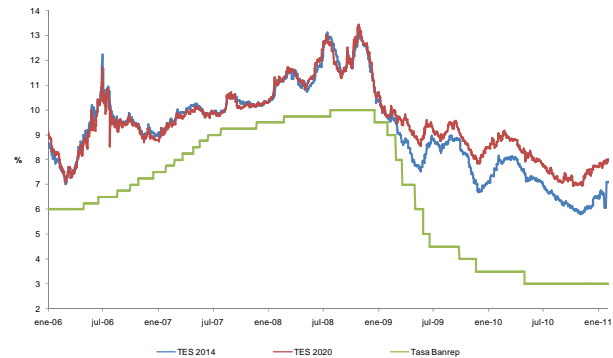
En cuanto a la deuda pública local, durante enero se registró una alta volatilidad cerrando el mes con desvalorizaciones. El mercado se caracterizó por presentar una reducida liquidez y comportamientos mixtos, lo que puede estar asociado con un incremento en las expectativas de inflación y la incertidumbre generada con respecto a las medidas del Gobierno Nacional frente a la emergencia invernal. Frente a esto último, el Gobierno hizo pública la consecución de recursos para enfrentar la emergencia, aclarando que no es necesaria la emisión adicional de deuda pública¹⁶. De esta forma, para 2011 se espera que las colocaciones realizadas por el Gobierno se mantengan en \$28 b, tal como quedó establecido en el Plan Financiero.

En enero, el volumen de negociación de TES fue de \$47.43 b, menor en 14.48% al observado en diciembre de 2010 (\$55.46 b). Frente al año la anterior el monto negociado disminuyó 21.33%. En cuanto a los bonos emitidos por entidades públicas y privadas transados a través de MEC PLUS, se movilizaron recursos por \$13.90 b, registrando una disminución de 24.41% frente al mes inmediatamente anterior (\$18.38 b) y de 44.46% con respecto a enero de 2010 (\$9.62 b)¹⁷.

En el mes bajo análisis, los títulos TES tasa fija con vencimiento en julio de 2020, presentaron un incremento en su tasa de 24 pb, al ubicarse al cierre de mes en 7.94%. Este comportamiento fue registrado por la mayoría de títulos de tesorería tasa fija, aunque la desvalorización se registró con mayor intensidad en los títulos a menor plazo. De esta forma, los TES con vencimiento en septiembre de 2014 y octubre de 2015 registraron un incremento en su tasa de 56 y 42 pb, finalizando enero en 7.11% y 7.49%, respectivamente (Tabla 14 y Gráfica 19).

Gráfica 19

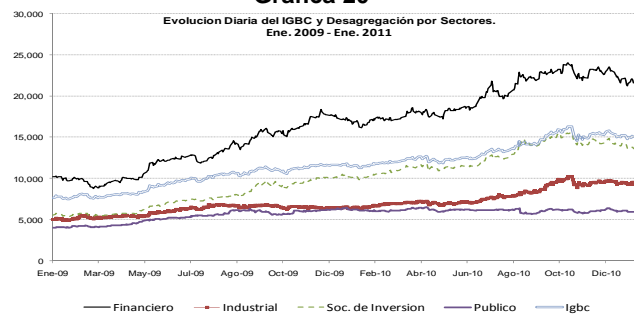
Evolución de las tasa de los TES



Nota: La "Tasa Banrep" corresponde a la tasa de referencia (repo máxima) del Banco de la República.
Tesi tasa fija en pesos
Fuente: Bloomberg

