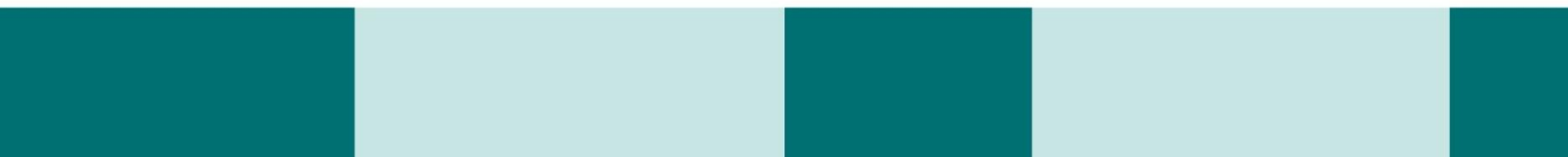


ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ENERO DE 2012



CONTENIDO

RESUMEN	6
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A ENERO DE 2012	8
Activos	9
Inversiones	10
Resultados	12
Rentabilidad	13
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	15
Cartera	15
Depósitos	21
Solvencia	22
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	23
III. MERCADOS	25
Entorno macroeconómico	25
Mercado monetario	34
Mercado cambiario	37
Mercado accionario	39
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	43
V. INFORME REGULACIÓN ENERO DE 2012	55
VI. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	56

ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1.	Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas.	9
GRÁFICA 2.	Composición de los activos – total sistema financiero.	10
GRÁFICA 3.	Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad.	11
GRÁFICA 4.	Composición del portafolio de inversiones del sistema financiero por tipo de inversión.	12
GRÁFICA 5.	Resultados del sistema financiero y sus fondos.	13
GRÁFICA 6.	Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	14
GRÁFICA 7.	Tasa de crecimiento anual de la cartera bruta.	15
GRÁFICA 8.	Tasa de crecimiento anual de la cartera vencida y las provisiones.	17
GRÁFICA 9.	Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés.	18
GRÁFICA 10.	Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera.	20
GRÁFICA 11.	Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo.	21
GRÁFICA 12.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades.	22
GRÁFICA 13.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito.	23
GRÁFICA 14.	Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	24
GRÁFICA 15.	Tasa de desempleo e índices de confianza de Estados Unidos	26
GRÁFICA 16.	PIB, balanza comercial e inflación de Estados Unidos	27
GRÁFICA 17.	Tasa de desempleo e indicadores de la Zona Euro	27
GRÁFICA 18.	Indicadores de la economía colombiana	28
GRÁFICA 19.	Balanza comercial e inversión extranjera directa en Colombia	29
GRÁFICA 20.	Bonos del tesoro de Estados Unidos	30
GRÁFICA 21.	Curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea	31
GRÁFICA 22.	Credit Default Swaps Latinoamérica y Break Even Inflation	32
GRÁFICA 23.	Curva cero cupón en pesos – Colombia	33

GRÁFICA 24.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB y evolución diaria de simultaneas y repos en MEC y SEN	35
GRÁFICA 25.	Evolución de la TCRM	37
GRÁFICA 26.	Evolución mercado interbancario y posición propia y posición propia de contado	38
GRÁFICA 27.	Evolución índice LACI , CRY y DXY	38
GRÁFICA 28.	Índices accionarios internacionales	39
GRÁFICA 29.	Evolución diaria del COLCAP e IGBC por sectores	40
GRÁFICA 30.	Transacciones por mes con acciones, según actividad económica del emisor	40
GRÁFICA 31.	Evolución diaria del mercado accionario por tipo de operación	41
GRÁFICA 32.	Capitalización Bursátil	42

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	Salos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas y fondos administrados por las entidades vigiladas.	8
TABLA 2.	Tasas de referencia de diferentes países.	35
TABLA 3.	Salos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	43
TABLA 4.	Salos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	44
TABLA 5.	Salos y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	45
TABLA 6.	Salos y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	46
TABLA 7.	Salos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	47
TABLA 8.	Salos y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	48
TABLA 9.	Salos y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	49
TABLA 10.	Salos y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	50
TABLA 11.	Salos y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	51
TABLA 12.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	52
TABLA 13.	ROA y ROE de los fondos administrados.	52
TABLA 14.	Principales indicadores de colocación de recursos.	53
TABLA 15.	Principales indicadores de cartera y leasing	54

RESUMEN

En enero de 2012 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados por las entidades vigiladas, ascendieron a \$746.48 billones (b), lo que equivale a un crecimiento real anual de 11.61% (15.57% nominal). Esta expansión obedeció principalmente a la dinámica registrada por la cartera. Por intermediario se destaca el incremento anual observado en el nivel de los activos de los Establecimientos de Crédito (EC), las fiducias y los fondos de pensiones obligatorias, con aumentos de \$49.19 b, \$20.53 b y \$8.70 b, al ubicarse en el mes bajo análisis en \$409.76 b, \$108.83 b y \$106.33 b, respectivamente.

Las inversiones del sistema financiero presentaron un incremento real anual de 6.35% (10.12% nominal) ascendiendo a \$355.76 b al cierre del mes. El crecimiento de \$8.32 b frente al cierre del año anterior de este portafolio correspondió a una mayor valorización de algunos instrumentos financieros, principalmente los negociados en el mercado accionario. La mayor expansión del portafolio en el año más reciente se concentró en títulos de deuda pública interna, en instrumentos emitidos por entidades vigiladas por la SFC y en acciones, cuyo incremento fue de \$11.32 b, \$9.46 b y \$6.43 b, al aumentar a \$145.45 b, \$56.42 b y \$69.76 b, respectivamente. El mayor cambio en el nivel de inversiones fue registrado por las fiducias al pasar de \$30.64 b a \$39.52 b entre enero de 2011 y de 2012, el cual obedeció en un 34.51% a la valorización en los títulos participativos y en un 7.13% a la de los títulos de deuda.

En enero la tasa de crecimiento real anual de la cartera total ascendió a 17.78% (21.95% nominal), periodo en el que sobresale el desempeño de la cartera de microcrédito. Sin embargo, la cartera total presentó una disminución de \$250.42 mm frente al resultado de diciembre de 2011, en respuesta a la reducción de \$1.17 b en la cartera comercial.

En enero el saldo vencido total de la cartera se ubicó en \$5.88 b, lo cual representa un aumento de \$449.84 mm frente a enero de 2011. Este crecimiento se da en línea con el mayor nivel de provisiones que frente a

enero de 2011, se incrementaron \$1.27 b, al pasar a \$10.06 b, comportamiento generalizado en todos los portafolios y más marcado en la cartera de consumo. Con respecto a enero de 2011, los indicadores de calidad por mora y por riesgo registraron mejoría, ubicándose en 2.73% y 6.83%, respectivamente. Este comportamiento se observó en todas las modalidades, siendo más notorio en la cartera de vivienda.

De otro lado, en enero las captaciones de los EC se situaron en \$201.05 b, al registrar una variación real anual de 14.35% (18.40% nominal). Este comportamiento es explicado principalmente por la dinámica de los depósitos a la vista (cuentas de ahorro y cuentas corrientes), los cuales en el año más reciente aumentaron \$20.38 y registraron así un monto total de \$129.74 b.

Por otra parte, la solvencia promedio de los EC se ubicó en 16.25%, resultado que corresponde a un incremento nominal mensual del patrimonio técnico de 8.63%. Este nivel es superior frente al reportado un año atrás (15.98%), al observado para el promedio de la década (14.95%) y al nivel mínimo regulatorio (9.00%). Adicionalmente, el patrimonio técnico fue el componente más dinámico de la razón de solvencia durante el año más reciente, al presentar un crecimiento real anual de 14.99% (nominal de 19.06%) y ubicarse al término de enero en \$44.82 b.

Por su parte, durante enero de 2012 la mayoría de intermediarios financieros registraron un mayor nivel de utilidades frente al mismo periodo del año anterior, lo cual motivó el aumento en la mayoría de los indicadores de rentabilidad. A nivel consolidado, a enero de 2012 el sistema financiero reportó resultados por \$5.03 b. Los recursos administrados por las entidades vigiladas presentaron utilidades por \$4.31 b, cuando un año atrás presentaron resultados negativos por \$2.49 b. De las ganancias reportadas por las entidades vigiladas (\$720.53 mm) sobresale el caso de los EC con un resultado de \$475.24 mm, derivado principalmente de su actividad de intermediación.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A ENERO DE 2012

En la tabla que se presenta a continuación se encuentran los saldos con corte al 31 de enero de 2012 de las principales cuentas de las distintas industrias que conforman al sistema financiero colombiano. De igual forma, se presentan las variaciones frente a enero de 2011 con el propósito de presentar la evolución del sistema en el año más reciente.

Tabla 1
Entidades vigiladas y fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	324,696,644	64,953,579	215,054,774	46,652,533	475,239
Industria Aseguradora	36,759,469	26,631,586	139,681	8,880,995	136,806
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	125,512,604	119,274,398	0	124,447,132	2,418,447
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	205,298,583	119,016,578	1,865,505	162,037,382	1,907,511
Intermediarios de valores	15,394,380	10,428,905	0	11,184,463	56,699
Proveedores de Infraestructura	1,319,578	320,936	117	999,627	7,915
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	37,503,214	15,133,707	20,287,465	6,127,361	28,032
TOTAL SISTEMA FINANCIERO ⁴	746,484,473	355,759,688	N.A.	360,329,493	5,030,650
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	17.9%	5.4%	22.0%	22.4%	58,047
Industria Aseguradora	11.4%	12.4%	12.7%	5.7%	133,718
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	8.4%	8.4%	0.0%	8.6%	4,261,988
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	19.3%	15.1%	3.6%	19.8%	2,468,290
Intermediarios de valores	11.4%	22.7%	0.0%	32.4%	106,946
Proveedores de Infraestructura	6.8%	6.1%	2.5%	4.1%	5,199
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	8.9%	-2.7%	17.7%	8.1%	-6,739
TOTAL SISTEMA FINANCIERO ⁴	15.6%	10.1%	N.A.	15.7%	7,027,449

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012. A la fecha de corte no remitió información el fondo mutuo de inversión del Instituto Neurológico de Antioquia y se excluyó la información del Fondo Mutuo de Inversión de los Empleados de la Caja de Compensación Familiar.

(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.

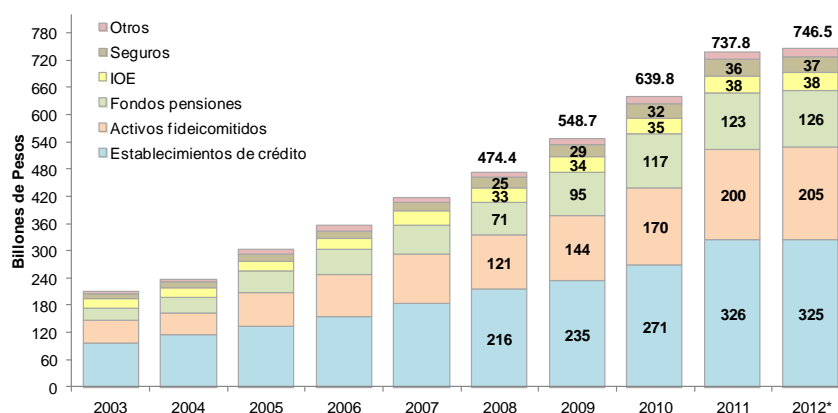
(4) No se realiza sumatoria debido a la cartera de IOE colocada a través de los EC.

Activos

En enero de 2012 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, ascendieron a \$746.48 b (Gráfica 1), lo que equivale a una variación real anual de 11.61% (15.57% nominal). En el año más reciente la mayor dinámica fue registrada por la cartera y en segundo lugar, por otros activos como el disponible, las operaciones del mercado monetario y las cuentas por cobrar, que presentaron un aumento de \$26.03 b al ubicarse al cierre de enero en \$153.38 b, tras presentar un crecimiento real anual de 16.32% (20.44% nominal).

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.

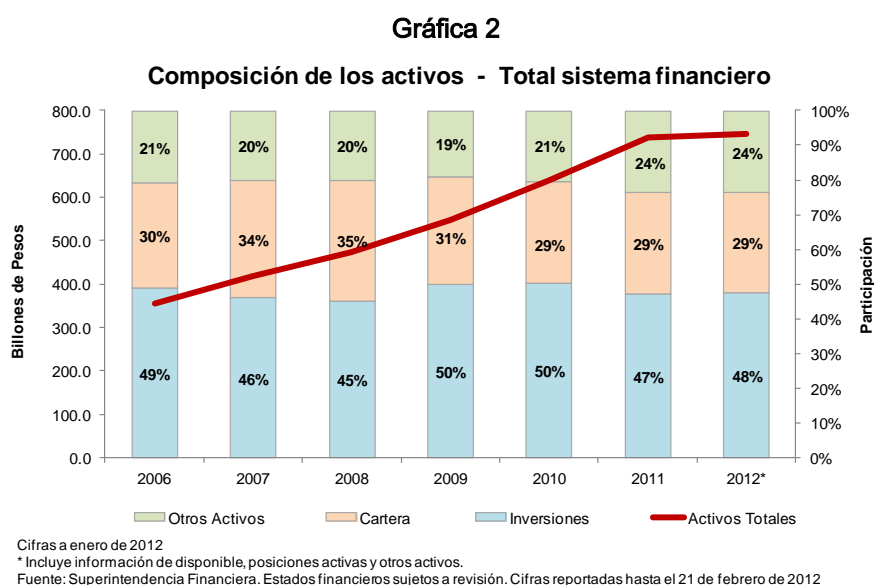
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012.

Por una parte, las entidades vigiladas aumentaron en \$55.42 b su nivel de activos entre enero de 2011 y 2012, al pasar de \$354.34 b a \$409.76 b. Este comportamiento obedece, en su mayoría, a la dinámica de los activos de los EC que en el año más reciente aumentaron \$49.19 b al cerrar enero en \$324.70 b, comportamiento que a su vez se explica en un 78.69% por el crecimiento de la cartera.

Por otra parte, los fondos administrados presentaron un incremento anual en sus activos de \$45.12 b, al aumentar desde un nivel de \$291.60 b en enero de 2011. Esto se explica principalmente por el incremento en las inversiones que se registró para las fiducias y los

fondos de pensiones obligatorias, cuyos activos totales crecieron en \$20.53 b y \$8.70 b, para ubicarse en el mes bajo análisis en \$108.83 b y \$106.33 b, respectivamente.

