

Abril 02 de 2009

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

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

### Resultados Consolidados

**Cuadro 1**  
**Principales cuentas de las sociedades financieras**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Feb-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
						Feb-09 / Feb-08				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
<b>Establecimientos de Crédito (EC)</b>	222.776.833	42.177.800	147.515.912	27.838.513	901.005	18,9%	22,0%	16,1%	22,2%	253.720
<b>Industria Aseguradora <sup>3</sup></b>	24.560.283	17.000.818	123.203	5.550.033	-	34,9%	43,5%	-64,0%	7,5%	-
<b>Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>4</sup></b>	1.501.256	1.039.767	-	1.230.825	63.465	26,3%	28,8%	-	22,2%	40.403
<b>Soc. Fiduciarias</b>	1.359.919	797.513	-	981.261	51.195	32,9%	31,4%	-	21,6%	23.775
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas <sup>5</sup></b>	3.915.611	368.409	-	782.500	23.035	5,4%	-23,5%	-	-19,9%	45.747
<b>Soc. Admin. de Fondos de Inversión <sup>5</sup></b>	53.504	31.778	-	44.424	1.942	8,6%	32,7%	-	13,5%	2.174
<b>Proveedores de Infraestructura <sup>5</sup></b>	1.215.085	250.262	463	881.435	12.908	10,9%	23,7%	-40,9%	10,6%	19.849
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)</b>	34.384.439	15.072.216	16.641.147	5.070.190	162.894	21,1%	26,9%	20,8%	-3,5%	104.946
<b>TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS</b>	<b>289.766.929</b>	<b>76.738.563</b>	<b>164.280.724</b>	<b>42.379.181</b>	<b>1.216.443</b>	<b>20,3%</b>	<b>27,0%</b>	<b>16,3%</b>	<b>15,1%</b>	<b>490.614</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

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

(3) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2008. No se reportan las utilidades con el fin de no sesgar al alza los resultados del sector consolidado.

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

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

Los resultados acumulados del sistema financiero colombiano a febrero de 2009 continuaron la tendencia creciente observada en meses anteriores, mostrando una mejoría respecto al mismo periodo en 2008. Las utilidades acumuladas de las sociedades bordearon los \$1,2 billones. Asimismo, los resultados de los fondos administrados alcanzaron \$3,9 billones.

## Cuadro 2

### Principales cuentas de los fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Fondo	Feb-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
						Feb-09 / Feb-08				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Resultados <sup>3</sup>	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	61.341.513	60.455.004	-	61.296.928	2.213.192	21,9%	23,6%	-	21,9%	3.885.325
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	7.038.287	5.928.938	-	6.762.156	158.495	8,6%	22,5%	-	10,4%	248.332
Fondos de Cesantías (FC)	5.993.345	5.084.923	-	5.954.963	165.362	12,5%	10,6%	-	12,7%	243.446
Fondo Común Ordinario (FCO)	14.125.801	8.983.537	-	14.076.183	220.515	48,5%	101,6%	-	50,2%	102.254
Fondo Común Especial (FCE)	4.609.472	3.331.448	-	4.363.027	71.653	65,8%	95,3%	-	61,1%	40.213
Otros Activos Fideicomitidos <sup>4</sup>	66.322.953	27.318.798	820.963	39.510.363	-	-3,6%	-21,0%	-14,4%	-11,0%	-
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	39.675.117	38.071.248	-	38.750.778	961.664	40,9%	39,9%	-	42,2%	909.500
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	992.777	881.863	-	989.502	20.956	15,2%	18,6%	-	15,1%	14.857
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	645.523	526.353	-	626.301	13.836	0,5%	-3,8%	-	4,7%	48.506
Fondos de Inversión (FI)	1.009.895	807.864	-	976.151	21.035	89,4%	84,5%	-	84,6%	37.844
Fondos de Valores (FV)	2.271.209	1.594.251	-	2.257.636	33.726	4,7%	12,2%	-	6,0%	78.680
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>204.025.894</b>	<b>152.984.227</b>	<b>820.963</b>	<b>175.563.987</b>	<b>3.880.434</b>	<b>16,2%</b>	<b>18,2%</b>	<b>-14,4%</b>	<b>17,4%</b>	<b>5.608.956</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

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

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

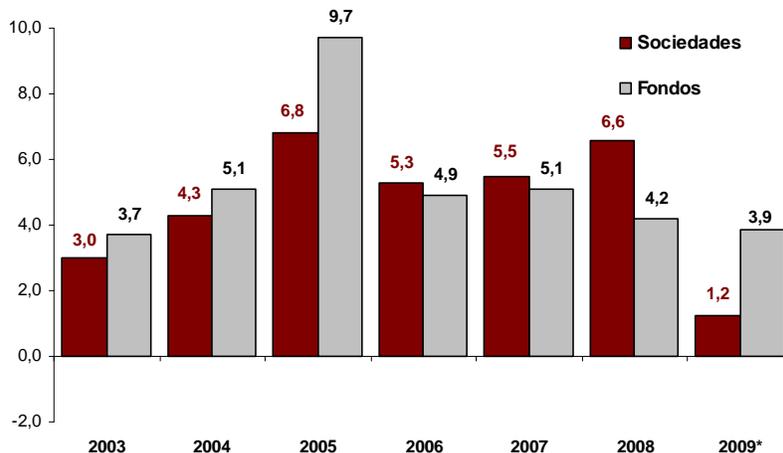
(4) Los resultados del balance general de los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2008. No se reportan las utilidades con el fin de no sesgar al alza los resultados del sector consolidado.

La recuperación de los fondos de pensiones en lo corrido de 2009 ha impulsado los resultados del sistema consolidado. En febrero de 2008, los fondos de pensiones obligatorias reportaron pérdidas por \$1,7 billones, mientras que en febrero de 2009, registraron ganancias por \$ 2,2 billones. Adicionalmente, los establecimientos de crédito continuaron presentando altas utilidades, incluso mayores a las del año anterior, no obstante la desaceleración en el crecimiento de la cartera. Los establecimientos de crédito reportaron utilidades por \$901 mm, superiores en \$254 mm a las de febrero de 2008. El mejor dinamismo en los resultados de los diferentes intermediarios podría explicarse por las condiciones actuales de los mercados financieros, y la demanda por crédito, que si bien se ha desacelerado, sigue siendo alta.

## Gráfica 1

### Resultados del Sistema Financiero y sus fondos

(Cifras en billones de pesos)



Estados Financieros al cierre de cada año

\*2009: Resultados acumulados a Febrero.

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

## Rentabilidad

Febrero de 2009, al igual que enero, fue un mes favorable para los diferentes intermediarios financieros en términos de rentabilidad, en contraste con el año anterior. Los indicadores de rentabilidad de las sociedades se situaron en niveles muy superiores a los reportados el año anterior. Los indicadores ROA y ROE de las sociedades bordearon 2,5% y 18,5% respectivamente. El aumento en los indicadores de rentabilidad está explicado en gran parte por la mayor rentabilidad de las sociedades administradoras de fondos en general, mientras que la rentabilidad de los establecimientos de crédito y la industria aseguradora se mantuvo estable.