Gráfica 20

Evolución Diaria del IGBC y Desagregación por Sectores. Ene. 2009 - Ene. 2011



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

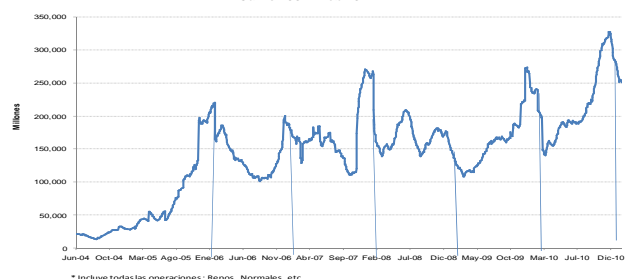
Mercado accionario

En enero de 2011 el mercado accionario se caracterizó por la continuidad en el descenso tanto de sus precios de cotización como en sus montos negociados. En efecto, el valor total de las acciones transadas alcanzó los \$4.4 b, menor en un 30.0% al monto promedio negociado en los últimos cuatro meses del 2010. Por su parte, el índice general de la Bolsa de Valores de Colombia, IGBC, cayó en un 2.70% en relación al cierre del año anterior, siendo las acciones del sector financiero las que más descenso mostraron (6.1%) (Gráfica 20).

Este comportamiento obedeció, en el plano local, al

Gráfica 21

Negociaciones diarias con acciones en la BVC. Junio 2004 - Feb 2011 *



* Incluye todas las operaciones: Repos., Normales, etc.

¹⁶ El Gobierno divulgó el presupuesto de \$6.3 b destinado a la atención de víctimas en el periodo 2011-2014, que provendrán de: \$2 b del impuesto cuatro por mil, \$3.3 b del impuesto al patrimonio y \$1 b por excedentes del recaudo tributario en 2010.

¹⁷ Fuente: BVC

efecto estacional que generalmente se presenta con posterioridad al alto dinamismo que tienen las negociaciones en los últimos meses del año (Gráfica 21). En cuanto al impacto proveniente del mercado internacional, es de anotar que las transacciones de renta variable se vieron afectadas por la incertidumbre que se generó con el aumento de las restricciones monetarias en China, evidenciado en el alza de 50 pb en sus coeficientes de reservas obligatorias (CRO) en enero, así como por las expectativas surgidas en torno a los resultados corporativos que comenzaron a publicarse en Estados Unidos y por las dificultades políticas que vienen enfrentado algunos países del medio oriente.

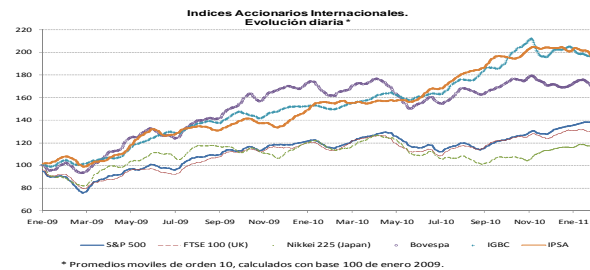
Bajo estas circunstancias, el comportamiento en enero de los precios de las acciones en Colombia fue similar al observado en otros mercados latinoamericanos, pero diferente al que se evidenció en los grandes mercados del mundo industrializado. Los índices accionarios de las bolsas de Santiago de Chile y de Sao Paulo cayeron un poco más que los de Colombia (-5.16% y -3.94%), mientras que en bolsas como las de Estados Unidos y Japón estos indicadores presentaron tendencia al alza (2.26% y 0.09%) (Gráfica 22).

Por participación de cada sector económico, es de anotar que en enero continuaron destacándose las acciones provenientes de la actividad industrial que en este mes representaron el 53.2% del monto total de las operaciones realizadas con renta variable. Sin embargo, los papeles emitidos por compañías financieras absorbieron el 24.4% del valor de las transacciones, 5 pp más que lo observado en el último semestre del año anterior. La preponderancia de las acciones de los emisores industriales se explica particularmente por el dinamismo que desde septiembre del 2010 han mostrado las emitidas por el subsector petrolero, especialmente Ecopetrol, Pacific Rubiales y Canacol (Gráfica 23).