En particular, los activos del sistema financiero frente a diciembre de 2011 aumentaron \$8.69 b. Este comportamiento obedece principalmente a los fondos administrados que presentaron un incremento en sus activos de \$8.51 b, al aumentar desde un nivel de \$328.21 b en diciembre de 2011. Por otra parte, las entidades vigiladas aumentaron en \$179.38 mm su nivel de activos entre enero. Vale la pena destacar el comportamiento de los EC, los cuales disminuyeron sus activos en 1.05 b desde diciembre de 2011, lo que obedece principalmente a una reducción de “otros activos” por un valor de 1.75 b y una disminución de la cartera de 250.42 mm.



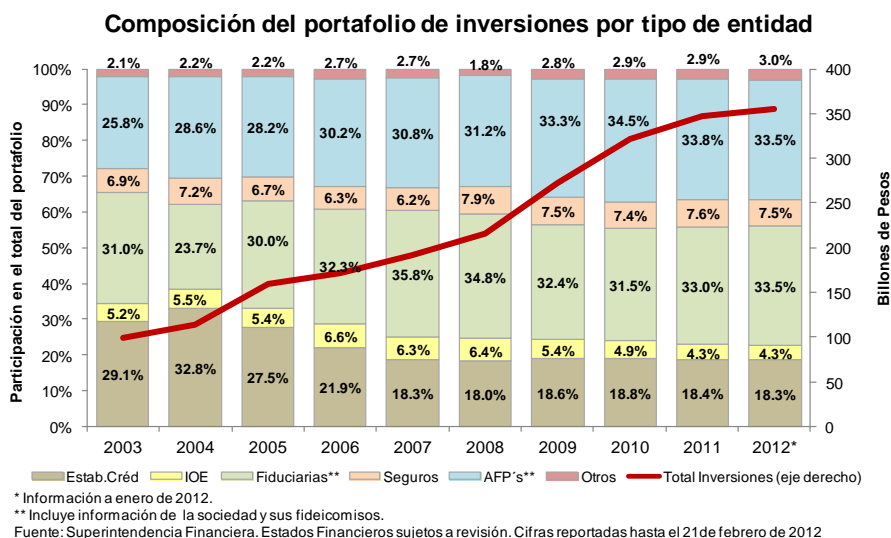
Inversiones

El portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$355.76 b en enero, lo que equivale a una variación real anual de 6.35% (10.12% nominal). En particular, en enero este portafolio registró un crecimiento de \$8.32 b frente al cierre del año anterior, que correspondió a una mayor valorización de algunos instrumentos financieros, principalmente los negociados en el mercado accionario. De esta forma, las inversiones realizadas con recursos propios¹ de las entidades vigiladas aumentaron su participación relativa dentro del

¹ Recursos diferentes a los fondos administrados por las entidades vigiladas.

portafolio del sistema financiero, al aumentar 103 pb dentro del total de las inversiones del sistema, al pasar de 31.74% en enero de 2011 a 32.77% al cierre de enero de 2012.

Gráfica 3

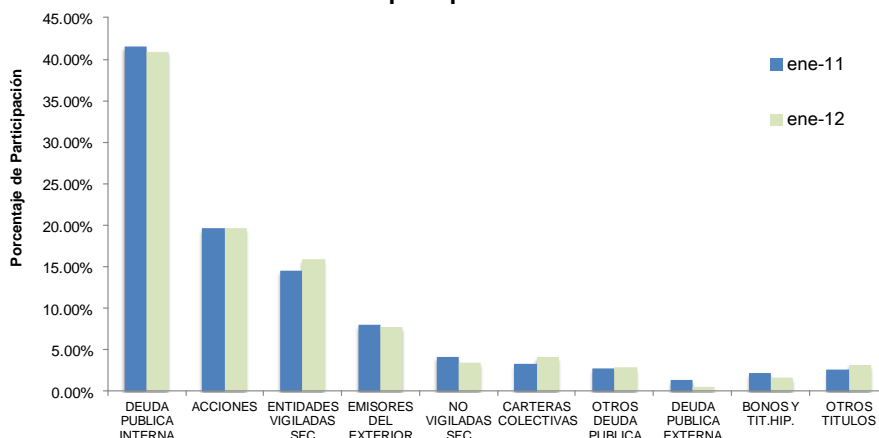


Vale la pena resaltar que al hacer un análisis por intermediario, se encuentra que el mayor incremento en el portafolio fue registrado por las fiducias y los fondos de pensiones obligatorias, con aumentos de \$8.89 b y \$8.73 b, desde un nivel en enero de 2011 de \$30.64 b y \$94.98 b, respectivamente. En relación con la composición del portafolio, en el año más reciente se destaca la expansión registrada en títulos de deuda pública interna (\$11.32 b), en instrumentos emitidos por entidades vigiladas por la SFC (\$9.46 b) y en acciones (\$6.43 b), al ubicarse al término de enero en \$145.45 b, \$56.42 b y \$69.76 b, respectivamente.

Para igual periodo, vale la pena resaltar el incremento en la participación dentro del total del portafolio del sistema de las inversiones de las entidades vigiladas por la SFC (1.33 pp) y las carteras colectivas (84 pb) (Gráfica 4), hasta un nivel en el mes bajo análisis, en su orden, de 15.86% y 4.13%.

Gráfica 4

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



* Total inversiones diciembre de 2011 = \$355.76 billones

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 31 de enero de 2012

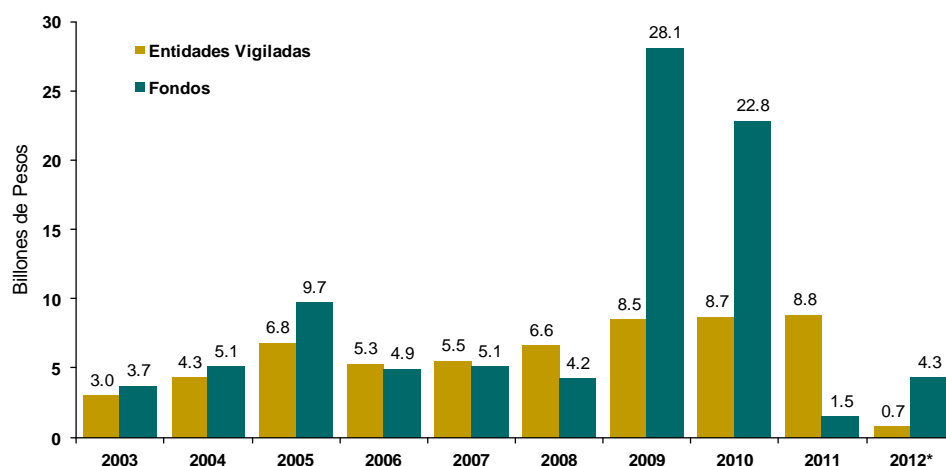
Resultados

En enero de 2012 los recursos administrados por las entidades vigiladas presentaron utilidades por \$4.31 b, cuando un año atrás presentaron resultados negativos por \$2.49 b. Adicionalmente, para el primer mes del año sobresalen las utilidades alcanzadas por los fondos de pensiones obligatorias y los recursos de la seguridad social al ubicarse en \$2.06 b y \$961.35 mm, respectivamente.

Por su parte, de las ganancias reportadas por las entidades vigiladas (\$720.53 mm) sobresale el caso de los EC con un resultado de \$475.24 mm lo cual representa \$58.05 mm más que en enero de 2011, cuando las utilidades alcanzadas fueron \$417.19 mm, esto es derivado principalmente de su actividad de intermediación. En detalle, los ingresos obtenidos por intereses representan el 65.32% de la utilidad operacional de estas entidades. En general, el sistema financiero agregado registra utilidades por \$5.03 b.

Gráfica 5

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 2012

Rentabilidad²

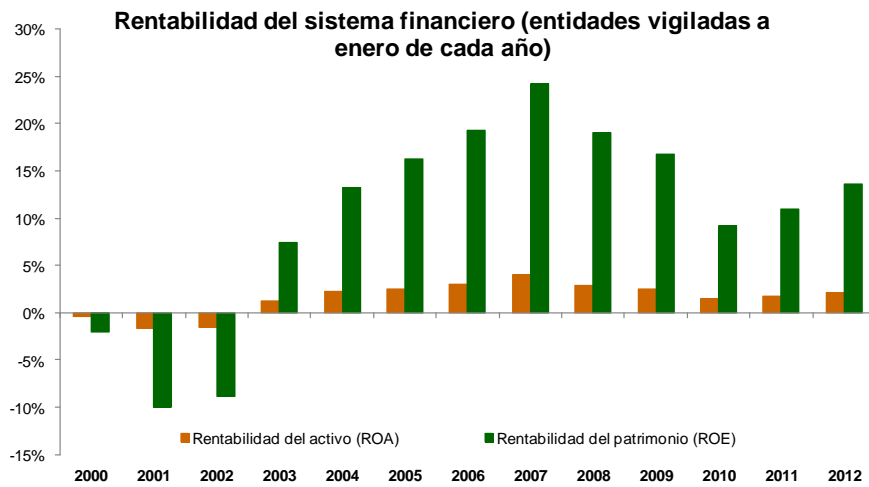
Con respecto a enero de 2011, la mayoría de intermediarios financieros presentaron un aumento en sus indicadores de rentabilidad, explicado principalmente por las mayores utilidades registradas durante el mes de enero del año en curso. De las entidades vigiladas, el aumento más representativo en estos indicadores fue registrado por las sociedades administradoras de fondos de inversión y la industria aseguradora, al presentar un incremento en el rendimiento sobre activo (ROA) de 9.11% y 4.23%, respectivamente, y un aumento en el rendimiento sobre patrimonio (ROE) de 14.21% y 19.05%, respectivamente.

Por su parte, todos los fondos administrados presentaron incrementos en estos indicadores, sobresaliendo el comportamiento de los fondos de pensiones obligatorias y los fondos de cesantías. En el primer caso se presentó un incremento en el ROA y ROE de 44.85 y 44.92 pp, tras ascender en enero a 25.92% y 25.95%, respectivamente. En cuanto a los fondos de cesantías, el ROA pasó de -13.68% en enero de 2011 a 29.59% en igual mes de 2012, mientras que para igual periodo el ROE pasó de -13.78% a 29.71%.

² Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

Gráfica 6



Nota: Datos corresponden a enero de cada año hasta 2012. Incluye las sociedades administradoras.
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012.

II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

Saldo bruto

Frente a diciembre de 2011, se presentó una disminución de la cartera total (incluyendo operaciones de leasing) de \$250.42 mm, al pasar de \$215.31 a \$215.05 b, comportamiento que obedeció a una reducción en la cartera comercial equivalente a 1.17 b, al pasar de 133.59 b en diciembre de 2011 a 132.42 b en enero de 2012. Este comportamiento obedece principalmente a prepagos de los créditos de algunas empresas y a castigos de cartera realizados por las entidades.

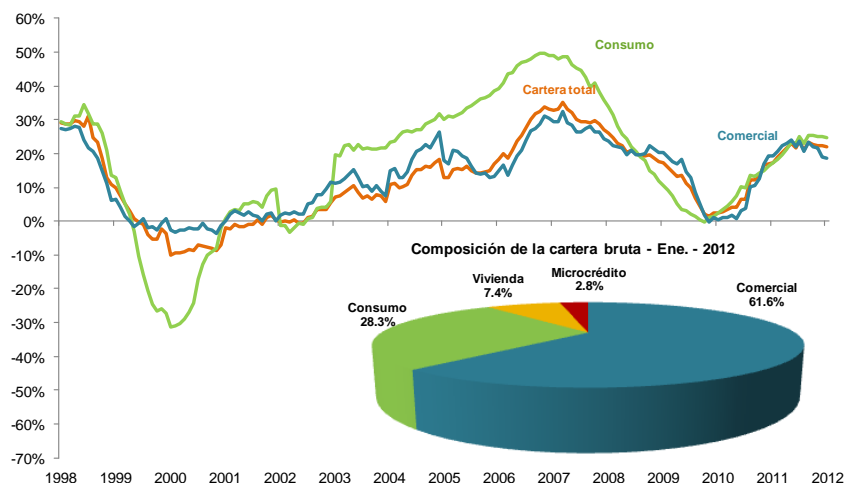
Con respecto a enero de 2011, se registró un aumento del saldo bruto total de \$38.71 b, al pasar de \$176.34 a \$215.05 b, tendencia que se observó en todas las modalidades y que fue más marcada en términos absolutos en comercial y en consumo.

Tasa de crecimiento del saldo bruto

La tasa de crecimiento anual de la cartera total ascendió a 17.78% real (21.95% nominal) en enero de 2012. En el mes de referencia, la mayor tasa de crecimiento nominal se registró en la modalidad de microcrédito (38.66%), seguida por la del portafolio de vivienda (36.44%) (Gráfica 7).

Gráfica 7

Tasa de crecimiento anual de la cartera bruta



Nota: Datos hasta enero de 2012. 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 2012

En el caso de la cartera de microcrédito, su desempeño desde el año pasado ha encontrado un impulso importante con la entrada del Banco WWB en febrero de 2011. De igual forma, la certificación del interés bancario corriente para esta modalidad hacia tasas de mercado desde finales de 2010 también ha motivado una mayor dinámica en este tipo de créditos.

En cuanto al portafolio de vivienda, este continúa presentando un buen desempeño, lo que se explica en buena parte por los subsidios que ha otorgado el Gobierno Nacional desde 2009 y también por motivo de la estabilidad que ha presentado la tasa de interés para esta modalidad. En particular, durante el último año la tasa de interés promedio ponderada de la cartera de vivienda aumentó en 0.74 pp al alcanzar un nivel de 12.97% en enero de 2012. Es importante mencionar que el crecimiento nominal anual que se observa en esta cartera del orden del 37% desde diciembre de 2011, también corresponde a la disminución en el saldo de la cartera de vivienda por efecto de las titularizaciones que se realizaron en diciembre de 2010.

Saldo vencido

Frente a diciembre de 2011, el saldo vencido total aumentó en \$487.43 mm, al pasar de \$5.39 a \$5.88 b. Este comportamiento se observó en todas las modalidades y obedece principalmente al aumento en la cartera vencida de la modalidad comercial de \$257.17 mm, desde \$2.20 hasta \$2.46 b.

Con respecto a enero de 2011, el saldo vencido total aumentó en \$449.84 mm, al elevarse desde \$5.43 hasta \$5.88 b. Esta tendencia se registró en las modalidades de consumo y de microcrédito, mientras que los portafolios comercial y de vivienda experimentaron disminuciones.