**Cuadro 3**  
**Indicadores de Rentabilidad de las Sociedades Financieras**

Tipo de Intermediario	Feb-09			Feb-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Establecimientos de Crédito	2,5%	21,1%	12,3%	2,1%	18,3%	6,1%
Industria Aseguradora <sup>1</sup>	3,0%	13,5%	8,4%	3,9%	13,8%	6,7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>2</sup>	28,2%	35,2%	22,1%	12,2%	14,5%	-10,8%
Soc. Fiduciarias	24,8%	35,7%	13,4%	17,2%	22,2%	5,8%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,6%	19,0%	149,3%	-3,6%	-13,2%	-3,3%
Comisionistas de la BVC	3,3%	18,5%	161,1%	-3,8%	-14,1%	-3,7%
Comisionistas de la BNA	18,5%	28,2%	19,7%	10,6%	18,6%	8,2%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	23,8%	29,3%	18,1%	-2,8%	-3,5%	-16,7%
Proveedores de Infraestructura	6,5%	9,1%	7,7%	-3,7%	-5,1%	-4,1%
Instituciones Oficiales Especiales	2,9%	20,9%	4,5%	1,2%	6,8%	4,3%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2,5%</b>	<b>18,5%</b>	<b>13,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>12,4%</b>	<b>5,5%</b>

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

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

Los fondos de pensiones, por su parte, siguieron mostrando los altos indicadores de rentabilidad observados desde el mes anterior, impulsados por los altos resultados derivados de la valorización de sus portafolios. Los indicadores ROA y ROE de los fondos se situaron en 12,0% y 14,0% respectivamente.

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

Tipo de Fondo	Feb-09			Feb-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>1</sup>	22,3%	22,4%	22,6%	-16,5%	-16,6%	-20,3%
Fondos de Pensiones	22,7%	22,8%	22,8%	-17,2%	-17,3%	-21,1%
Fondos de Cesantías	17,7%	17,9%	20,7%	-8,5%	-8,5%	-10,0%
Fondos admin. por Comisionistas	11,0%	11,1%	20,5%	-16,1%	-16,5%	1,2%
Fondos admin. por Fiduciarias <sup>2</sup>	6,2%	8,1%	14,9%	1,1%	1,5%	-17,3%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>12,0%</b>	<b>14,0%</b>	<b>21,5%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>-13,0%</b>

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

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

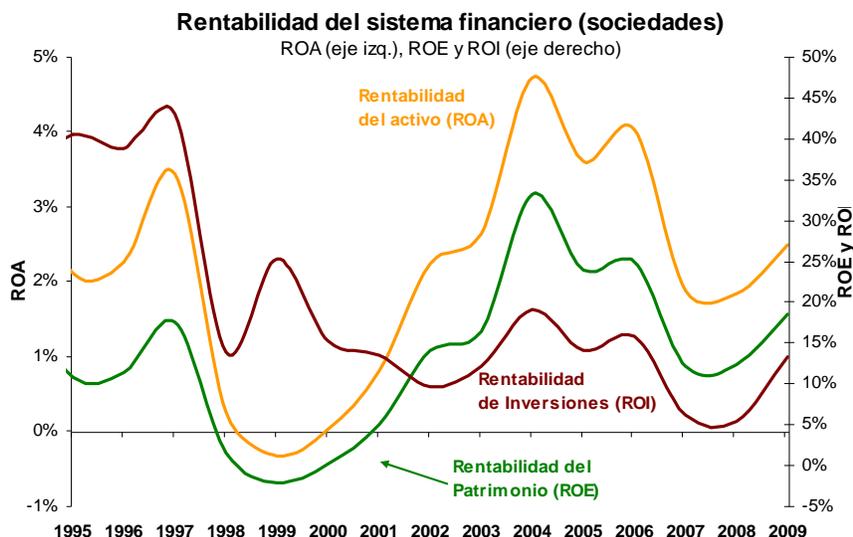
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

(1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 11,42% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 28 de febrero de 2009 fue de 14,66% efectivo anual.

(2) No incluye otros activos fideicomitidos reportados a través del Formato 169

Finalmente, la relación entre el desempeño de los portafolios de inversión de los intermediarios financieros y sus resultados se puede medir mediante el ROI. Este indicador presentó mejoras respecto al año anterior, situándose en 13,4% para las sociedades y 21,5% para los fondos administrados.

**Gráfica 2**



Nota: Datos corresponden a Febrero de cada año hasta 2009. Incluye las sociedades administradoras.

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

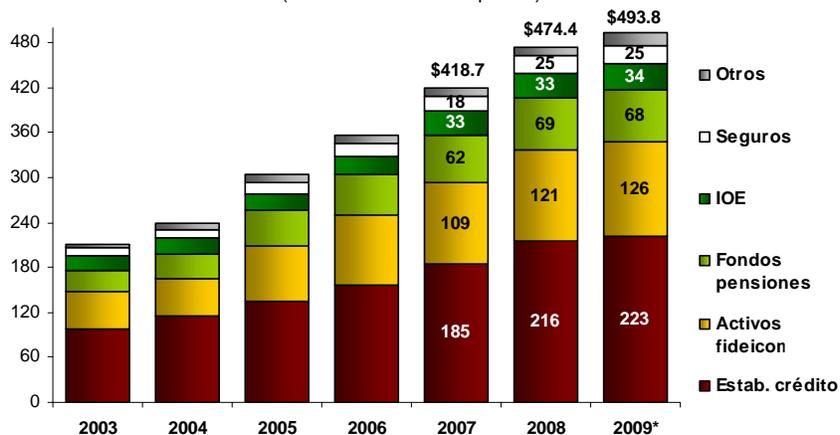
## Activos y Pasivos

En febrero de 2009, el activo total del sistema financiero se situó en \$493,8 billones, lo que representó un incremento en 18.5% respecto al mismo periodo en el 2008. Los establecimientos de crédito representaron el 45.5% del activo total, seguido por activos fideicomitidos (25.4%) y los fondos de pensiones (14.6%).

**Gráfica 3**

**Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las sociedades**

(Cifras en billones de pesos)



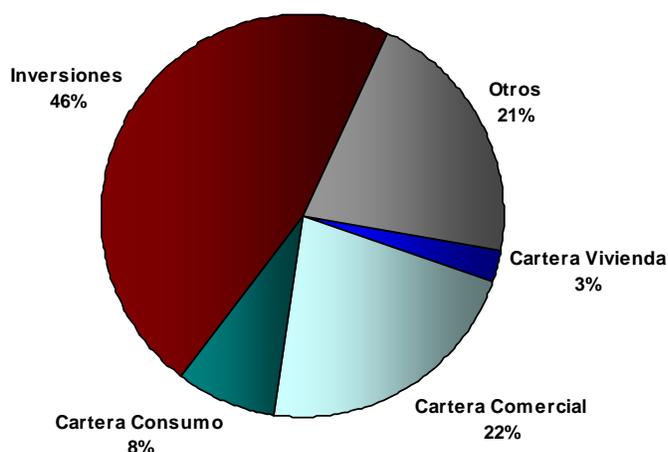
Cifras al cierre de cada año

\*2009: Cifras hasta Febrero.