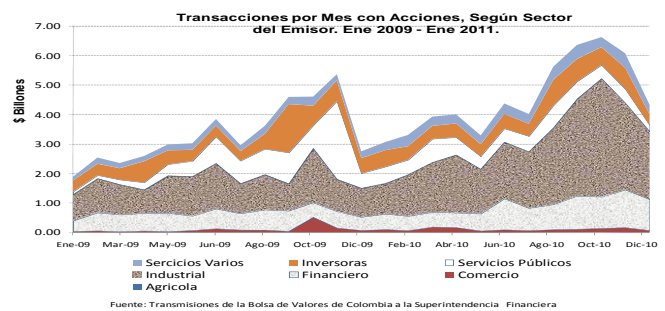
Por igual razón, la evolución del IGBC obedece mayormente al comportamiento de los precios de las empresas que componen el sector industrial y financiero. En efecto, se observa que el coeficiente de variación de este indicador sigue muy de cerca la dinámica de los precios de estos grupos de empresas, que mostraron una reducción en su variación en el primer mes del 2011, luego de las altas fluctuaciones observadas en la segunda parte del año 2010 (Gráfica 24).

El descenso observado en los precios durante el último mes afectó el valor de la capitalización bursátil de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, tanto en pesos como en dólares, mostrando una reducción del 3.1% y 0.2%, respectivamente (Gráfica 25). Las empresas que más redujeron su valor de

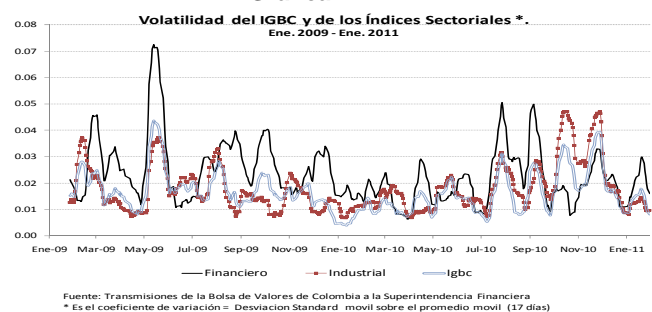
Gráfica 22



Gráfica 23



Gráfica 24



capitalización en el primer mes del 2011, en términos de dólares, fueron: Bancolombia S.A., Promigas S.A. E.S.P., Interconexión Eléctrica S.A. y el grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Es de anotar también, que en enero se realizaron tres transacciones relacionadas con los emisores del Mercado Global Colombiano por un valor total de \$85.5 millones (m), cifra superior en un 12.4% a la registrada en diciembre de 2010. Este mercado permitió desde el último mes del año anterior que empresas emisoras extranjeras puedan negociar sus títulos en la Bolsa de Valores de Colombia representados por una sociedad comisionista local. Bajo esta figura, dichos emisores no necesitan inscribir sus títulos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

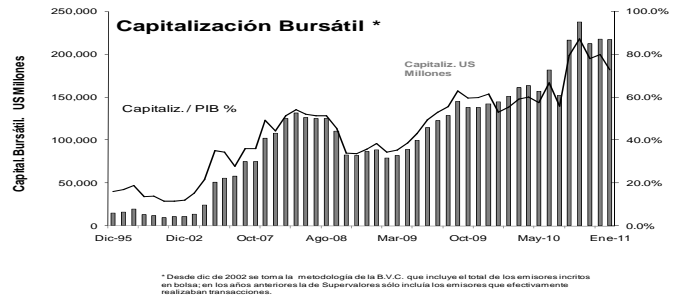
Por último, es de mencionar que en enero de 2011 las Bolsas de Valores de Lima y la Bolsa de Valores de Colombia manifestaron su intención de iniciar la fusión corporativa de ambas plazas bursátiles. Esta es una operación independiente de la estrategia de integración de los mercados de acciones que se adelanta a través del MILA, y de la cual también participa la Bolsa de Valores de Santiago, pero que seguramente contribuirá a su desarrollo.