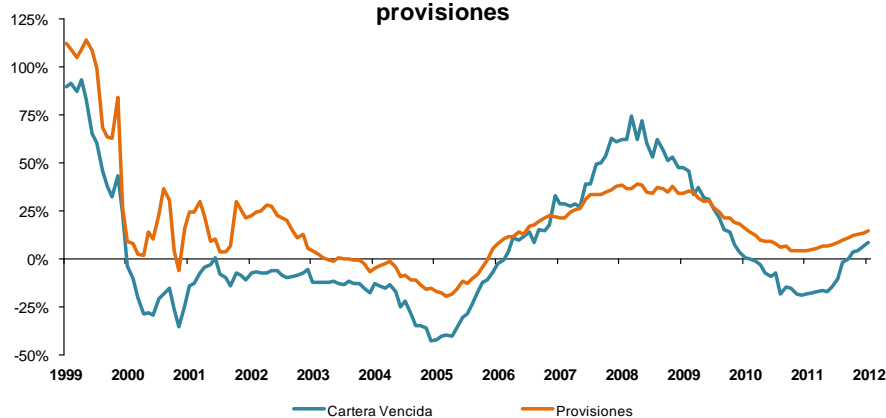
Tasa de crecimiento del saldo vencido

Frente a diciembre de 2011, la tasa de crecimiento nominal anual del saldo vencido total se incrementó en 1.87 puntos porcentuales (pp), al pasar de 6.42% a 8.29%, comportamiento que se observó en todas las modalidades salvo por microcrédito.

Con respecto a enero de 2011, el saldo en mora total aumentó su ritmo de crecimiento anual en 26.61 pp, pasando de -18.32% a 8.29%, comportamiento que se registró en todos los portafolios y que fue más marcado en las carteras de consumo y de microcrédito.

Gráfica 8

Tasa de crecimiento anual de la cartera vencida y las provisiones



Nota: Datos hasta enero de 2012. 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 2012.

Saldo y crecimiento de las provisiones

El ritmo de crecimiento anual de las provisiones continúa con la tendencia al alza que venía evidenciando desde principios de 2011 (Gráfica 8). Con respecto a diciembre de 2011, se registró un aumento en el saldo de provisiones de \$168.47 mm, al pasar de \$9.89 a \$10.06 b, comportamiento que se presentó en las diferentes modalidades. Frente a enero de 2011,

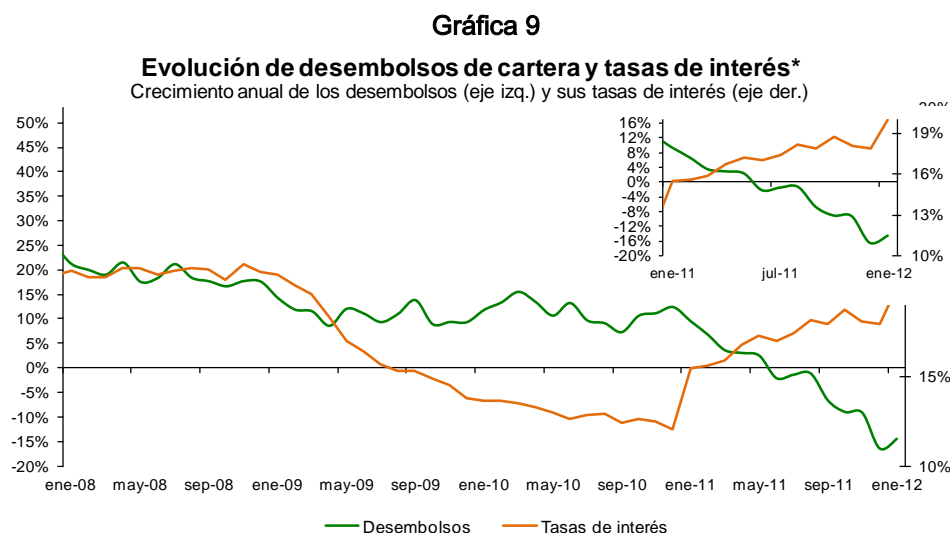
se observó un incremento de \$1.27 b, al pasar de \$8.79 a \$10.06 b, comportamiento generalizado en todos los portafolios y más marcado en la cartera de consumo.

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

Desembolsos

Frente a diciembre de 2011, los desembolsos de cartera disminuyeron 27.30%. Este comportamiento es estacional y obedece principalmente a que al cierre de cada año los niveles desembolsados se incrementan (Gráfica 9).

Con respecto a enero de 2011, las colocaciones totales aumentaron en \$2.33 b (8.83% real, 12.68% nominal). Ello se explica principalmente por el aumento de \$1.73 b en los desembolsos de la cartera comercial. En las otras modalidades, sobresale el incremento de las colocaciones de microcrédito (52.85% real y 58.26% nominal), las cuales pasaron de \$114.70 a \$181.53 mm.



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.

Tasas de interés

Frente a diciembre de 2011, la tasa de colocación ponderada total aumentó en 208 puntos básicos (pb) (pasó de 17.89% a 19.97%). Este comportamiento se observó en todas las modalidades. El mayor incremento se observó en la cartera comercial, cuya tasa de colocación aumentó en 224 pb, al pasar de 16.69% a 18.94%.

Con respecto a enero de 2011, la tasa ponderada total aumentó en 449 pb (pasó de 15.47% a 19.97%), tendencia que se mantuvo en los diferentes portafolios. Durante este periodo, los mayores incrementos se observaron en las tasas de interés de las colocaciones de las carteras de consumo y comercial, las cuales aumentaron en 462 pb (al pasar de 20.15% a 24.77%) y en 452 pb (al pasar de 14.41% a 18.94%), respectivamente.

El incremento en las tasas de interés observado es consistente con los ajustes en la tasa de referencia del Banco de la República (BR). En particular, desde 2011 el BR ha venido incrementando gradualmente su tasa de intervención, la cual se ubicó al cierre de enero de 2012 en 5.00%.

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

Indicadores de calidad³

Frente a diciembre de 2011, el indicador de calidad por mora de la cartera total se deterioró (aumentó) en 23 pb (al pasar de 2.50% a 2.73%). Este comportamiento se observó en todas las modalidades, siendo más marcado en la cartera de consumo cuyo indicador se deterioró en 30 pb (pasando de 4.23% a 4.53%). Por su parte, el indicador de calidad por riesgo exhibió un deterioro de 9 pb (al pasar de 6.74% a 6.83%), tendencia que se registró en todos los portafolios, siendo mayor en consumo, cuyo indicador se deterioró en 28 pb (pasó de 7.24% a 7.52%).

Con respecto a enero de 2011, los indicadores de calidad por mora y por riesgo registraron mejoría, disminuyendo en 34 pb (pasando de 3.08% a 2.73%) y en 101 pb (al pasar de

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

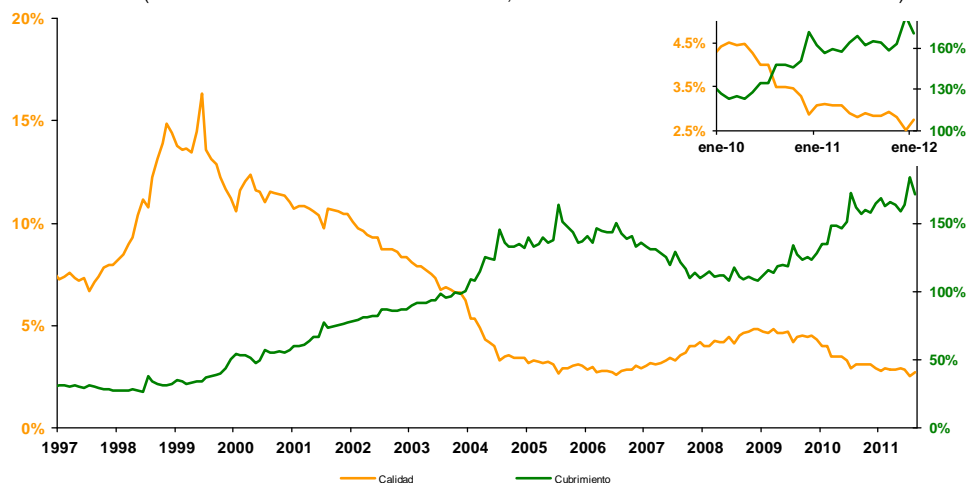
$$\text{Calidad por mora} = \frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Cartera bruta}}$$

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

7.84% a 6.83%), respectivamente. En ambos casos, todos los portafolios presentaron reducciones, las cuales fueron más notorias en la modalidad de vivienda.

Gráfica 10

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



Nota: Datos hasta enero de 2012. 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 2012.

Indicadores de cobertura⁴

En este mes, la cobertura por mora de la cartera total fue 171.16%. Lo anterior implica que por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.71 de provisiones para respaldarlo.

Frente a diciembre de 2011, este indicador disminuyó en 12.35 pp, al pasar de 183.51% a 171.16%, este comportamiento se observó en las distintas modalidades y correspondió a un incremento superior en el ritmo de variación de la cartera vencida frente a las provisiones. Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total aumentó en 28 pb, pasando de 68.16% a 68.44%. Esta tendencia sólo se presentó en la cartera comercial, cuyo indicador aumentó en 54 pb (al pasar de 58.32% a 58.86%).

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

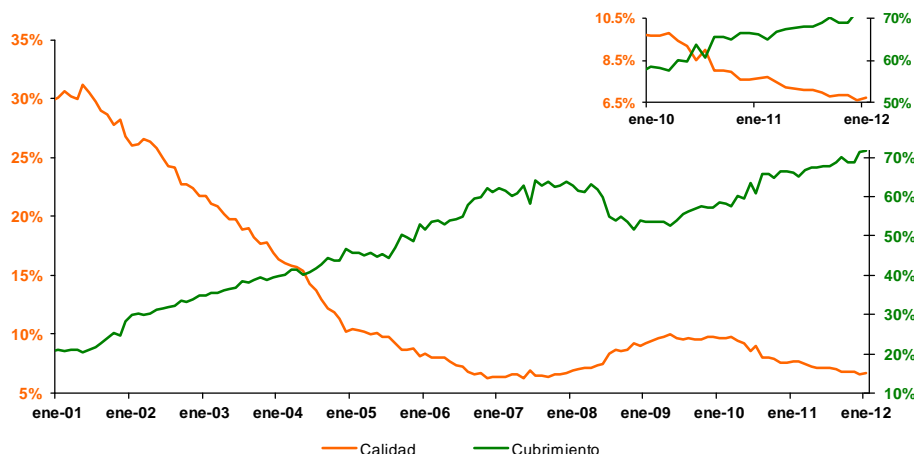
$$\text{Cobertura por mora} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera vencida}}$$

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

Gráfica 11

Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo

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



Nota: Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012.

Con respecto a enero de 2011, la cobertura por mora de la cartera total aumentó en 9.16 pp (pasó de 162.00% a 171.16%), tendencia que se presentó en todas las modalidades, siendo más marcada en comercial, cuyo indicador se incrementó en 17.50 pp (al pasar de 194.07% a 211.57%). En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, se observó una mejoría de 4.87 pp (pasó de 63.57% a 68.44%), comportamiento que se observó en los distintos portafolios y que fue más marcado en vivienda, cuyo indicador se incrementó en 8.62 pp (al pasar de 36.16% a 44.78%).

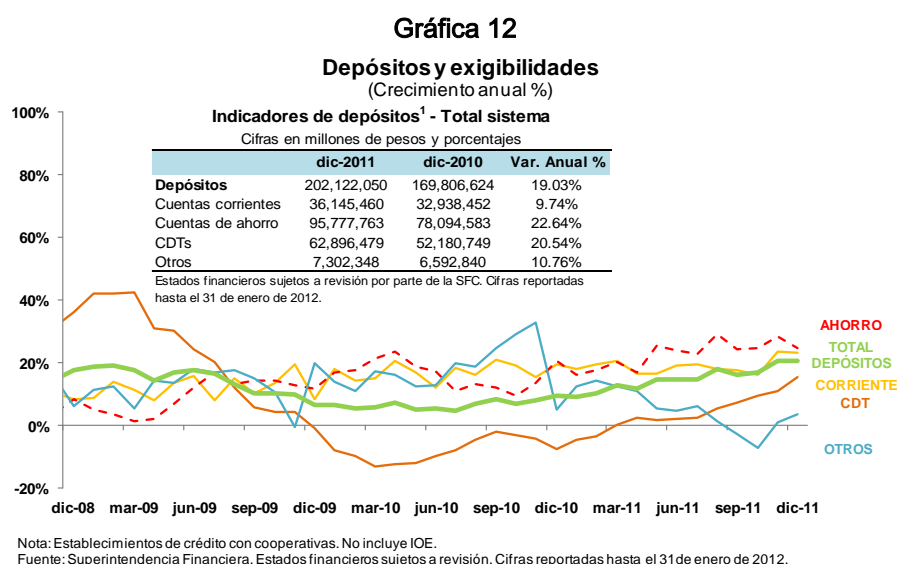
Depósitos

Al cierre de enero las captaciones de los EC ascendieron a \$201.05 b al presentar un crecimiento real anual de 14.35% (18.40% nominal). La mayor dinámica fue motivada por los depósitos a la vista que en el año más reciente aumentaron su saldo en \$20.38 b, al pasar de \$109.36 b a \$129.74 b, explicando en un 63.63% el aumento en el nivel de los depósitos totales en este periodo (\$32.03 b).

Por su parte, los CDT continúan con la tendencia ascendente que vienen presentando desde diciembre de 2010. De esta forma, pasaron de presentar una variación real anual de -7.84% (-4.71% nominal) en enero de 2011 a 20.18% (24.43% nominal) en el mes bajo

análisis. Este comportamiento se atribuye principalmente a los incrementos en las tasas de interés de captación durante 2011.

En particular, durante enero de 2012 los depósitos disminuyeron 1.07 b con respecto al cierre de 2011. Este comportamiento obedece a una disminución en 3.90 b en las cuentas corrientes. De otra parte, los depósitos de la cuenta de ahorros aumentaron 1.71 b, al pasar de un nivel de 95.78 b en diciembre de 2011 a 97.49 b en enero de 2012.



Solvencia ⁵

La solvencia promedio de los EC se ubicó en enero de 2012 en 16.25% (Gráfica 13). Este nivel es superior frente al reportado un año atrás (15.98%), al observado para el promedio de la década (14.95%) y al nivel mínimo regulatorio (9.00%). Lo anterior refleja que las entidades de crédito mantienen un respaldo importante ante eventuales pérdidas en el desarrollo de su actividad. Este comportamiento fue motivado por efecto del cierre contable del ejercicio de las entidades.