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

**Gráfica 4**

**Composición de activo del sistema financiero y activos administrados por las sociedades**



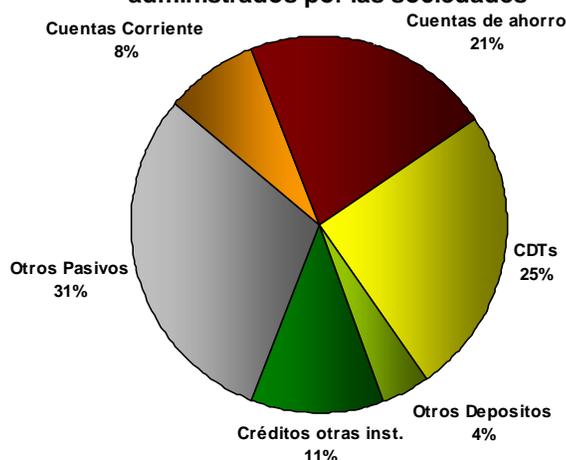
\* Cifras a Febrero 2009

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

La composición del activo ha presentado pocos cambios en el último año: en febrero la participación de las inversiones continuó siendo la mayor (46%), seguida por la participación de la cartera comercial (22%) y la cartera de consumo (8%). En la medida en que la cartera continúe su tendencia a la baja, y las posiciones en inversiones de los intermediarios aumenten como consecuencia de una menor volatilidad en los mercados financieros, se podrá observar una sustitución de cartera a inversiones en el activo.

**Gráfica 5**

**Composición de pasivo del sistema financiero y pasivos administrados por las sociedades**



\* Cifras a Febrero 2009  
Fuente: Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

Por su parte, el pasivo del sistema financiero consolidado ascendió a los \$275,8 billones de pesos, equivalente a una tasa de crecimiento anual alrededor del 19,8%. Dentro de la composición del pasivo, los depósitos y los créditos de otras instituciones contribuyeron con el 58% y el 11% del total respectivamente.

A febrero de 2009 la captación de recursos por CDTs (42,0%) continuó siendo la de mayor participación dentro del total de los depósitos de los establecimientos de crédito, los cuales alcanzaron los \$149,8 billones. Las cuentas de ahorro registraron una contribución al total de los depósitos del 38,3%, lo que significó una variación anual de 3,5%.

**Cuadro 5**

**Indicadores de depósitos<sup>1</sup>**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Feb-09	Feb-08	Var. Anual %
<b>Depósitos</b>	149.760.195	125.930.230	18,9%
Cuentas corrientes	22.312.248	19.602.941	13,8%
Cuentas de ahorro	57.330.890	55.410.731	3,5%
CDTs	62.942.522	44.306.586	42,1%
Otros	7.174.535	6.609.972	8,5%

Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009

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

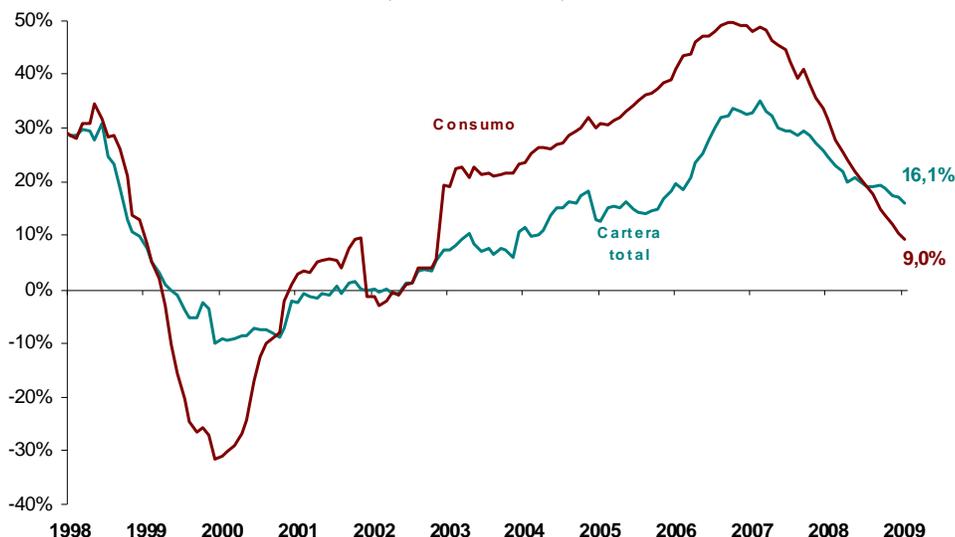
## II. Riesgos del Sistema Financiero

### 1. Riesgo de Crédito

La desaceleración de la cartera del sistema financiero observada desde diciembre de 2008 continuó durante febrero de 2009. La cartera total del sistema llegó a \$147,5 billones, lo que significó un incremento anual del 16,1%. Este resultado se explica principalmente el menor dinamismo de la cartera de consumo la cual registró un crecimiento anual del 9,0%. Por su parte, la cartera comercial y la cartera hipotecaria crecieron 19,0% y 9,6% respectivamente. La cartera de microcrédito sigue mostrando un buen desempeño desde mediados de 2008, presentando un crecimiento nominal anual de 60,9%. Este comportamiento en microcrédito obedece entre otros factores a la redefinición de esta modalidad en abril de 2008 y a la entrada al mercado de entidades especializadas en este segmento.

**Gráfica 6**

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



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

El saldo de la cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito mostró la siguiente composición para el mes de febrero de 2009: cartera comercial \$93,5 billones (63,4% del total), cartera de consumo \$40,4 billones (27,4%), cartera hipotecaria \$10,4 billones (7,0%) y microcrédito \$3,2 billones (2,2%). Si se incluye el Fondo Nacional del Ahorro, la cartera hipotecaria asciende a \$12,6 billones.

En febrero de 2009 el total de la cartera vencida sumó \$6,8 billones de pesos, lo que representó un crecimiento nominal anual de 45,3%, el nivel más bajo desde agosto de 2007. Por modalidad de crédito se presentaron las siguientes tasas de crecimiento nominal anual para la cartera vencida: comercial 57,4%, consumo 39,3%, hipotecaria 22,2% y microcrédito 46,1%.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Feb-2009	TIPOS DE CARTERA				Total
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	
<b>Cartera bruta</b>	93.531.870	40.412.277	10.358.895	3.212.870	147.515.912
Participación (%)	63,4%	27,4%	7,0%	2,2%	100,0%
Crecimiento anual (%)	19,0%	9,0%	9,6%	60,9%	16,1%
<b>Cartera vencida</b>	2.901.438	3.259.674	449.360	215.921	6.826.393
Participación (%)	42,5%	47,8%	6,6%	3,2%	100,0%
Crecimiento anual (%)	57,4%	39,3%	22,2%	46,1%	45,3%
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>	3.805.350	2.955.179	336.757	134.668	7.413.949
Crecimiento anual (%)	33,2%	66,7%	21,1%	56,5%	35,0%
<b>Indicadores de cartera (%)</b>					
<b>Calidad <sup>3</sup></b>					
Tradicional	3,1%	8,1%	4,3%	6,7%	4,6%
Tradicional (Feb-2008)	2,3%	6,3%	3,9%	7,4%	3,7%
Por calificación	8,0%	12,6%	9,5%	8,3%	9,4%
Por calificación (Feb-2008)	5,5%	9,8%	8,3%	8,1%	7,0%
<b>Cubrimiento <sup>4</sup></b>					
Tradicional	131,2%	90,7%	74,9%	62,4%	108,6%
Tradicional (Feb-2008)	154,9%	75,7%	75,6%	58,2%	116,8%
Por calificación	51,1%	58,0%	34,1%	50,8%	53,7%
Por calificación (Feb-2008)	65,6%	49,0%	35,3%	53,1%	61,5%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