Mercado cambiario

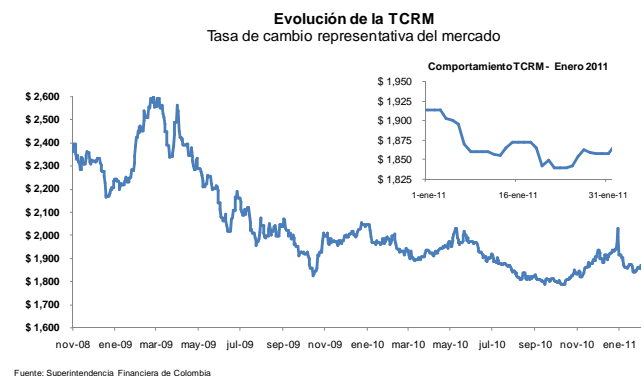
El desempeño de las divisas internacionales al comienzo de 2011 estuvo determinado por las expectativas de la política monetaria por parte de la FED en la economía estadounidense y un menor ruido en la política fiscal en la eurozona. En términos generales el dólar perdió terreno frente a sus principales contrapartes como se observa en la evolución del índice DXY. En contraste, algunas monedas de los mercados emergentes presentaron apreciaciones como el sol peruano y el peso mexicano mientras que otras presentaron depreciaciones producto de las nuevas disposiciones que en materia cambiaria se han venido adoptando para controlar la continua apreciación observada a finales de 2010, puntualmente en el peso chileno y el real brasilero.

En contraste, a nivel local se presentó una estabilidad en la volatilidad del dólar y una evolución revaluacionista que arrojó como resultado que al corte del 31 de enero el dólar se ubicara en \$1.857,98 lo cual representa una apreciación del 2.93% mensual y 6.27% anual (Gráfica 26). Este comportamiento estuvo determinado por una mayor entrada de Inversión Extranjera Directa (IED) la cual superó en el mes los promedio mensuales registrados durante el 2010. Según el Banco de la República, se registró al cierre del mes un monto que superó los USD 897 m por IED, mientras que la media del 2010 fue de USD 790 m. En lo corrido del año se

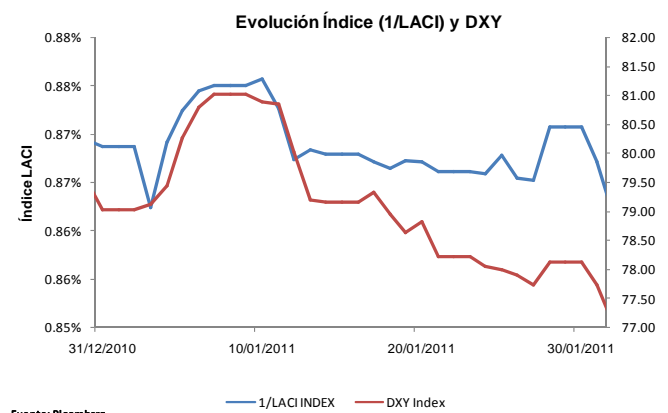
Gráfica 25



Gráfica 26



Gráfica 27



observa un crecimiento de IED del 42%, liderado por la inversión extranjera en petróleo y minería. Al cierre de enero el emisor realizó compras diarias de USD 20 m, a una tasa de corte máxima de \$1,903 y una mínima de \$1,837.48, con lo cual acumuló reservas por USD 400 m al cierre de enero.

Por su parte, el efecto de revaluación que venían presentando a final del último trimestre las monedas en Latinoamérica contrastó con las expectativas y nuevos lineamientos de intervención cambiaria. En particular, el Banco Central de Chile anunció un programa de compras de divisas hasta USD 12,000 m, a través de compras diarias aproximadas de USD 50 m, con el propósito de fortalecer su posición de liquidez internacional y suavizar los efectos del ajuste cambiario. Adicionalmente, al cierre del mes dicha divisa presentó una depreciación del 3.26% y el Banco Central recaudó USD 950 m¹⁸. Igualmente Brasil anunció que a partir del segundo trimestre aumentará el encaje no remunerado al 60%. Así mismo, desde mediados de enero ha realizado swaps cambiarios para contener la caída del tipo de cambio el cual cerró al cierre de enero en \$1.67, lo que representa una devaluación del 0.34%.