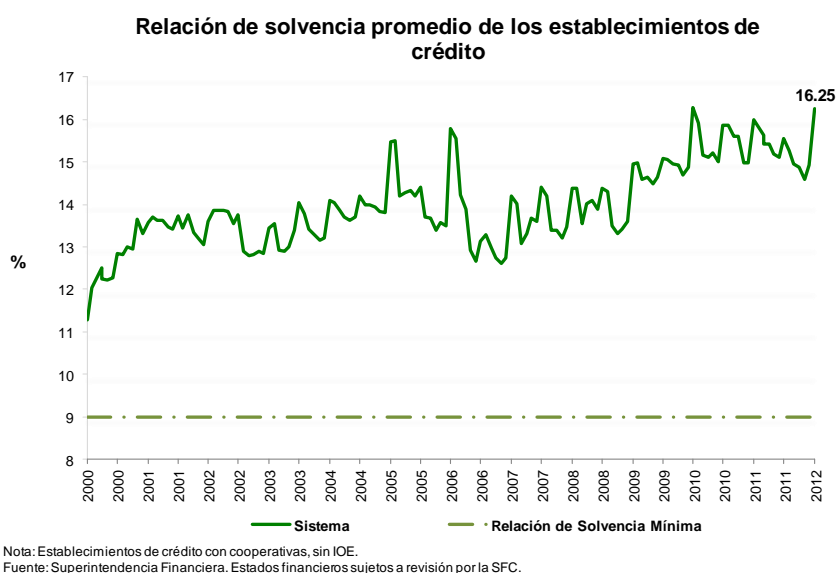
⁵ En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

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

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.

Por componente se encuentra que entre enero de 2011 y 2012, el patrimonio técnico registró el mayor aumento en términos relativos con un crecimiento anual real del 14.99% (19.06% nominal), ubicándose al cierre del mes de análisis en \$44.82 b. Este resultado está compuesto por \$35.51 b de patrimonio básico y \$9.32 b de patrimonio adicional. Adicionalmente, de este total, \$38.97 b son explicados por los establecimientos bancarios. A su vez, los activos ponderados por nivel de riesgo presentaron un incremento anual real de 14.38% (18.43% nominal), lo que corresponde a un incremento de \$39.71 b al ascender a \$255.12 b. Se resalta que los establecimientos bancarios concentran el 91.62% de este rubro.

Gráfica 13



Valor en Riesgo (VeR) de los EC ⁶

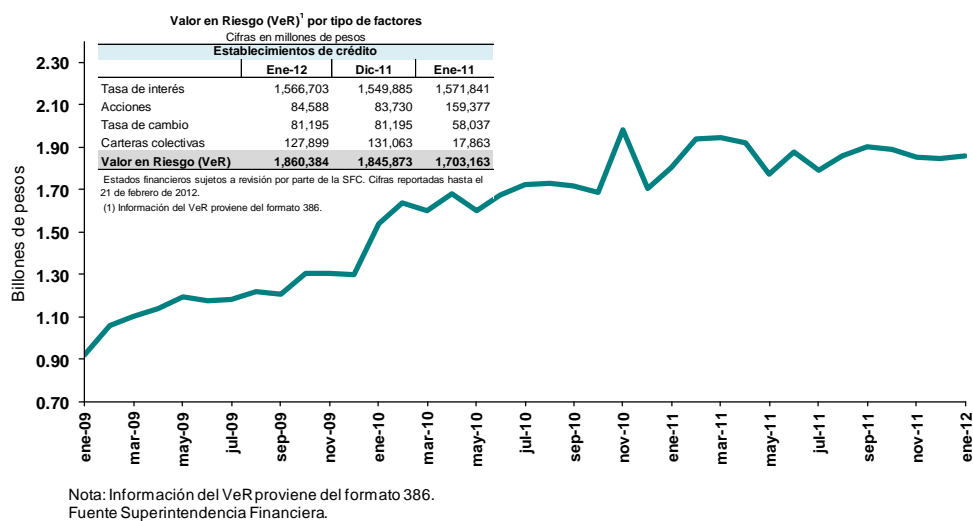
El VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un aumento de 0.82% con respecto a diciembre de 2011 (Gráfica 14), ubicándose al finalizar el mes en \$1.86 b. Este comportamiento se observó en todos los componentes del VeR, con excepción del factor de carteras colectivas, siendo más pronunciado en el factor de tasas de interés con un

⁶ 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.

aumento de \$16.82 mm hasta un nivel en enero de \$1.57 b. Por su parte, las carteras colectivas presentaron una reducción de \$3.17 mm, al pasar de \$131.06 mm a \$127.90 mm.

Gráfica 14

Valor en Riesgo (VeR) - Establecimientos de crédito



Frente a enero de 2011, el VeR reportó un incremento de \$53.89 mm. Este comportamiento obedeció a un aumento en la exposición en el factor de carteras colectivas y de tasa de cambio. En particular, para el caso de carteras colectivas aumentó \$110.04 mm y para el caso de la tasa de cambio este incremento fue de \$23.78 mm. Por su parte, el factor de acciones presentó una reducción de \$74.79 mm, al pasar de \$159.38 mm a \$84.59 mm.

III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

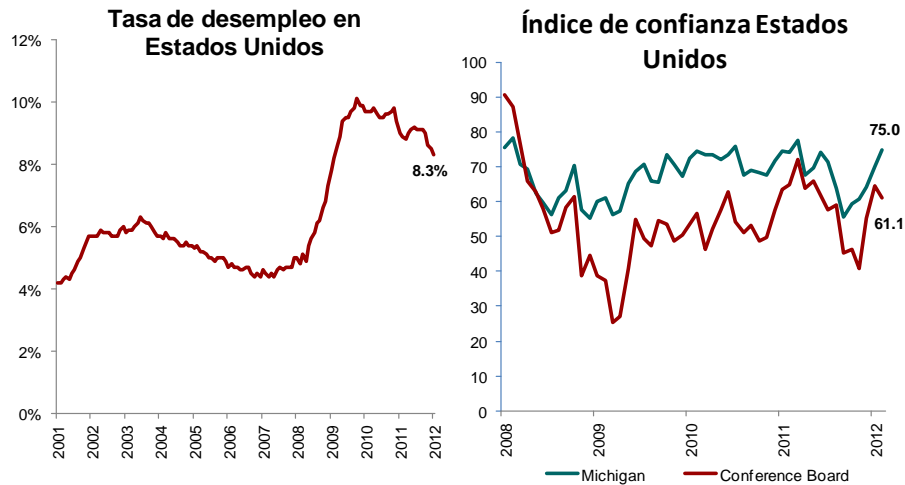
Durante enero de 2012, las principales economías avanzadas presentaron comportamientos mixtos. En Estados Unidos, mientras que el desempleo disminuyó, los resultados del PIB estuvieron por debajo de las expectativas de los agentes del mercado. Caso contrario ocurrió en la Zona Euro, donde la tasa de desempleo alcanzó el máximo histórico pero los indicadores de producción se ubicaron en resultados favorables. De otra parte, las economías latinoamericanas adoptaron políticas para estimular su actividad frente a la incertidumbre de la actividad económica mundial. Por su parte, Colombia, durante el primer mes del año registró indicadores en línea con lo observado en 2011, presentando tasas de desempleo inferiores a dos dígitos y una inflación dentro del rango establecido por el Banco de la República.

Contexto internacional

Durante el primer mes de 2012 el desempleo en Estados Unidos disminuyó y se situó en 8.3%, cifra que representa el mínimo observado desde octubre de 2009, mes en el cual se ubicó en 10.1%. , Este resultado se dio en línea con un aumento en el índice de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan⁷. Por su parte, el índice de confianza del Conference Board disminuyó en el mes de enero pasando de 64.5 a 61.1. De acuerdo con el comunicado de prensa de la entidad, esta disminución se dio tras un aumento en los dos últimos meses de 2011, y obedece a una menor valoración de los negocios por parte de los consumidores. Otro factor que pudo influir en la disminución del indicador fue el aumento de los precios de la gasolina durante el mes. Sin embargo, es importante resaltar que ambos indicadores han registrado una tendencia similar al alza durante los cuatro meses más recientes.

⁷ El índice se mide a partir de una encuesta telefónica que consta de veinticinco preguntas en 48 estados de los estados Unidos.

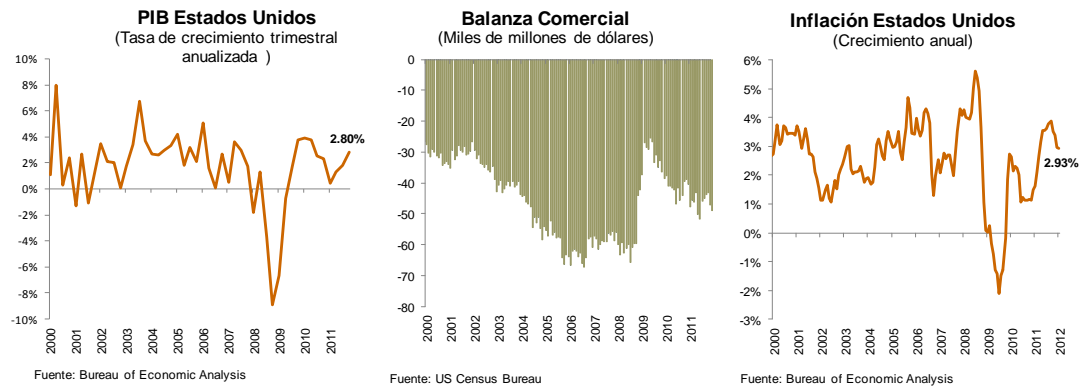
Gráfica 15



Este incremento en los precios de la gasolina también se vio reflejado en la inflación de Estados Unidos, la cual presentó el mayor aumento mensual de los últimos cuatro meses. La variación anual se sitúa en 2.93%, con un aumento en todos los rubros que la componen, en donde sobresale la variación del precio de los *commodities* de energía, la cual alcanzó 10.0%. De otro lado, el dato publicado del PIB de Estados Unidos para el cuarto trimestre fue de 2.8%, impulsado por la inversión, el consumo y las exportaciones. Sin embargo, el gasto del gobierno disminuyó y las importaciones aumentaron lo cual llevó a que la cifra estuviera por debajo de las expectativas. Adicionalmente, el aumento de las importaciones fue mayor que el de las exportaciones, logrando un mayor déficit en la balanza comercial. Este comportamiento es explicado por un aumento del déficit en USD 1.78 mm en la balanza de bienes y una reducción de su déficit en la balanza de servicios por un valor de USD36 m⁸. Estos resultados coincidieron con el anuncio de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) de continuar con las tasas de referencia inalteradas en niveles de 0.25% hasta finales de 2014.

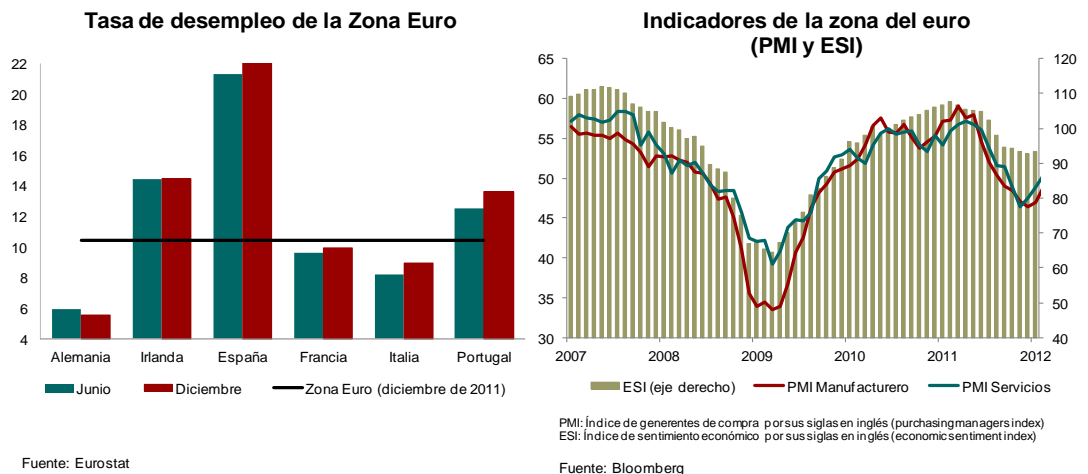
⁸ Fuente: http://www.census.gov/foreign-trade/Press-Release/current_press_release/ft900.pdf

Gráfica 16



Por su parte, la tasa de desempleo de la Zona Euro se ubicó en 10.4% en diciembre, alcanzando su máximo histórico desde la creación del euro en 1999, con un número de desempleados de 16.5 millones. España continúa siendo el país con la mayor tasa de desempleo de la zona ubicándose en 22.9%. De otra parte, el desempleo en Alemania cayó a un nuevo mínimo histórico en enero, al ubicarse en 5.5%.

Gráfica 17



Pese a los resultados del desempleo, los índices PMI de gestores de compra del sector manufacturero y de servicios aumentaron en enero. El PMI manufacturero alcanzó su nivel más alto en cinco meses al ubicarse en 48.8. Igualmente el PMI de servicios alcanzó su nivel máximo en los últimos cuatro meses al ubicarse en 50.4. Esta mejora se vio reflejó en el ESI elaborado por la Comisión Europea y que mide la confianza económica, el cual aumentó seis décimas durante enero. Este aumento estuvo impulsado por el aumento en la

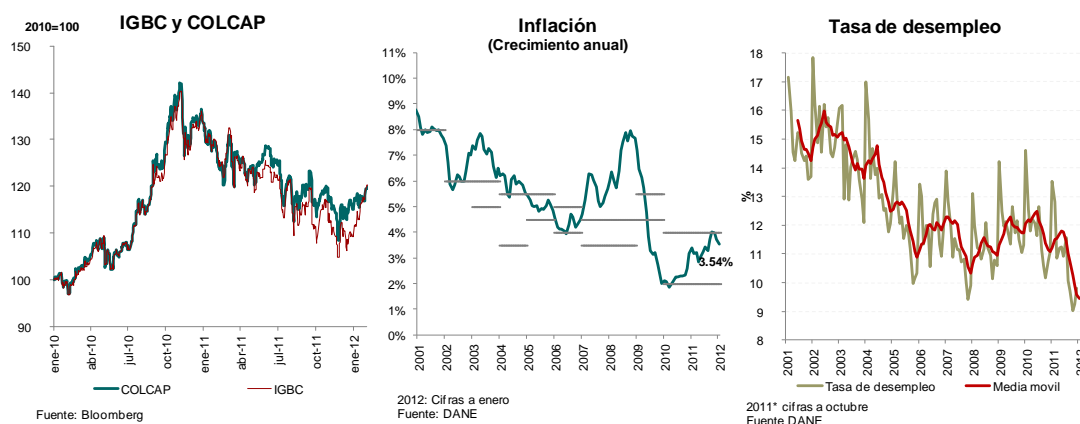
confianza de los sectores de servicios, consumo y construcción. Así mismo, este indicador mejoró en Alemania y España mientras disminuyó para Francia e Italia.