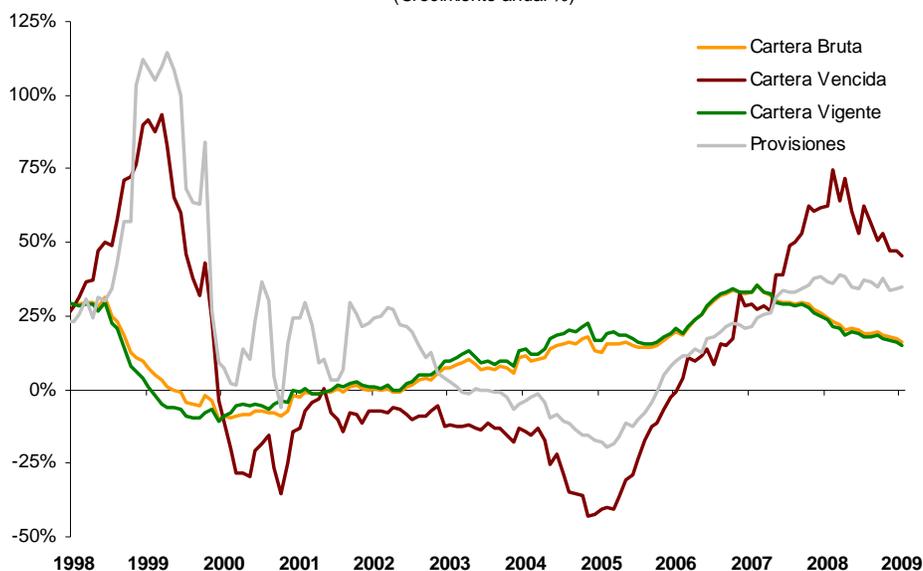
(3) Calidad tradicional = Cartera vencida / Cartera bruta; Calidad por calificación = Cartera B, C, D y E / Cartera bruta

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

**Gráfica 7**

**Evolución de la cartera total**

(Crecimiento anual %)

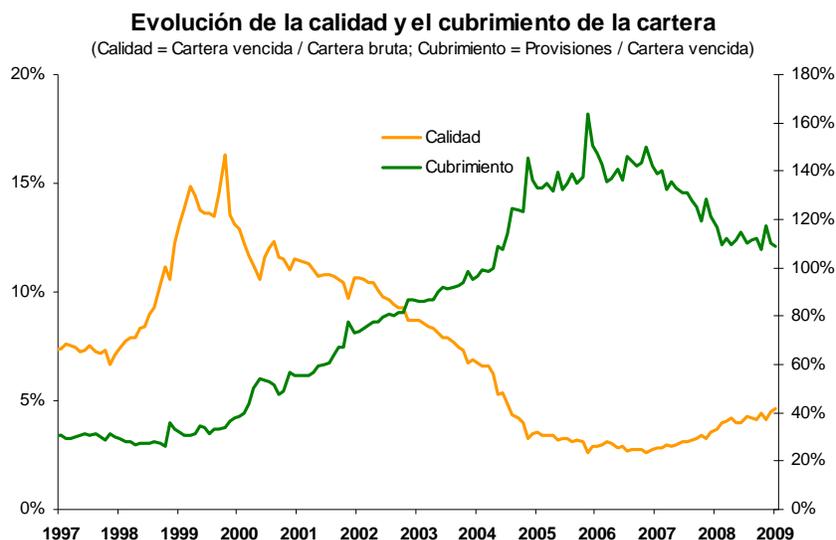


Nota: Datos hasta Febrero 2009. Cartera con leasing. No incluye IOE.

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

La tendencia descendente en el ritmo de crecimiento de la cartera bruta y el hecho de que la tasa de crecimiento de de la cartera vencida, también descendente, sea superior al de la cartera bruta explica el deterioro del indicador de calidad tradicional que se situó en 4,6% al cierre de febrero de 2009; dicho nivel es superior al registrado en igual mes de 2008 (3,7%), y en enero de 2009 (4.5%). El indicador de cubrimiento por mora, que muestra la relación entre las provisiones y la cartera vencida, fue de 108,6%. Las provisiones alcanzaron un monto de \$7,4 billones, equivalente a una variación anual de 35%.

**Gráfica 8**



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

**Cuadro 7**

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Feb-2009	Feb-2008	Variación anual <sup>2</sup>
<b>Desembolsos</b>	23.733.204	24.326.608	-2,4%
Comercial <sup>3</sup>	20.554.226	21.220.020	-3,1%
Consumo <sup>4</sup>	2.609.856	2.585.335	0,9%
Hipotecaria	432.566	453.111	-4,5%
Microcrédito	136.556	68.143	100,4%
<b>Tasas de interés <sup>5</sup></b>	20,0%	20,5%	-0,5%
Comercial	19,1%	19,7%	-0,6%
Consumo	27,6%	28,4%	-0,8%
Hipotecaria	13,8%	13,7%	0,1%
Microcrédito	31,4%	31,6%	-0,2%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

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

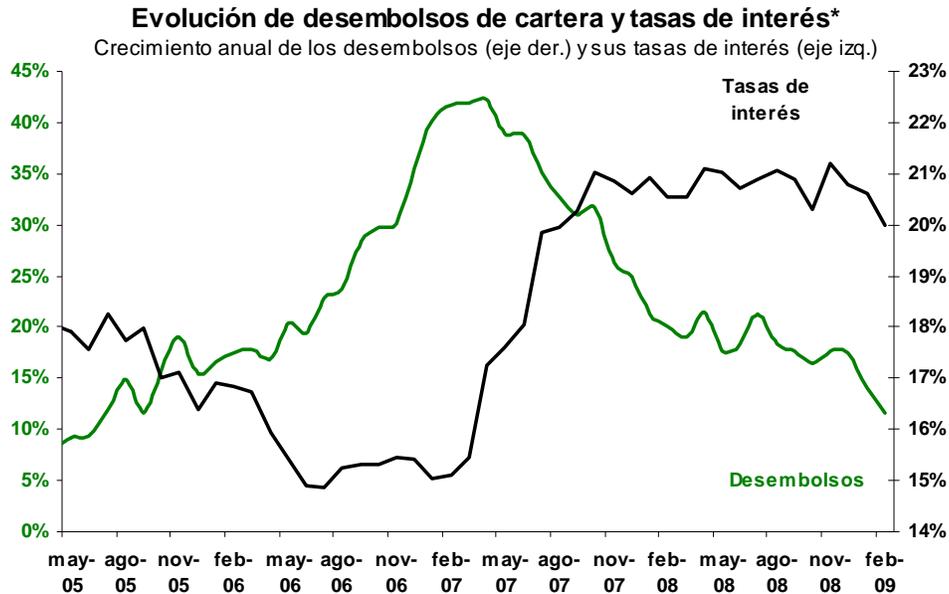
(3) En la cartera comercial se incluyen: créditos ordinarios, de tesorería, preferencial, sobregiros y tarjetas empresariales.