Por otro lado, en la economía europea se observó una calma moderada y una ligera corrección de las principales divisas registrando apreciaciones de 2.32% del euro y 2.57% en la libra esterlina. Es importante resaltar que durante el mes el Yen registró una devaluación significativa producto de las expectativas de los agentes de la política tributaria en dicho país y la primera reducción desde el 2002 en su calificación crediticia de AA a AA- por parte de Standard & Poors. Este comportamiento obedeció principalmente a la falta de credibilidad de los inversionistas respecto al nivel de déficit fiscal y las posibles medidas para reformar el sistema tributario con el fin de incrementar la recaudación y los altos costos en seguridad social. Al final del mes el Yen cerró en ¥82.04 lo que representa una devaluación del 1.13%.

Mercado monetario

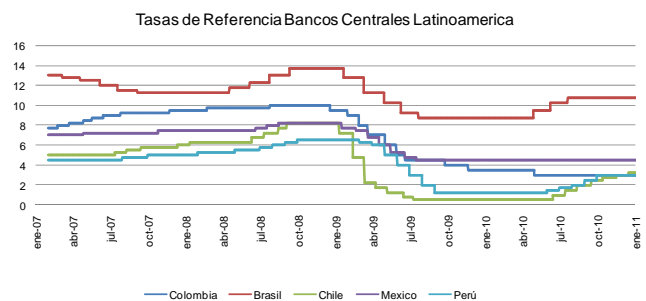
Durante enero de 2011 los Bancos Centrales de Chile y México mantuvieron inalteradas sus tasas de interés de referencia, mientras Brasil y Perú decidieron subir sus tasas en 50 pb y 25 pb, ubicándose en 11.25% y 3.25% respectivamente. Estas decisiones se tomaron con el fin de mantener la inflación en niveles moderados, dadas las expectativas de crecimiento de la economía a nivel global, la dinámica en la demanda interna en los países emergentes y el alza en los precios de las materias primas. Por su parte, Colombia y México mantienen sus

Tabla 15
Tasas de Cambio

		ene-11	% Mensual	% Anual
Euro	USD/EUR	1.37	2.32%	-1.22%
Japón	JPY/USD	82.04	1.13%	-9.12%
UK	USD/GBP	1.60	2.57%	0.18%
Chile	CLP/USD	483.27	3.26%	-7.90%
México	MXN/USD	12.12	-1.77%	-7.43%
Perú	PEN/USD	2.77	-1.28%	-3.03%
Brasil	BRL/USD	1.67	0.34%	-12.03%
Colombia	TRM	1857.98	-2.93%	-6.27%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 28



¹⁸ http://www.bcentral.cl/operaciones-financieras/mercado-abierto/resultado-licitaciones/Compra_de_Dolares_por_Licitacion_historico.htm

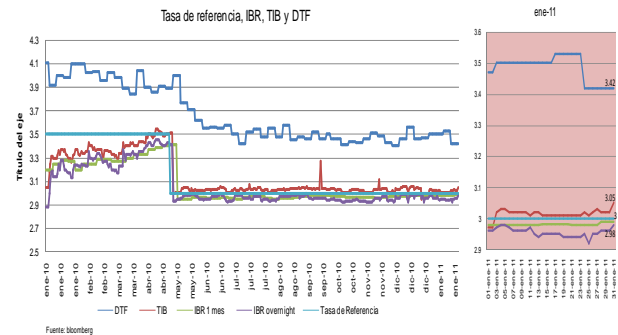
tasas en niveles históricamente bajos (Gráfica 28). Vale la pena resaltar el comportamiento de China quien registró dos incrementos de 25 pb en el último trimestre de 2010 (octubre y diciembre), de manera que la tasa vigente en enero de este año fue de 5.81%, después de mantener una tasa de interés en niveles de 5.31% por casi 22 meses consecutivos.