De otra parte, las exportaciones e importaciones de China disminuyeron durante el primer mes de 2012 con respecto a enero de 2011, cayendo 15.0% y 0.5% respectivamente. Adicionalmente, como consecuencia del aumento de precios en los alimentos la inflación aumentó al pasar de 4.1% anual en diciembre a 4.5% anual en enero. Del mismo modo, el PMI del sector de servicios disminuyó, al pasar de 56 en diciembre a 52.9 en enero.

Colombia

La economía colombiana continuó presentando buenos indicadores económicos., Por una parte, la tasa de desempleo se mantuvo en niveles inferiores al 10.0%, ubicándose en diciembre de 2011 en 9.80%. En el acumulado de 2011, la tasa de desempleo fue de 10.8%. Por otra parte, la inflación de enero se ubicó en 3.54%, manteniéndose en los rangos fijados por el Banco de la República.

Gráfica 18



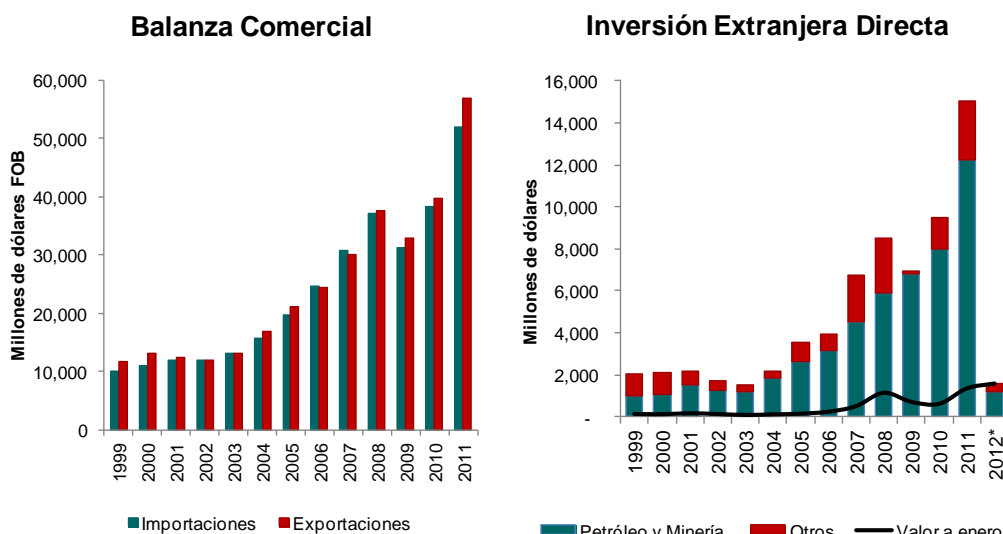
Adicionalmente, en enero el DANE publicó las cifras de la balanza comercial del año 2011. En particular, durante el mes de diciembre las exportaciones registraron un crecimiento de 43.1%, con relación al mismo mes de 2010 y en total en el año las exportaciones presentaron una variación anual de 43.0%. Este comportamiento obedece a un aumento de 54,5% de las exportaciones tradicionales, impulsadas por las ventas de petróleo y sus

derivados. Por su parte, las importaciones mensuales crecieron 13,1% con respecto a diciembre de 2011 y durante el año presentaron un aumento de 34.4% (Gráfica 19).

De otra parte, la inversión extranjera directa en el mes de enero fue superior a la de años anteriores. Este comportamiento correspondió en un 72.7% a los sectores de petróleo y minería, ubicándose en niveles de 1.17 mm y 438.65 m, respectivamente. Durante el mes de enero el Banco de la Republica aumentó las tasas de referencia como consecuencia de la dinámica reciente del crédito y para mantener controlada la inflación.

Adicionalmente, en enero el mercado accionario mostró una notable mejoría. En particular, el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) y el COLCAP aumentaron durante el mesen concordancia con la dinámica de los mercados accionarios internacionales. Por otro lado, se presentó una fuerte apreciación del peso frente al dólar que llevó a la tasa a registrar un mínimo en el mes de 1,801.88 pesos por dólar.

Gráfica 19



Fuente: DANE

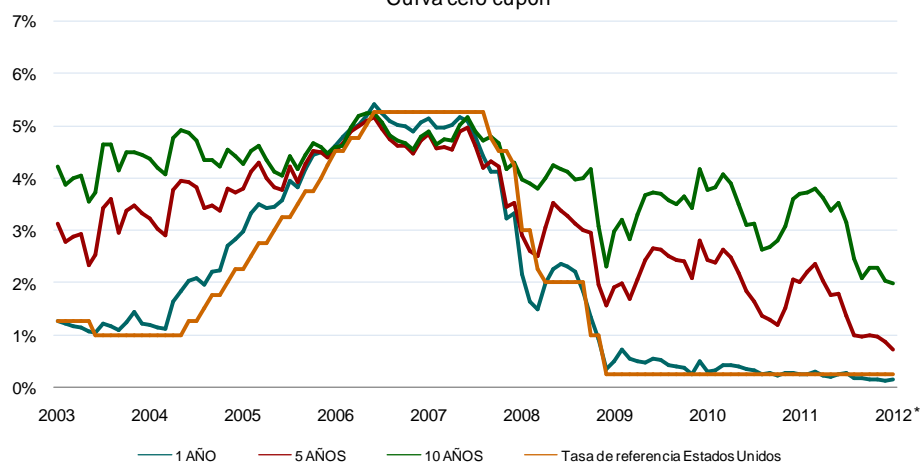
*Acumulado a enero de 2012

Internacional

Enero de 2012 se constituyó en un buen mes para los mercados de deuda a nivel global. Este comportamiento resultó del optimismo de algunos inversionistas frente al panorama internacional a partir de mejoras marginales en algunos indicadores económicos de Estados Unidos y de la Zona Euro.

En particular, en línea con la reducción en la volatilidad de los mercados, en el mes bajo análisis los bonos del tesoro americano registraron valorizaciones generalizadas (Gráfica 20), debido principalmente al anuncio realizado por la FED⁹ en el que abrió la posibilidad de otorgar mayor liquidez a la economía, a través de la compra de valores hipotecarios y de bonos del estado.

Gráfica 20
Bonos del tesoro de Estados Unidos
Curva cero cupón



Fuente: Bloomberg.
* Cifras al 31 de enero de 2012.

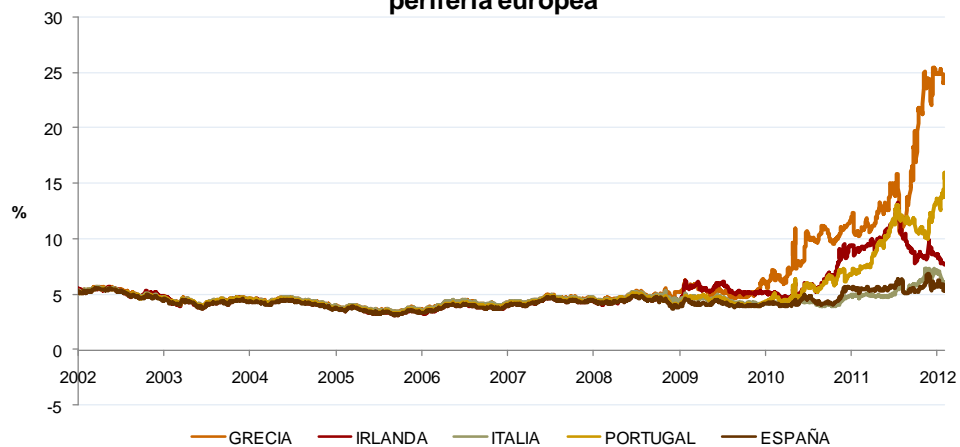
Por su parte, los países de la periferia europea presentaron una reducción en sus primas de riesgo, a pesar de la reducción en la calificación de la deuda de varios países de este continente por parte de la firma Standard and Poor's. De esta manera, Grecia, Irlanda, Italia y España presentaron disminuciones en las tasas de sus bonos a 10 años (Gráfica 21),

⁹ Según las actas de la reunión del Comité de Mercado Abierto para enero de 2012.

principalmente. En el caso de Portugal, el aumento de su déficit fiscal y la consecuente disminución en la calificación de su deuda, motivó la desvalorización de sus bonos. En particular, el diferencial entre los bonos a 10 años de Portugal y Alemania se incrementó en enero, pasando de 11.53% entre noviembre y diciembre de 2011 a 14.61% entre el cierre del año anterior y el 31 de enero de 2012.

Gráfica 21

Curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea

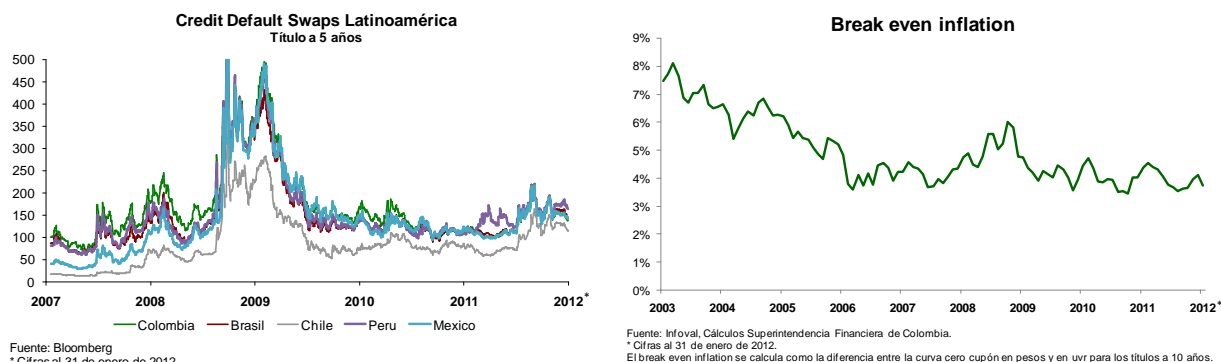


Fuente: Bloomberg

* Cifras al 31 de enero de 2012.

En cuanto a los mercados emergentes se observó un aumento en la demanda en los activos de deuda. Para el caso de los países latinoamericanos, esto se ha reflejado también en una reducción en los costos de protección contra *default* (CDS). De esta forma, Colombia, Brasil, Chile, Perú y México presentaron una reducción promedio de 14.72 pb en sus CDS entre diciembre pasado y el primer mes del año en curso, al ubicarse al término de enero en 137.83, 144.98, 112.62, 165.23 y 141.42 pb, respectivamente (Gráfica 22).

Gráfica 22



Nacional

Durante el primer mes del año, se presentó un aplanamiento en la curva de rendimientos de los TES tasa fija. El incremento en los rendimientos en el tramo corto¹⁰ se explicó principalmente por el aumento en la tasa de interés de referencia del Banco de la República al cierre del mes, mientras que la valorización de los tramos medio¹¹ y largo¹² y la consecuente reducción en sus tasas al parecer fue motivada por las menores expectativas de inflación (Gráfica 22).

La mayor valorización fue registrada por la referencia TES 2018, cuyas tasas pasaron de 7.3% al cierre de diciembre a 6.9% al término de enero. En general, la curva de rendimientos presentó un desplazamiento de 13 pb hacia abajo en sus títulos con vencimientos a mediano y largo plazo. Para la parte corta de la curva, se presentó un incremento de 15 pb (Gráfica 23).

Al cierre de enero el BR decidió incrementar la tasa de intervención en 25 pb a 5.00%, lo que impactó principalmente el desempeño de los TES con menor vencimiento. En cuanto a la curva de TES UVR, también se registraron valorizaciones en enero, principalmente en las referencias de menor duración.

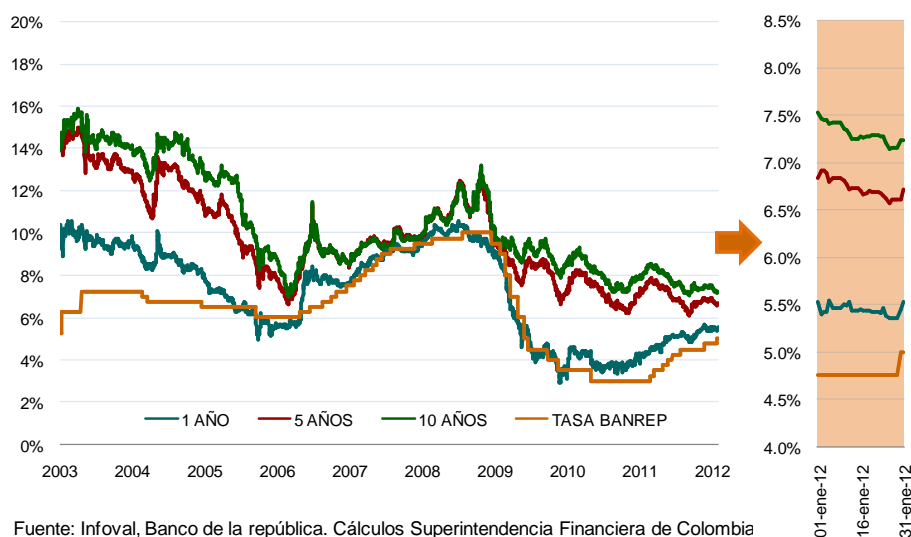
¹⁰ TES con vencimiento en abril y agosto de 2012.

¹¹ TES con vencimiento entre 2013 y 2015.

¹² TES con vencimiento entre 2016 y 2024.

Gráfica 23

Colombia - curva cero cupón pesos



Fuente: Infoval, Banco de la república. Cálculos Superintendencia Financiera de Colombia
* Cifras al 31 de enero de 2012.

En relación con los montos negociados, durante enero se registró un alto volumen de negociación, con máximos no observados desde 2009. En enero se movilizaron recursos a través del MEC y SEN por \$303,40 b, superior al monto observado para enero (\$245.99 b) y diciembre (\$135.56 b) de 2011.