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Durante febrero de 2009 el otorgamiento de nuevos créditos mostró un descenso del 2,4%, pasando de \$24,3 billones en febrero de 2008 a \$23,7 billones este mes. Las tasas de interés de colocación estuvieron alrededor del 20%, lo que significó una disminución de 0,5% respecto a febrero del año pasado.

**Gráfica 9**



Nota: Datos hasta Febrero 2009. Cartera con leasing de los establecimientos de crédito, incluyendo IOE.

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

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

## 2. Riesgo de Mercado

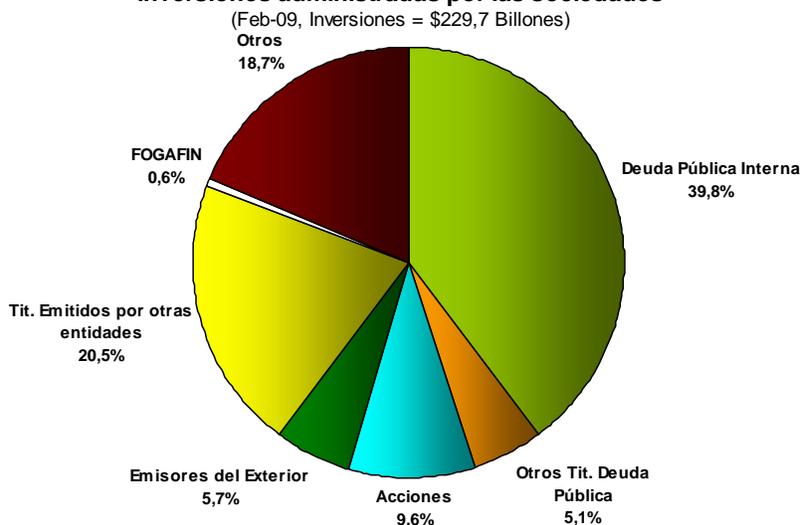
### Inversiones

El monto total de inversiones del sistema financiero consolidado ascendió a \$229,7 billones, lo que representó una tasa de crecimiento anual del 21%. Las inversiones de las sociedades administradoras sumaron \$76,7 billones, equivalente a una variación anual del 27%. El buen dinamismo de las inversiones de las sociedades estuvo explicado por la actividad de los establecimientos de crédito, las sociedades de fondos de pensiones y cesantías, e IOEs.

Por otro lado, las inversiones de los fondos administrados bordearon \$153 billones, lo que significó un crecimiento anual de 18,2%. Las inversiones de los fondos fueron movidas por los fondos de pensiones obligatorias (FPO) y los fondos de pasivos pensionales (FPP).

**Gráfica 10**

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



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

Dentro de la composición del portafolio de inversiones del sistema financiero, los títulos de deuda pública disminuyeron levemente su participación al pasar de 41,1% en enero a 39,8% este mes. La inversión en títulos emitidos por otras entidades y activos de emisores del exterior aumentó de 20,3% y 5,4% en enero a 20,5% y 5,7% este período, respectivamente. Por último, el peso de las acciones cayó levemente respecto al mes pasado.

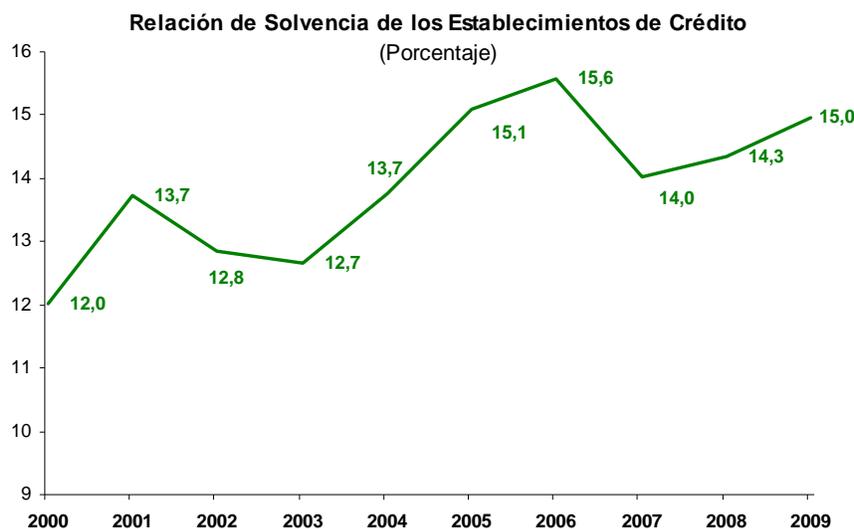
### Solvencia <sup>1</sup>

La gráfica 11 muestra la solvencia de los establecimientos de crédito, la cual se ubicó en 15,0%, superior al nivel observado en febrero de 2008 (14,3%) y del nivel mínimo requerido del 9%.

### Gráfica 11

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.

$$^1 \text{Solvencia} = \frac{PT}{APR + \left(\frac{100}{9} RM\right)}$$



Nota: Datos corresponden a Febrero de cada año hasta 2009. Establecimientos de crédito con cooperativas, sin IOEs.  
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Estados financieros sujetos a revisión.

## Valor en Riesgo (VeR) <sup>2</sup>

Entre enero y febrero de 2009 el valor en riesgo de los establecimientos de crédito, definido como el monto máximo de pérdida por exposición a riesgo de mercado, se incrementó significativamente al pasar de \$924,1 mm a \$1,1 billones. El incremento en el VeR fue producido principalmente por el aumento en el monto expuesto a riesgo de tasa de interés, que pasó de \$728,9 mm a \$ 839,1 mm. El VeR de acciones creció respecto a enero, cambiando de \$118,6 mm a \$122,9 mm. El monto expuesto al riesgo de carteras colectivas aumentó significativamente al pasar de \$18,4 mm a \$43,8 mm. La excepción fue el VeR de tasa de cambio que disminuyó respecto a enero, pasando de \$58,2 mm a \$50,6 mm.

## Cuadro 8

<sup>2</sup> A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y 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.