Particularmente en Colombia, el Banco de la República dejó inalterada su tasa en 3.00% en su reunión del 31 de enero de este año, basado principalmente en el resultado de la inflación durante el 2010, la cual se ubicó en la parte superior del rango meta 2% y 4%, al alcanzar un valor de 3.17%.

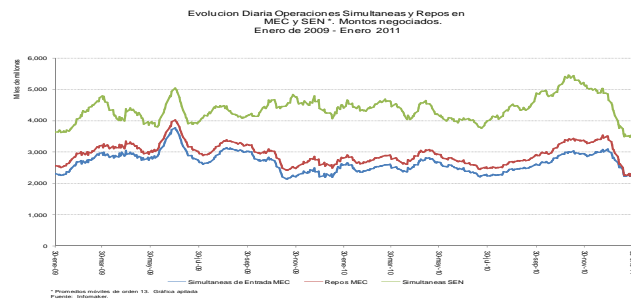
La tasa interbancaria (TIB), permaneció por encima de la tasa de referencia como se observa en la mayor parte del 2010, mientras el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y a 1 mes continuó ubicándose por debajo de ésta en el mes más reciente. La disminución que se presentó hace 8 meses en la tasa de referencia se reflejó en la TIB, la cual presentó una reducción de 32 pb frente al valor observado en enero de 2010 (3.37%) al ubicarse en 3.05%. De forma paralela, el IBR overnight e IBR a un mes, presentaron reducciones de 26 pb y 21 pb frente al mismo período, ubicándose en 2.98% y 2.99%, respectivamente. Analizando las tasas de captación, durante el mes de enero la DTF presentó una disminución de 62 pb, ubicándose al finalizar el mes de análisis en 3.42%, en promedio 48 pb por encima de la tasa de referencia (Gráfica 29).

Durante enero de 2011 los montos negociados a través de operaciones simultáneas y Repos en el mercado colateralizado del Sistema Financiero presentaron una disminución. Las simultáneas MEC registradas al finalizar diciembre se situaron en \$3.01 b y cerraron enero en una cifra de \$2.27 b. Por su parte, los Repos negociados a través de este mismo sistema (MEC) presentaron una disminución de \$366.11 mm, al pasar de \$379.84 mm a \$13.72 mm en el mismo periodo. De forma similar, las simultáneas negociadas en el SEN se vieron reducidas en \$68.61 mm, al ubicarse en el cierre de enero en \$1.19 b. Este hecho conllevó a un incremento en las tasas de las simultáneas MEC de 25 pb, Repos MEC de 91 pb, mientras las tasas para las simultáneas SEN se vieron reducidas en 25 pb (Gráfica 30).

Gráfica 29



Gráfica 30



IV. INFORME REGULACIÓN ENERO DE 2011

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

- **Circular Externa 001 de 2011:** Imparte instrucciones para el funcionamiento del listado de valores extranjeros en los sistemas de cotización de valores del extranjero mediante acuerdos o convenios de integración de bolsas de valores.
- **Circular Externa 002 de 2011:** Imparte instrucciones relacionadas con la generación de información para el RUNT y actualización de formatos.

V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

• Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG)

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/enero2011.xls>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0111.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0111.xls>

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

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

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

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

Informe de Transacciones y Operaciones

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

• **Fondos de Pensiones y Cesantías**

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen122010.xls>

• **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0111.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val012011.xls>

• **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro012011.xls>

• **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps012011.xls>

• **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelaInversion/accion_0111.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelaInversion/rf_0111.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de enero de 2011, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 21 de febrero de 2011. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.