Cabe resaltar que las cifras en materia fiscal también han favorecido el desempeño de los TES. A finales de diciembre de 2011, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) anunció que el recaudo tributario en 2011 ascendió a \$83.56 b, mientras el déficit fiscal se ubicó en 2.9%. Según las proyecciones del MHCP, este último valor se reducirá a 1.8% a finales del año en curso.

En enero, el MHCP subastó \$1,1 b en TES tasa fija con vencimientos en 2015, 2016 y 2026. En el Plan Financiero para 2012 el MHCP determinó que la emisión de TES para este año será de \$24.7 b. Esta entidad también anunció que ante la favorable posición de caja del Gobierno, suspenderá las subastas de TES de corto plazo entre febrero y junio de 2012, lo que permitirá obtener un ahorro significativo en el servicio deuda durante el año.

Las tasas de interés de referencia de la Zona Euro y de Estados Unidos, continuaron en el nivel en que finalizó el 2011, tras la persistencia de las *tensiones* en los mercados financieros. La incertidumbre que gira alrededor del problema de deuda de Grecia, fue la principal razón para que la Zona Euro mantuviera su tasa de intervención inalterada. La tasa de interés de operaciones interbancarias sin colateral, se mantuvo en niveles inferiores a la tasas de referencia del Banco Central Europeo, de forma que el índice EONIA (Euro Overnight Index Average), finalizó el mes de enero en 0.39%¹³. En la misma medida, Estado Unidos decidió mantener la tasa de referencia en el rango entre 0.00% y 0.25%, el cual corresponde a mínimos históricos que espera mantener hasta el 2014.

Por su parte, las decisiones de política monetaria en América Latina no fueron similares en todas sus economías. Las presiones inflacionarias que se presentaron en buena parte del 2011, registraron cierta estabilidad durante enero de 2012 en América Latina, lo que llevó a la mayoría de sus economías a mantener la tasa inalterada. Por ejemplo, el Banco Central de Perú mantuvo la tasa de referencia en 4.25% por noveno mes consecutivo (Tabla 2). Sin embargo, otros países optaron por disminuir su tasa de referencia como es el caso de Brasil y Chile, que la disminuyeron 50 pb y 25 pb, respectivamente. Al contrario de la tendencia de la región, en su reunión del 30 de enero la Junta Directiva del Banco de la República en Colombia decidió subir la tasa de interés de referencia en 25 pb, como medida de estabilización de la inflación y el crecimiento del crédito, factores que más adelante podrían ser la principal fuente de desequilibrio financiero de la economía local¹⁴.

13 Economic and Monetary developments. ECB.

14 Minutas JDBR. Enero 30 de 2012.

Tabla 2

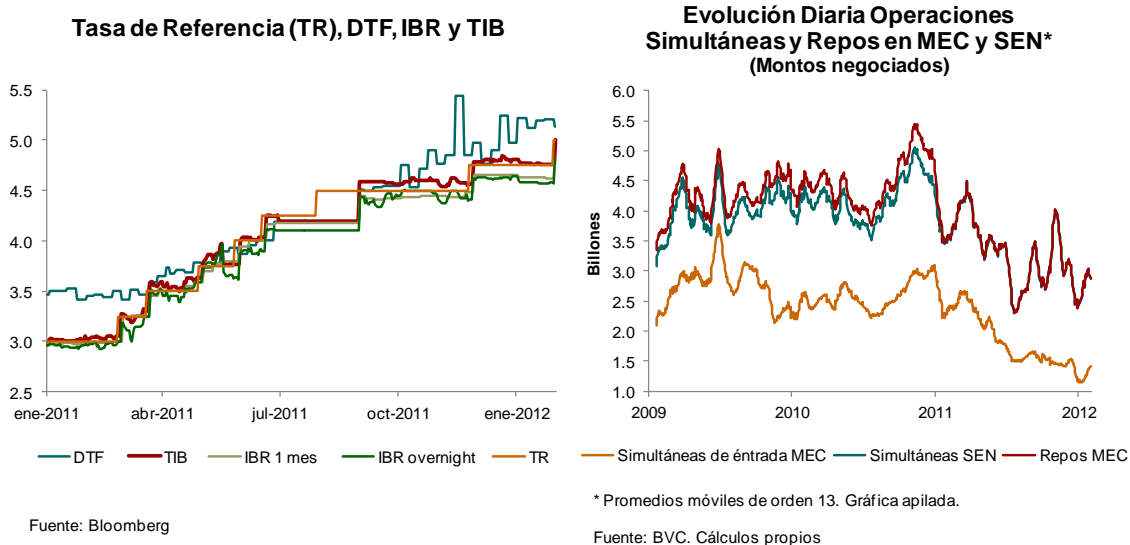
Tasas de Referencia			
Bancos centrales	variación año corrido pb*	ene-12	dic-11
Brasil	-50	10.50%	11.00%
Chile	-25	5.00%	5.25%
Colombia	25	5.00%	4.75%
China	0	6.56%	6.56%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%
Eurozona	0	1.00%	1.00%
México	0	4.50%	4.50%
Perú	0	4.25%	4.25%

*Puntos básicos

Fuente: Bloomberg

Ante el incremento de 25 pb de la tasa de referencia y frente al cierre de diciembre de 2011, la tasa del mercado interbancario no colateralizado (TIB) aumentó 20 pb, finalizando enero en 5.01%, 1 pb por encima de la tasa de intervención del BR. En el mismo sentido, el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight, respondió a la decisión de política aumentando 17 pb, y continuó ubicándose por debajo de la tasa de referencia como lo venía haciendo desde el 2010. Igualmente, el IBR a un mes registró un incremento de 17 pb al finalizar el mes en 4.82%. Por su parte, la DTF finalizó el mes en 5.13%, 13 pb por encima de la tasa de referencia, cuando a lo largo del mes el *spread* entre la DTF y la tasa de referencia fue en promedio de 41 pb (ver Gráfica 24).

Gráfica 24

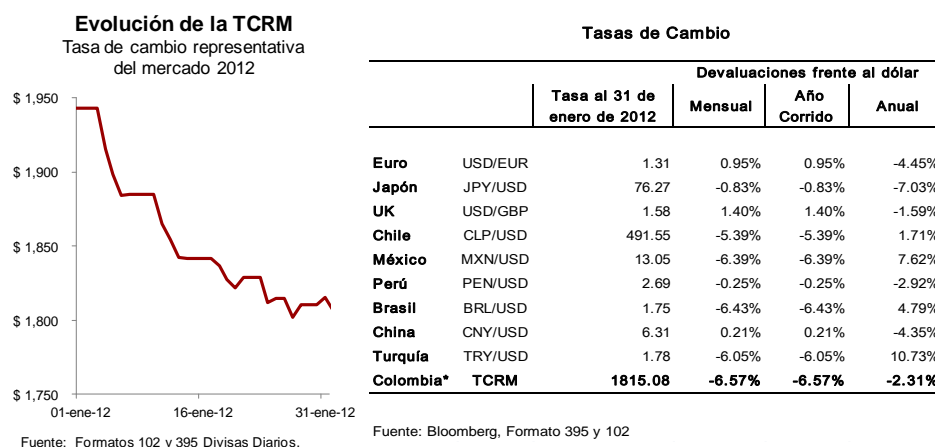


Durante el primer mes de 2012, los montos negociados a través de operaciones simultáneas y repos en el mercado colateralizado del sistema financiero, registraron un cambio de tendencia frente al comportamiento a la baja que estos venían presentando en diciembre de 2011. Adicionalmente, se observó una preferencia por las operaciones simultáneas con respecto a los repos. De esta forma, las simultáneas MEC registradas al finalizar enero se situaron en \$1.42 b, \$254.47 mm por encima del valor reportado en diciembre del año anterior.

De forma similar, las simultáneas negociadas en el Sistema Electrónico de Negociación (SEN) presentaron un aumento de \$242.85 mm, al pasar de 1.20 b a 1.44 b, llevando a que las tasas del SEN continuaran con la tendencia a la baja que venían presentando desde mediados de diciembre. Por su parte, las operaciones repos negociadas a través del MEC presentaron una disminución de \$619.06 m, finalizando el mes en \$1.56 mm. Las tasas de las simultánea MEC continuaron descendiendo hasta alcanzar el 6.00% al finalizar enero, mientras que las tasas de las operaciones repos presentaron un incremento de 8 pb respecto al cierre de diciembre del año anterior, cerrando el mes en 5.26% (Gráfica 24).

El comportamiento de las divisas al cierre de enero estuvo afectado por el anuncio de la FED de mantener las tasas de interés de intervención en un margen entre 0% y 0.25% hasta finales del 2014. Igualmente, los datos de la actividad manufacturera en Asia y Europa, así como un incremento en el precio de las materias primas coincidieron con la caída en los niveles de aversión al riesgo global con el debilitamiento generalizado del dólar.

Gráfica 25

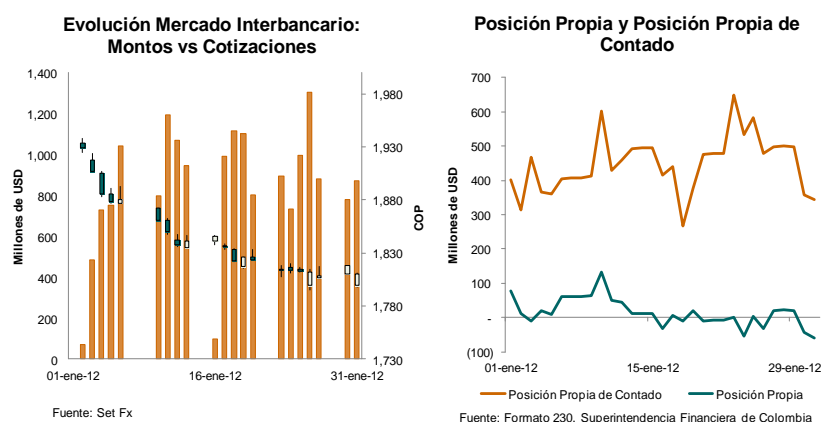


A nivel local, se presentó una evolución a la baja de la cotización de la divisa lo que arrojó como resultado que al corte del 31 de enero el dólar se ubicara en \$1.815,08. Esto representa una apreciación del 6.57% mensual y 2.31% anual (Gráfica 25). De la misma forma, el desempeño de la divisa en el mercado interbancario tuvo un margen de negociación de 142 pesos al registrar un máximo de \$1,938 y un mínimo de \$1,795.50. A pesar de observarse un crecimiento en la posición propia de los intermediarios del mercado cambiario (IMC), la posición propia de contado se redujo posiblemente explicado por la tendencia de apreciación del peso colombiano (Gráfica 26).

A nivel externo, el euro se fortaleció de forma moderada desde mediados de enero de 2012 como resultado de los indicadores buenos indicadores de la economía alemana, como la baja tasa de desempleo en Alemania y el aumento en los índices

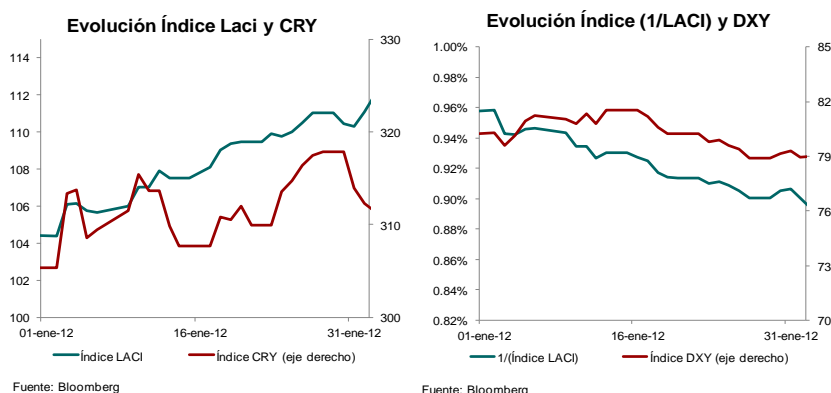
del sector manufacturero y de servicios de la Zona Euro. En particular, al cierre del mes el euro se ubicó en USD 1.31 lo que representa una apreciación frente al dólar de 0.95% en el mes. Por su parte, el Yen Japonés se fortaleció 0.83% y la Libra Esterlina se apreció 1.40%.

Gráfica 26



Por su parte, las monedas más representativas de Latinoamérica como el real brasileiro, el peso chileno y el peso mexicano presentaron un comportamiento similar al del peso colombiano. Al cierre de enero las monedas mencionadas se ubicaron en \$1.75, \$13.05 y \$491.55 lo que representa apreciaciones de 6.43%, 5.39% y 6.39%, respectivamente. Dicho comportamiento podría estar explicado por la menor aversión al riesgo y una mayor entrada de capitales a dichos países como lo refleja el índice LACI¹⁵.

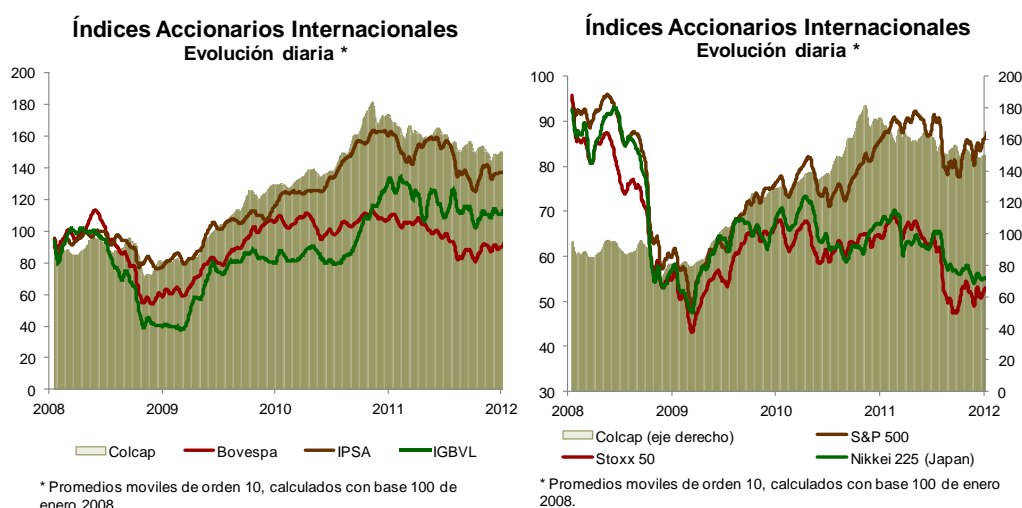
Gráfica 27



¹⁵ El LACI es un índice de JPMorgan-Bloomberg que calcula la liquidez de algunas monedas en América Latina. Se compone de un promedio ponderado fijo de las seis monedas más líquidas de la región: El peso argentino, el real brasileiro, el peso chileno, el peso colombiano, el peso mexicano y el sol peruano.