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

Cifras en millones de pesos

	Establecimientos de Crédito	
	Feb-09	Ene-09
Tasa de interés	839.133	728.901
Acciones	122.914	118.650
Tasa de cambio	50.619	58.153
Carteras colectivas	43.826	18.427
<b>Valor en Riesgo (VeR)</b>	<b>1.056.493</b>	<b>924.130</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

**Gráfica 12**

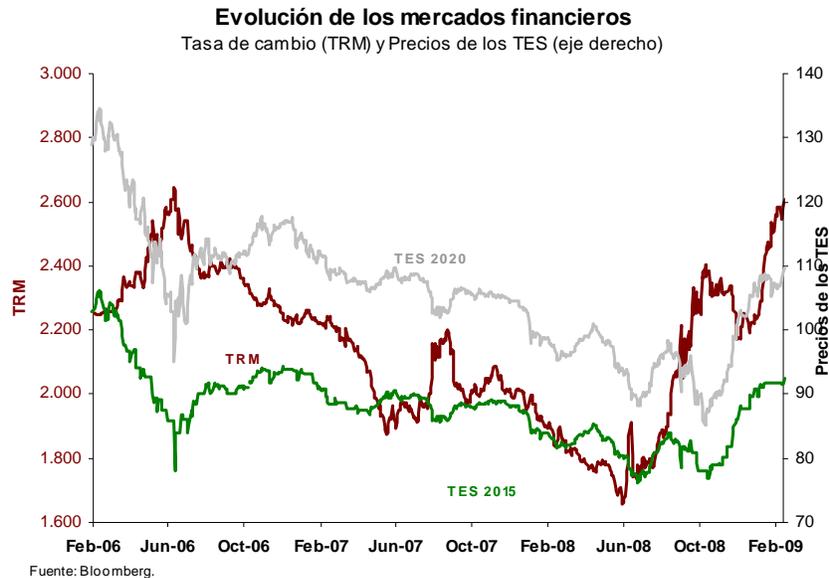
**Valor en Riesgo (VeR)  
Establecimientos de Crédito**  
Cifras en miles de millones de pesos



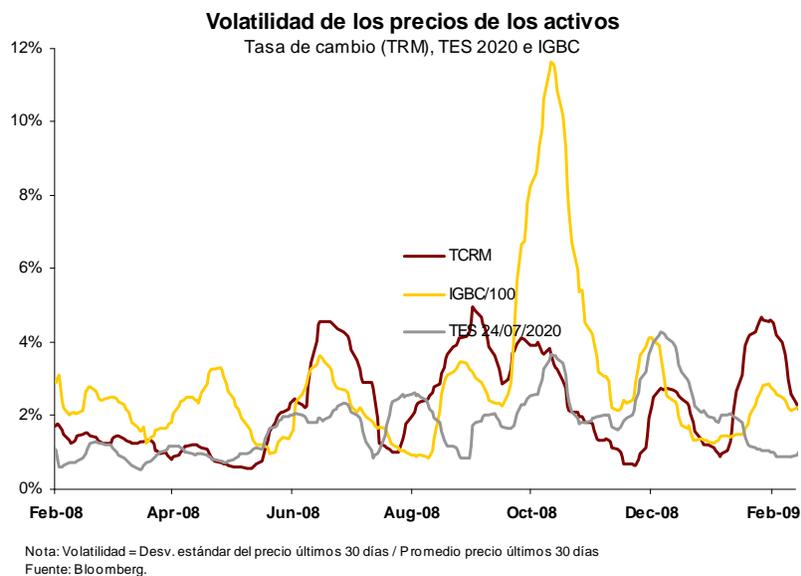
Nota: Información del VeR proviene del formato 386 y está disponible a partir de abril 2007.  
Fuente Superintendencia Financiera.

En febrero de 2009 los mercados financieros internacionales siguieron afectados por la desconfianza de los inversionistas, mostrada en el mes pasado. La volatilidad de los mercados globales hace que los inversionistas opten por mayor seguridad y liquidez en su portafolio de activos. A pesar de la incertidumbre presentada en este mes, los mercados de renta fija y variable obtuvieron buenos resultados respecto a meses anteriores.

**Gráfica 13**



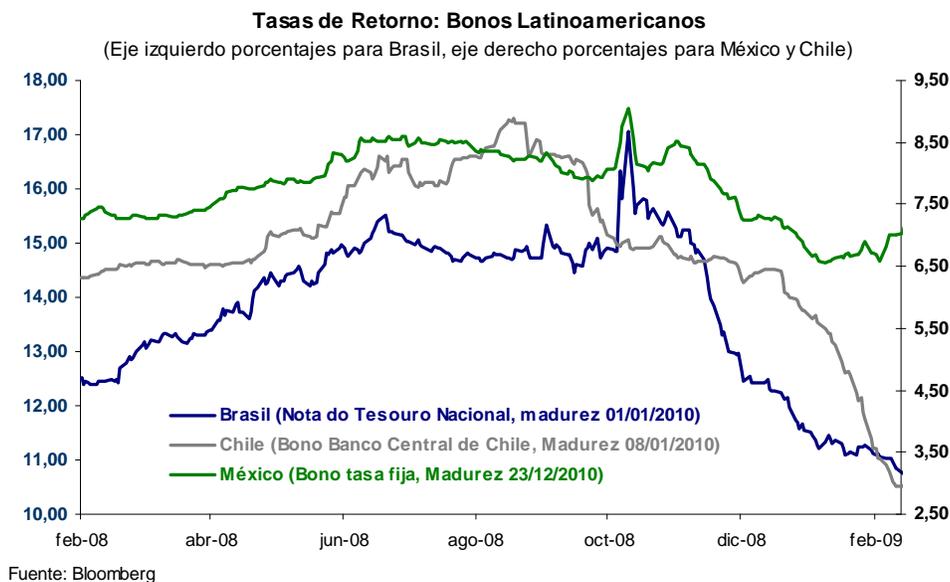
**Gráfica 14**



El precio de la divisa continuó durante febrero con la devaluación acelerada mostrada en la segunda mitad de enero de 2009. A comienzos del mes, la tasa de cambio se situó en su nivel mínimo de este período (\$2442.95), y al alcanzó su máximo el 23 de febrero (\$2584.20). La depreciación acumulada

durante el año a febrero llegó a 13,2%. La devaluación durante este periodo puede explicarse por un fenómeno de *flight-to-quality*, es decir, los inversionistas extranjeros deciden reubicar sus capitales y activos en economías cuyo riesgo es menor a la de países en desarrollo. Además en la medida que las exportaciones y las remesas se vean afectadas por la desaceleración económica habrá un flujo menor de dólares hacia el país, y por lo tanto mayores presiones a la devaluación del peso.