En enero los índices accionarios internacionales reaccionaron al alza en medio de expectativas más alentadoras respecto de la crisis fiscal de Europa y ante la posibilidad de que las principales autoridades monetarias tomen medidas adicionales de liquidez para impulsar el crecimiento global. En Latinoamérica algunos de los índices de precios de las acciones mostraron fuertes repuntes en enero, como fue el caso del Bovespa de Brasil (11.13%) y del IGBVL de la Bolsa de Lima (12.71%), aunque otros como el COLCAP de Colombia reportaron un crecimiento más moderado (3.96%). Por otra parte, las cotizaciones de las acciones en las bolsas de los países más industrializados registraron una fluctuación mensual de entre el 1.96% y el 4.36% (FTSE 100 del Reino Unido, Nikkei de Japón, Stoxx 50 de la Zona Euro y el Standard & Poor's 500 de los Estados Unidos), evidenciando una ambiente más propicio para la cotización de la renta variable en estos mercados (Gráfica 28).

Gráfica 28

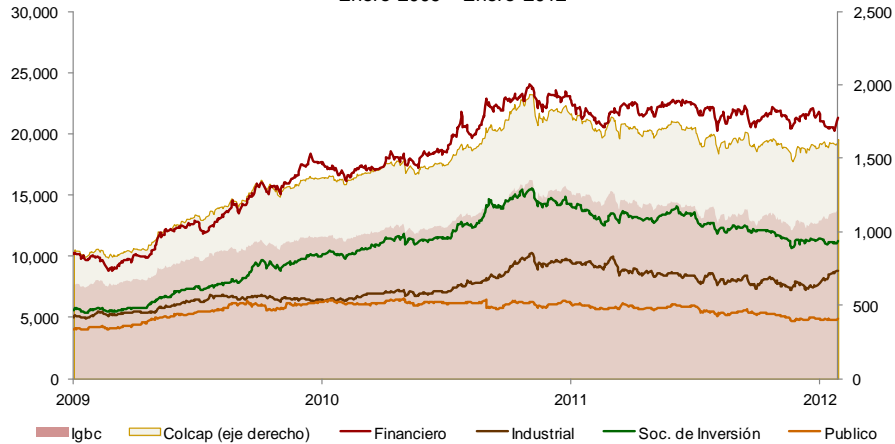


Cabe señalar que los precios de las acciones que más se incrementaron en Colombia durante enero fueron los correspondientes a las emitidas por sociedades del sector industrial, que lo hicieron en 16.20%, destacándose el comportamiento de los papeles del renglón de petrolero, seguidos por los papeles de la actividad de servicios, que subieron el 1.82%. El incremento mencionado en los papeles de las empresas industriales fue superior en más de seis puntos porcentuales al observado en el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia, IGBC (Gráfica 29).

Gráfica 29

Evolución Diaria del COLCAP e IGBC por Sectores

Enero 2009 - Enero 2012



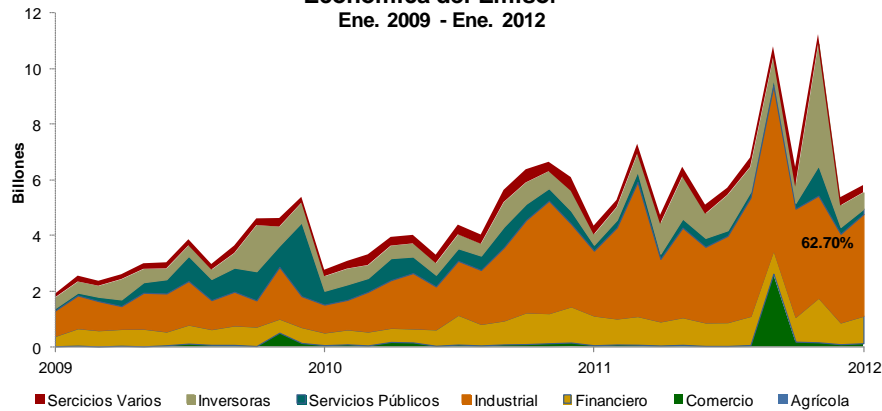
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Del total de los \$5.8 b negociados en acciones en enero, el 62.70% se realizó con títulos emitidos por el sector industrial, mientras que con los provenientes de la actividad financiera se efectuó el 16.86% de estas transacciones (Gráfica 30). Tales proporciones son similares a las que tienen estos mismos sectores dentro de la canasta de acciones con la que se calcula el IGBC para el primer trimestre de este año: 59.10% para el total de las empresas industriales y el 18.37% para las que hacen parte de actividad financiera.

Gráfica 30

Transacciones por Mes con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor *

Ene. 2009 - Ene. 2012

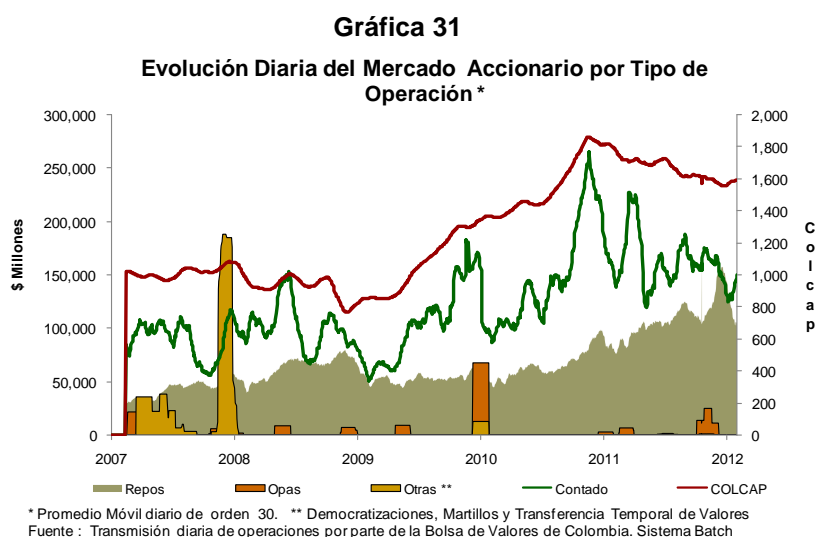


* Incluye Repos, Normales y Opas

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

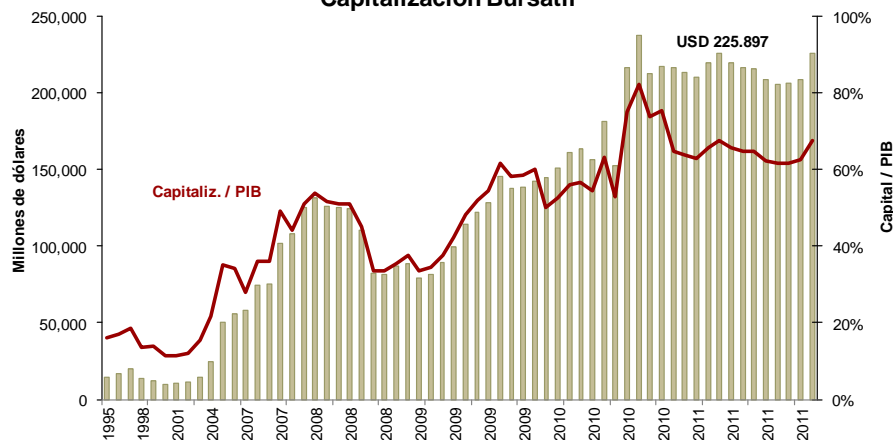
Al interior del sector industrial, cabe destacar la alta participación que continúan presentando las sociedades del sector petrolero, que en enero absorbieron el 69.40%, aunque menor en cinco puntos porcentuales a la observada doce meses atrás. Dentro del total de las transacciones realizadas en el primer mes del 2012, las negociaciones con los papeles de renta variable de los emisores de la actividad petrolera representaron el 43.50%, proporción mayor en cuatro puntos porcentuales frente a la registrada un año atrás.

En cuanto al tipo de operaciones realizadas con acciones, las transacciones de contado fueron equivalentes en enero al 59.30% del total de las negociaciones, situándose en un promedio de \$150.00 mm diarios, con un fuerte repunte frente al nivel observado al final del 2011. Por su parte, las operaciones de recompra representaron el 40.50% del total negociado ubicándose alrededor de los \$102.00 mm por día, siguiendo con la trayectoria a la baja que traen desde comienzos de diciembre pasado (Gráfica 31).



Es de anotar también que la capitalización bursátil ascendió en enero a \$418.6 b, cifra que corresponde a 0.18% real menos que la registrada un año atrás. En dólares, esta capitalización fue equivalente a USD 225.89 mm, 4.13% más que la reportada en igual mes del 2011, alcanzando una proporción del 67.58% del PIB estimado para el 2011 (Gráfica 32).

Gráfica 32
Capitalización Bursatil



* Desde dic de 2002 se toma la metodología de la B.V.C. que incluye el total de los emisores inscritos en bolsa; en los años anteriores la de Supervalores sólo incluía los emisores que efectivamente realizaban transacciones.

Por último, en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), las sociedades comisionistas colombianas participaron en el primer mes del año con 19 operaciones efectuadas en las otras bolsas de este mercado, por un monto equivalente a USD 211.352. Desde mayo 30, fecha en que inició operaciones el MILA, se han cerrado 535 operaciones con los intermediarios de las otras dos plazas participantes (Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa de Valores de Lima), por un valor que convertido a dólares alcanzó los USD 11.4 m. La bolsa con en la cual se han llevado a cabo más operaciones es la de Santiago de Chile, 316 por un valor de USD 3.6 m, aunque en el valor negociado ha sido mayor lo efectuado en la Bolsa de Valores de Colombia que registro un monto de USD 7.8 M.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 3
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	324,696,644	64,953,579	215,054,774	46,652,533	475,239
Industria Aseguradora	36,581,355	26,477,206	139,681	8,703,631	131,870
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2,745,222	1,745,454	0	2,272,689	37,797
Soc. Fiduciarias	1,884,244	1,164,192	0	1,492,544	29,581
Soc. Comisionistas de Bolsas	4,971,815	3,077,829	0	968,263	9,211
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	61,208	41,805	0	46,939	883
Proveedores de Infraestructura	1,319,578	320,936	0	999,627	7,915
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	37,503,214	15,133,707	20,287,465	6,127,361	28,032
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	409,763,279	112,914,708	N.A.	67,263,586	720,527
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	17.9%	5.4%	22.0%	22.4%	58,047
Industria Aseguradora	11.4%	12.5%	12.7%	5.5%	126,881
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	16.3%	16.9%	-	24.6%	17,525
Soc. Fiduciarias	9.6%	8.3%	-	10.7%	10,142
Soc. Comisionistas de Bolsas	-19.2%	38.8%	-	0.3%	12,849
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-8.8%	25.1%	-	-21.7%	366
Proveedores de Infraestructura	6.8%	6.1%	-	4.1%	5,199
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	8.9%	-2.7%	17.7%	8.1%	-6,739
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	15.6%	6.7%	N.A.	17.6%	224,269

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012. A la fecha de corte no remito información el fondo mutuo de inversión del Instituto Neurológico de Antioquia y se excluyo la información del Fondo Mutuo de Inversión de los Empleados de la Caja de Compensación Familiar.

(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 4
Fondos administrados por entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	106,329,168	103,713,609	0	106,216,457	2,061,722
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,644,360	8,404,931	0	10,186,151	192,424
Fondos de Cesantías (FC)	5,793,855	5,410,404	0	5,771,834	126,504
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	31,131,719	20,034,935	0	30,063,389	166,123
Fiducias	108,826,354	39,522,359	1,865,505	70,646,662	743,255
Recursos de la Seguridad Social	62,102,841	57,118,313	0	58,489,872	961,346
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,353,425	1,176,778	0	1,344,916	7,206
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	178,114	154,379	0	177,364	4,936
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	702,014	537,494	0	684,957	7,842
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,478,839	1,680,411	0	2,393,200	15,831
Carteras Colectivas admin. por SCBV	7,180,505	5,091,365	0	7,091,104	22,932
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	336,721,194	242,844,979	1,865,505	293,065,907	4,310,122
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	8.9%	9.2%	-	9.0%	3,754,855
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	4.9%	1.7%	-	5.1%	294,042
Fondos de Cesantías (FC)	2.2%	2.3%	-	2.6%	195,566
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	29.8%	21.1%	-	27.6%	126,599
Fiducias	23.2%	29.0%	3.6%	27.6%	1,421,819
Recursos de la Seguridad Social	9.4%	5.9%	-	9.0%	901,825
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-1.8%	-0.5%	-	-1.8%	7,904
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	16.6%	6.2%	-	21.6%	6,837
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-16.5%	-19.5%	-	-10.6%	17,342
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	59.2%	14.9%	-	58.6%	29,305
Carteras Colectivas admin. por SCBV	38.1%	23.6%	-	37.7%	47,084
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	15.5%	11.8%	3.6%	15.3%	6,803,180

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012. A la fecha de corte no remito información el fondo mutuo de inversión del Instituto Neurológico de Antioquia y se excluyó la información del Fondo Mutuo de Inversión de los Empleados de la Caja de Compensación Familiar.

(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 5
Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	294,630,602	57,236,551	199,512,102	40,322,428	439,985
Corp. Financieras	8,672,695	6,650,760	0	3,629,728	5,610
Compañías de Financiamiento	18,914,393	891,311	13,449,633	2,135,557	24,565
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,015,698	106,366	1,754,355	382,603	3,600
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	463,257	68,592	338,684	182,217	1,480
TOTAL	324,696,644	64,953,579	215,054,774	46,652,533	475,239
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	19.8%	3.2%	25.2%	26.7%	131,899
Corp. Financieras	3.0%	32.7%	-	8.5%	-68,953
Compañías de Financiamiento	10.1%	-5.0%	-0.4%	-5.8%	-4,467
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	-42.7%	-28.2%	-44.5%	-24.3%	-1,397
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	21.3%	-25.6%	32.5%	5.5%	964
TOTAL	17.9%	5.4%	22.0%	22.4%	58,047

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012. A la fecha de corte no remitió información el fondo mutuo de inversión del Instituto Neurológico de Antioquia y se excluyó la información del Fondo Mutuo de Inversión de los Empleados de la Caja de Compensación Familiar.

(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 6
Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,479,319	1,303,414	22,559	249,818	2,899
Seguros Generales	11,467,430	5,730,366	67,002	3,072,442	4,807
Seguros de Vida	22,801,825	19,157,672	47,640	5,064,058	48,764
Coop. de Seguros	485,456	271,003	2,480	128,544	5,146
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	347,326	14,751	0	188,769	70,255
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	178,114	154,379	0	177,364	4,936
TOTAL	36,759,469	26,631,586	139,681	8,880,995	136,806
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	11.2%	7.3%	20.9%	-18.4%	8,635
Seguros Generales	11.9%	7.3%	9.1%	11.5%	-8,605
Seguros de Vida	11.2%	14.6%	15.2%	3.2%	110,541
Coop. de Seguros	4.6%	8.8%	1.8%	8.7%	3,492
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	15.0%	-28.4%	-	13.2%	12,817
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	16.6%	6.2%	-	21.6%	6,837
TOTAL	11.4%	12.4%	12.7%	5.7%	133,718

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012. A la fecha de corte no remitio información el fondo mutuo de inversión del Instituto Neurológico de Antioquia y se excluyo la información del Fondo Mutuo de Inversión de los Empleados de la Caja de Compensación Familiar.

(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 7
Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2,745,222	1,745,454	0	2,272,689	37,797
Fondo de Pensiones Moderado	93,654,843	91,480,733	0	93,567,426	1,881,098
Fondo de Pensiones Conservador	5,178,824	4,967,312	0	5,168,292	69,793
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	824,122	748,750	0	823,762	27,030
Fondo Especial de Retiro Programado	6,671,380	6,516,815	0	6,656,977	83,802
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,644,360	8,404,931	0	10,186,151	192,424
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,491,767	5,288,311	0	5,473,478	125,516
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	302,088	122,094	0	298,356	988
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	122,767,383	117,528,944	0	122,174,443	2,380,650
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	16.3%	16.9%	-	24.6%	17,525
Fondo de Pensiones Moderado	-4.1%	-3.7%	-	-4.0%	3,574,231
Fondo de Pensiones Conservador					
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo					
Fondo Especial de Retiro Programado					
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	4.9%	1.7%	-	5.1%	294,042
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	2.1%	1.3%	-	2.4%	195,247
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	4.0%	79.2%	-	5.4%	319
TOTAL FONDOS	8.2%	8.3%	-	8.4%	4,244,464

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012. A la fecha de corte no remito información el fondo mutuo de inversión del Instituto Neurológico de Antioquia y se excluyo la información del Fondo Mutuo de Inversión de los Empleados de la Caja de Compensación Familiar.

(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 8
Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,884,244	1,164,192	0	1,492,544	29,581
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	31,131,719	20,034,935	0	30,063,389	166,123
Recursos de la Seguridad Social	62,102,841	57,118,313	0	58,489,872	961,346
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,353,425	1,176,778	0	1,344,916	7,206
Fiducias	108,826,354	39,522,359	1,865,505	70,646,662	743,255
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	203,414,339	117,852,385	1,865,505	160,544,838	1,877,930
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	9.6%	8.3%	-	10.7%	10,142
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	29.8%	21.1%	-	27.6%	126,599
Recursos de la Seguridad Social	9.4%	5.9%	-	9.0%	901,825
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-1.8%	-0.5%	-	-1.8%	7,904
Fiducias	23.2%	29.0%	3.6%	27.6%	1,421,819
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	19.4%	15.2%	3.6%	19.9%	2,458,148

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012. A la fecha de corte no remito información el fondo mutuo de inversión del Instituto Neurológico de Antioquia y se excluyo la información del Fondo Mutuo de Inversión de los Empleados de la Caja de Compensación Familiar.

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

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

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

Tabla 9
Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,909,942	3,057,049	0	928,766	9,338
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	61,873	20,779	0	39,497	-127
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	61,208	41,805	0	46,939	883
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	5,033,022	3,119,634	0	1,015,202	10,094
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	702,014	537,494	0	684,957	7,842
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,478,839	1,680,411	0	2,393,200	15,831
Carteras Colectivas admin. por SCBV	7,180,505	5,091,365	0	7,091,104	22,932
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	10,361,358	7,309,270	0	10,169,261	46,605
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-19.3%	39.3%	-	1.0%	13,479
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-11.1%	-8.8%	-	-13.7%	-630
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-8.8%	25.1%	-	-21.7%	366
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-19.1%	38.6%	-	-1.0%	13,215
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-16.5%	-19.5%	-	-10.6%	17,342
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	59.2%	14.9%	-	58.6%	29,305
Carteras Colectivas admin. por SCBV	38.1%	23.6%	-	37.7%	47,084
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	36.4%	17.0%	-	37.0%	93,731

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012. A la fecha de corte no remitió información el fondo mutuo de inversión del Instituto Neurológico de Antioquia y se excluyó la información del Fondo Mutuo de Inversión de los Empleados de la Caja de Compensación Familiar.

(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 10
Proveedores de infraestructura
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	27,836	81	0	22,421	-115
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	555,080	29,599	117	441,750	1,669
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	370,892	97,460	0	236,037	4,670
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	139,050	96,018	0	114,236	1,650
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	30,714	19,181	0	29,030	-104
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	50,460	27,769	0	47,646	-879
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	18,201	1,520	0	14,766	-1,330
Calificadoras de Riesgo	9,470	43	0	5,467	-347
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	92,023	47,072	0	69,356	2,211
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	5,580	600	0	3,987	48
Admin. de sistema transaccional de divisas	9,957	0	0	6,103	387
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3,606	1,593	0	3,303	119
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,708	0	0	5,525	-62
TOTAL	1,319,578	320,936	117	999,627	7,915
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	4.9%	909.1%	-	8.4%	-499
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	7.4%	8.6%	2.5%	6.5%	1,079
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	8.9%	32.8%	-	2.7%	716
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	13.3%	16.2%	-	9.5%	423
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	20.7%	27.7%	-	16.7%	199
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-17.1%	-23.0%	-	-18.6%	2,024
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	12.5%	0.0%	-	-2.1%	2,667
Calificadoras de Riesgo	29.7%	-2.7%	-	48.0%	28
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	0.7%	-28.4%	-	0.1%	-1,943
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	0.7%	-50.0%	-	-0.1%	-152
Admin. de sistema transaccional de divisas	-15.5%	0.0%	-	-13.5%	289
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	20.0%	31.7%	-	28.1%	115
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	-7.7%	0.0%	-	-5.9%	255
TOTAL	6.8%	6.1%	2.5%	4.1%	5,199

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012. A la fecha de corte no remitió información el fondo mutuo de inversión del Instituto Neurológico de Antioquia y se excluyó la información del Fondo Mutuo de Inversión de los Empleados de la Caja de Compensación Familiar.

(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 11
Instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	5,854,037	870,195	4,940,122	1,360,869	5,622
Findeter	6,009,723	44,075	5,607,610	842,049	2,729
FEN	362,762	317,955	216,235	324,452	5,444
Finagro	6,732,011	465,804	6,034,183	594,595	4,144
Icetex	27,118	21,944	0	18,880	117
Fonade	1,120,904	581,256	764	108,246	1,756
Fogafin	7,366,583	7,075,781	0	418,902	401
Fondo Nacional del Ahorro	4,802,271	1,119,829	3,301,358	1,898,177	5,683
Fogacoop	374,695	261,773	0	60,209	839
FNG	573,869	470,878	186,464	345,030	691
Caja de Vivienda Militar	4,279,240	3,904,217	728	155,950	605
TOTAL IOEs	37,503,214	15,133,707	20,287,465	6,127,361	28,032
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	10.7%	37.8%	8.6%	-2.2%	-3,242
Findeter	26.6%	-82.3%	31.5%	4.4%	126
FEN	11.3%	4.7%	-27.1%	9.4%	-1,614
Finagro	12.0%	-26.0%	19.5%	7.9%	-238
Icetex	-5.8%	-1.2%	-	7.0%	-20
Fonade	9.8%	3.2%	-0.39	6.5%	2,220
Fogafin	-6.5%	-4.5%	-	99.1%	-5,497
Fondo Nacional del Ahorro	9.8%	-23.0%	17.4%	6.4%	3,730
Fogacoop	8.9%	7.2%	-	7.3%	563
FNG	17.0%	8.9%	-30.0%	19.9%	1,614
Caja de Vivienda Militar	8.8%	8.1%	-11.0%	-5.2%	-4,380
TOTAL IOEs	8.9%	-2.7%	17.7%	8.1%	(6,739)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012. A la fecha de corte no remitio información el fondo mutuo de inversión del Instituto Neurológico de Antioquia y se excluyo la información del Fondo Mutuo de Inversión de los Empleados de la Caja de Compensación Familiar.

(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 12
ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	ene-12		ene-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.8%	12.9%	1.8%	14.0%
Industria Aseguradora	4.4%	19.8%	0.2%	0.7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	17.8%	21.9%	10.8%	14.2%
Soc. Fiduciarias	20.6%	26.6%	14.4%	18.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.2%	12.0%	-0.7%	-4.4%
Comisionistas de la BVC	2.3%	12.8%	-0.8%	-5.3%
Comisionistas de la BMC	-2.4%	-3.8%	9.0%	14.0%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	18.8%	25.1%	9.6%	10.8%
Proveedores de Infraestructura	7.4%	9.9%	2.7%	3.4%
Instituciones Oficiales Especiales	0.9%	5.6%	1.2%	7.6%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.1%	13.6%	1.7%	10.92%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012.

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

Tabla 13
ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	ene-12		ene-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	25.9%	26.1%	-18.0%	-18.1%
Fondos de Pensiones Obligatorias	25.9%	25.9%	-18.9%	-19.0%
Fondos de Pensiones Voluntarias	24.0%	25.2%	-11.4%	-11.9%
Fondos de Cesantías	29.6%	29.7%	-13.7%	-13.8%
Fondos mutuos de inversión	14.3%	14.6%	-12.7%	-13.9%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	15.4%	16.2%	1.4%	1.5%
RENTABILIDAD (Fondos)	21.0%	21.6%	-10.2%	-10.4%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 14
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	ene-2012	ene-2011	dic-2011	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	20,671,543	18,344,875	28,432,630	12.7%	-27.3%
Comercial ³	16,250,545	14,520,981	22,192,561	11.9%	-26.8%
Consumo ⁴	3,687,976	3,202,915	5,134,369	15.1%	-28.2%
Vivienda	551,492	506,278	880,038	8.9%	-37.3%
Microcrédito	181,530	114,701	225,661	58.3%	-19.6%
Tasas de interés ⁵	19.97%	15.47%	17.89%	4.49%	2.08%
Comercial	18.94%	14.41%	16.69%	4.52%	2.24%
Consumo	24.77%	20.15%	23.21%	4.62%	1.55%
Vivienda	12.97%	12.22%	12.57%	0.74%	0.40%
Microcrédito	35.95%	33.47%	35.55%	2.49%	0.40%

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

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

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

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Tabla 15
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

ene-2012	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Enero de 2012	132,423,342	60,762,061	15,859,529	6,009,841	215,054,774
Enero de 2011	111,680,938	48,705,952	11,623,782	4,334,098	176,344,770
Diciembre de 2011	133,593,313	60,246,832	15,511,578	5,953,471	215,305,194
Cartera Vencida					
Enero de 2012	2,459,239	2,751,717	416,811	249,346	5,877,112
Enero de 2011	2,542,527	2,245,479	438,862	200,408	5,427,277
Diciembre de 2011	2,202,073	2,546,902	401,804	238,899	5,389,678
Provisiones ²					
Enero de 2012	5,202,975	3,937,663	388,734	288,177	10,059,091
Enero de 2011	4,934,157	3,074,028	345,684	214,436	8,792,063
Diciembre de 2011	5,186,887	3,800,877	383,118	282,259	9,890,624
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	61.58%	28.25%	7.37%	2.79%	100.00%
Cartera Vencida	41.84%	46.82%	7.09%	4.24%	100.00%
Provisiones ²	51.72%	39.15%	3.86%	2.86%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Enero de 2012	18.57%	24.75%	36.44%	38.66%	21.95%
Enero de 2011	19.24%	17.21%	1.86%	12.71%	17.19%
Diciembre de 2011	19.10%	25.05%	37.83%	38.18%	22.40%
Cartera Vencida					
Enero de 2012	-3.28%	22.54%	-5.02%	24.42%	8.29%
Enero de 2011	-19.03%	-20.11%	-5.78%	-12.27%	-18.32%
Diciembre de 2011	-4.37%	18.84%	-6.52%	26.59%	6.42%
Provisiones ²					
Enero de 2012	5.45%	28.09%	12.45%	34.39%	14.41%
Enero de 2011	7.56%	-1.66%	0.89%	31.39%	4.30%
Diciembre de 2011	5.71%	24.76%	12.39%	35.96%	13.41%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Enero de 2012	1.86%	4.53%	2.63%	4.15%	2.73%
Enero de 2011	2.28%	4.61%	3.78%	4.62%	3.08%
Diciembre de 2011	1.65%	4.23%	2.59%	4.01%	2.50%
Por calificación					
Enero de 2012	6.68%	7.52%	5.47%	6.98%	6.83%
Enero de 2011	7.80%	7.89%	8.22%	7.34%	7.84%
Diciembre de 2011	6.66%	7.24%	5.41%	6.90%	6.74%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Enero de 2012	211.57%	143.10%	93.26%	115.57%	171.16%
Enero de 2011	194.07%	136.90%	78.77%	107.00%	162.00%
Diciembre de 2011	235.55%	149.24%	95.35%	118.15%	183.51%
Por calificación					
Enero de 2012	58.86%	86.16%	44.78%	68.68%	68.44%
Enero de 2011	56.63%	79.97%	36.16%	67.44%	63.57%
Diciembre de 2011	58.32%	87.08%	45.61%	68.68%	68.16%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de febrero de 2012.

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

V. INFORME REGULACIÓN ENERO DE 2012

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

Circular Externa 001 de 2012: Imparte instrucciones sobre el ejercicio de derechos políticos de las AFP en los receptores de las inversiones de los fondos de pensiones obligatorias y del fondo de cesantía.

VI. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG)

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/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/captaciones0112.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0112.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/pen012012.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0112.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val012012.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro012012.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps012012.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0112.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0112.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de enero de 2012, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 21 de febrero de 2012. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.