**Gráfica 15**

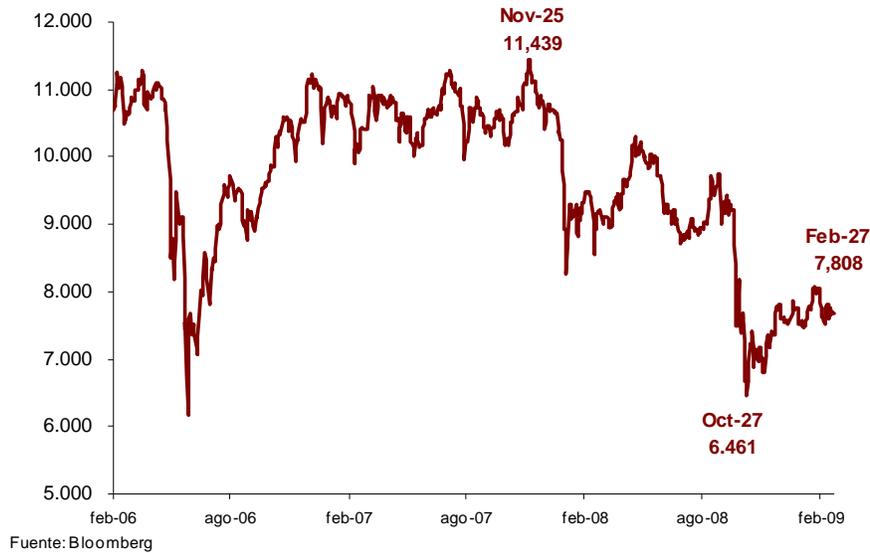


El mercado de renta fija durante el mes de febrero siguió con el buen comportamiento en el valor de los TES mostrado en meses anteriores, debido a mejores datos inflacionarios (6,47% inflación anual a Febrero). El 27 de febrero de 2009, el Banco de la República disminuyó su tasa de intervención en 100p.b, ubicándose al final del mes en 8.00%. Menores tasas y mejores expectativas de inflación hacen que este mercado se fortalezca, aún más cuando los inversionistas buscan activos más seguros en los cuales invertir su capital. La gráfica 15 indica que el desempeño de las tasa de retorno de los títulos de deuda pública en Colombia ha sido similar al observar estos mismos mercados durante el mes de febrero en Latinoamérica. Por otro lado, los bonos corporativos de empresas y entidades financieras con muy buena calificación han aumentado su participación en el mercado, debido a buenas condiciones de mercado para financiarse mediante estos títulos de deuda.

Por su parte, el mercado de renta variable presentó una mejoría respecto a meses anteriores, a pesar de la incertidumbre de los mercados internacionales, el IGBC cerró al alza y se situó en 7.808. Esto implicó una recuperación en los precios de 1,04% durante el mes.

**Gráfica 16**

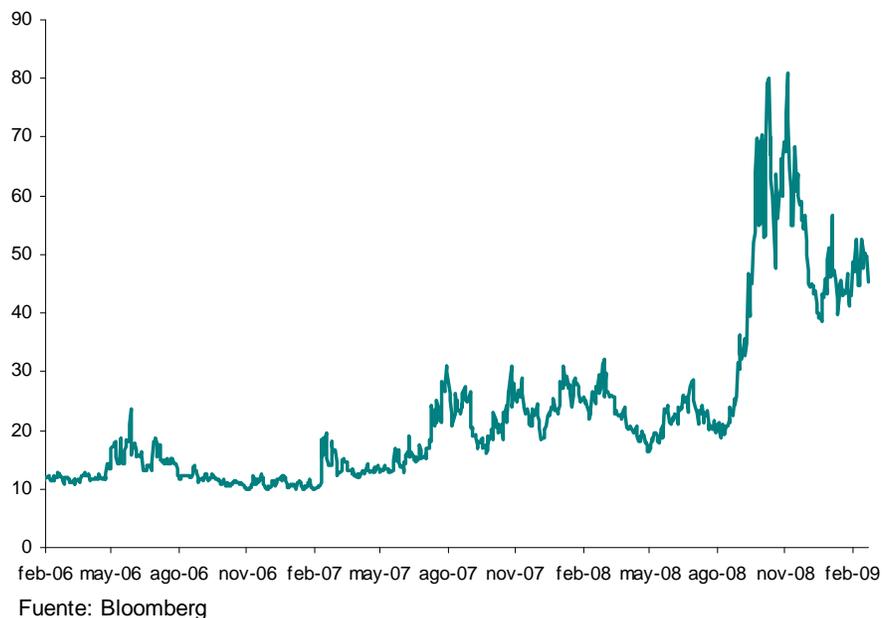
**Indice General de la Bolsa Colombiana (IGBC)**



La volatilidad en los mercados de renta variable a nivel mundial se puede cuantificar por medio del índice VIX, el cual es ampliamente aceptado como una medida de la aversión al riesgo internacional. En el mes de febrero estas variaciones se mantuvieron en niveles cercanos a los del mes pasado, debido a la incertidumbre existente en los mercados por el contagio de la crisis financiera al sector real de la economía.

**Gráfica 17**

**Indice de Volatilidad (VIX)**



## V. Conclusiones

- En febrero de 2009 las utilidades del sistema financiero consolidado ascendieron a \$5,1 billones, mayores a las registradas en enero, e impulsadas por el buen desempeño de los fondos de pensiones. Las sociedades reportaron ganancias de \$1,2 billones, mientras que los fondos administrados registraron resultados por \$3,9 billones.
- La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito reportó una variación anual de 16,1%, ascendiendo a \$147,5 billones. El ritmo de crecimiento de la cartera continua mostrando señales de desaceleración.
- La cartera vencida a enero mostró un crecimiento anual de 45,3%, con un indicador de calidad de cartera tradicional que llegó a 4,6%, mayor al registrado el año anterior. Las provisiones, por su parte crecen a un ritmo de 35%, con un indicador de cubrimiento de 108,6%.
- Las inversiones del sistema consolidado se incrementaron 21,0% con respecto a febrero de 2008, aumento explicado por crecimientos en las inversiones tanto de las sociedades como de los fondos administrados. Se observó menor participación en títulos emitidos por otras entidades y TES, y una leve disminución en la participación de acciones dentro del portafolio durante el mes, con respecto a enero de 2009.
- La solvencia de los establecimientos de crédito se situó en 600 pbs por encima del mínimo impuesto por la regulación.
- Los mercados financieros en febrero de 2009, estuvieron marcados por mejores condiciones en los precios de los activos. El dólar continuó la fuerte devaluación comenzada en enero de 2009. El mercado de renta variable cerró con una mejoría respecto a los meses anteriores. Los precios de los títulos de renta fija siguen en alza favorecidos por menores expectativas de inflación para este año.

### Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Feb-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Feb-2009 / Feb-2008					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
<b>Estab. Bancarios</b>	192.210.411	37.484.101	126.386.237	22.475.180	767.147	19,5%	20,9%	17,1%	22,3%	241.080
<b>Corp. Financieras</b>	4.516.502	3.416.989	0	2.467.733	75.125	11,8%	21,8%	-	11,7%	24.375
<b>Co. de Financ. Comercial</b>	23.012.666	897.335	18.653.619	2.309.633	49.964	14,5%	34,3%	9,0%	22,2%	-12.020
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	2.737.488	187.830	2.395.924	419.638	7.356	22,6%	84,2%	18,8%	42,0%	-1.165
<b>Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)</b>	299.767	191.546	80.132	166.329	1.412	230,4%	3813,8%	11,0%	912,5%	1.450
<b>TOTAL</b>	<b>222.776.833</b>	<b>42.177.800</b>	<b>147.515.912</b>	<b>27.838.513</b>	<b>901.005</b>	<b>18,9%</b>	<b>22,0%</b>	<b>16,1%</b>	<b>22,2%</b>	<b>253.720</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

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

### Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario <sup>3</sup>	Feb-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Feb-2009 / Feb-2008					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
<b>Soc. de Capitalización</b>	932.690	850.894	23.933	138.750	-	-32,8%	-23,1%	1,3%	-72,7%	-
<b>Seguros Generales</b>	7.747.062	4.017.547	63.684	2.104.415	-	7,5%	11,0%	-4,7%	2,4%	-
<b>Seguros de Vida</b>	15.297.727	11.937.722	33.428	3.077.685	-	68,0%	71,6%	-86,6%	29,0%	-
<b>Coop. de Seguros</b>	333.392	183.499	2.158	96.188	-	12,6%	22,6%	-3,3%	7,5%	-
<b>Corredores de Seguros y Reaseguradoras</b>	249.411	11.157	-	132.994	-	17,5%	-18,8%	-	8,4%	-
<b>TOTAL</b>	<b>24.560.283</b>	<b>17.000.818</b>	<b>123.203</b>	<b>5.550.033</b>	<b>-</b>	<b>34,9%</b>	<b>43,5%</b>	<b>-64,0%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

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

(3) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2008. No se reportan las utilidades con el fin de no sesgar al alza los resultados del sector consolidado.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Feb-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Feb-2009 / Feb-2008					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>					
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>3</sup></b>	<b>1.501.256</b>	<b>1.039.767</b>	<b>-</b>	<b>1.230.825</b>	<b>63.465</b>	<b>26,3%</b>	<b>28,8%</b>	<b>-</b>	<b>22,2%</b>	<b>40.403</b>
<b>Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)</b>	61.341.513	60.455.004	-	61.296.928	2.213.192	21,9%	23,6%	-	21,9%	3.885.325
<b>Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)</b>	7.038.287	5.928.938	-	6.762.156	158.495	8,6%	22,5%	-	10,4%	248.332
<b>Fondo de Cesantías (FC)</b>	5.993.345	5.084.923	-	5.954.963	165.362	12,5%	10,6%	-	12,7%	243.446
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>74.373.145</b>	<b>71.468.865</b>	<b>-</b>	<b>74.014.046</b>	<b>2.537.049</b>	<b>19,7%</b>	<b>22,4%</b>	<b>-</b>	<b>20,0%</b>	<b>4.377.103</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

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

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

### Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Feb-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Feb-2009 / Feb-2008					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>1.359.919</b>	<b>797.513</b>	<b>-</b>	<b>981.261</b>	<b>51.195</b>	<b>32,9%</b>	<b>31,4%</b>	<b>-</b>	<b>21,6%</b>	<b>23.775</b>
<b>Fondo Común Ordinario (FCO)</b>	14.125.801	8.983.537	-	14.076.183	220.515	48,5%	101,6%	-	50,2%	102.254
<b>Fondo Común Especial (FCE)</b>	4.609.472	3.331.448	-	4.363.027	71.653	65,8%	95,3%	-	61,1%	40.213
<b>Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)</b>	39.675.117	38.071.248	-	38.750.778	961.664	40,9%	39,9%	-	42,2%	909.500
<b>FPV admin. por Soc. Fiduciarias</b>	992.777	881.863	-	989.502	20.956	15,2%	18,6%	-	15,1%	14.857
<b>Otros Activos Fideicomitidos <sup>4</sup></b>	66.322.953	27.318.798	820.963	39.510.363	-	-3,6%	-21,0%	-14,4%	-11,0%	-
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>125.726.122</b>	<b>78.586.894</b>	<b>820.963</b>	<b>97.689.852</b>	<b>1.274.788</b>	<b>14,2%</b>	<b>14,4%</b>	<b>-14,4%</b>	<b>15,5%</b>	<b>1.066.824</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

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

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

(4) Los resultados del balance general de los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2008. No se reportan las utilidades con el fin de no sesgar al alza los resultados del sector consolidado.

### Principales cuentas de los intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Feb-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Feb-2009 / Feb-2008					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3.848.248	344.535	-	736.863	21.103	5,1%	-25,8%	-	-22,0%	44.737
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	67.363	23.873	-	45.637	1.932	22,9%	48,3%	-	42,3%	1.005
Comisionistas Independientes de Valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	53.504	31.778	-	44.424	1.942	8,6%	32,7%	-	13,5%	2.174
<b>TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES <sup>3</sup></b>	<b>3.969.115</b>	<b>400.187</b>	<b>-</b>	<b>826.924</b>	<b>24.977</b>	<b>5,4%</b>	<b>-20,8%</b>	<b>-</b>	<b>-18,6%</b>	<b>47.921</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	645.523	526.353	-	626.301	13.836	0,5%	-3,8%	-	4,7%	48.506
Fondos de Inversión (FI)	1.009.895	807.864	-	976.151	21.035	89,4%	84,5%	-	84,6%	37.844
Fondos de Valores (FV)	2.271.209	1.594.251	-	2.257.636	33.726	4,7%	12,2%	-	6,0%	78.680
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>3.926.627</b>	<b>2.928.468</b>	<b>-</b>	<b>3.860.089</b>	<b>68.597</b>	<b>17,4%</b>	<b>21,7%</b>	<b>-</b>	<b>18,5%</b>	<b>165.029</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

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

### Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Feb-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Feb-2009 / Feb-2008					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
Casas de Cambio	57.201	1.701	-	21.470	512	-57,5%	-47,3%	-	-70,5%	5.008
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	575.834	47.073	463	405.865	1.339	12,8%	28,4%	-40,9%	4,7%	12.800
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	284.306	59.606	-	199.729	5.189	15,5%	9,1%	-	16,1%	2.116
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) <sup>3</sup>	95.233	46.280	-	84.475	528	-9,4%	-9,9%	-	-2,7%	-1.787
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios <sup>3</sup>	65.049	24.827	-	59.675	1.167	2315,4%	2662,1%	-	2471,1%	1.308
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria <sup>3</sup>	26.642	10.459	-	25.466	163	188,1%	326,5%	-	256,6%	154
Calificadoras de Riesgo <sup>3</sup>	8.682	58	-	6.773	11	44,7%	-84,1%	-	52,4%	-224
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) <sup>3</sup>	89.865	59.570	-	70.406	3.347	22,0%	14,4%	-	20,0%	-166
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) <sup>3</sup>	4.008	54	-	2.659	303	29,6%	-	-	48,5%	238
Admin. de sistema transaccional de divisas	5.537	0	-	3.080	259	113,9%	-	-	40,3%	19
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2.727	633	-	1.837	90	24,4%	-11,2%	-	19,0%	382
<b>TOTAL</b>	<b>1.215.085</b>	<b>250.262</b>	<b>463</b>	<b>881.435</b>	<b>12.908</b>	<b>10,9%</b>	<b>23,7%</b>	<b>-40,9%</b>	<b>10,6%</b>	<b>19.849</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

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

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

### Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

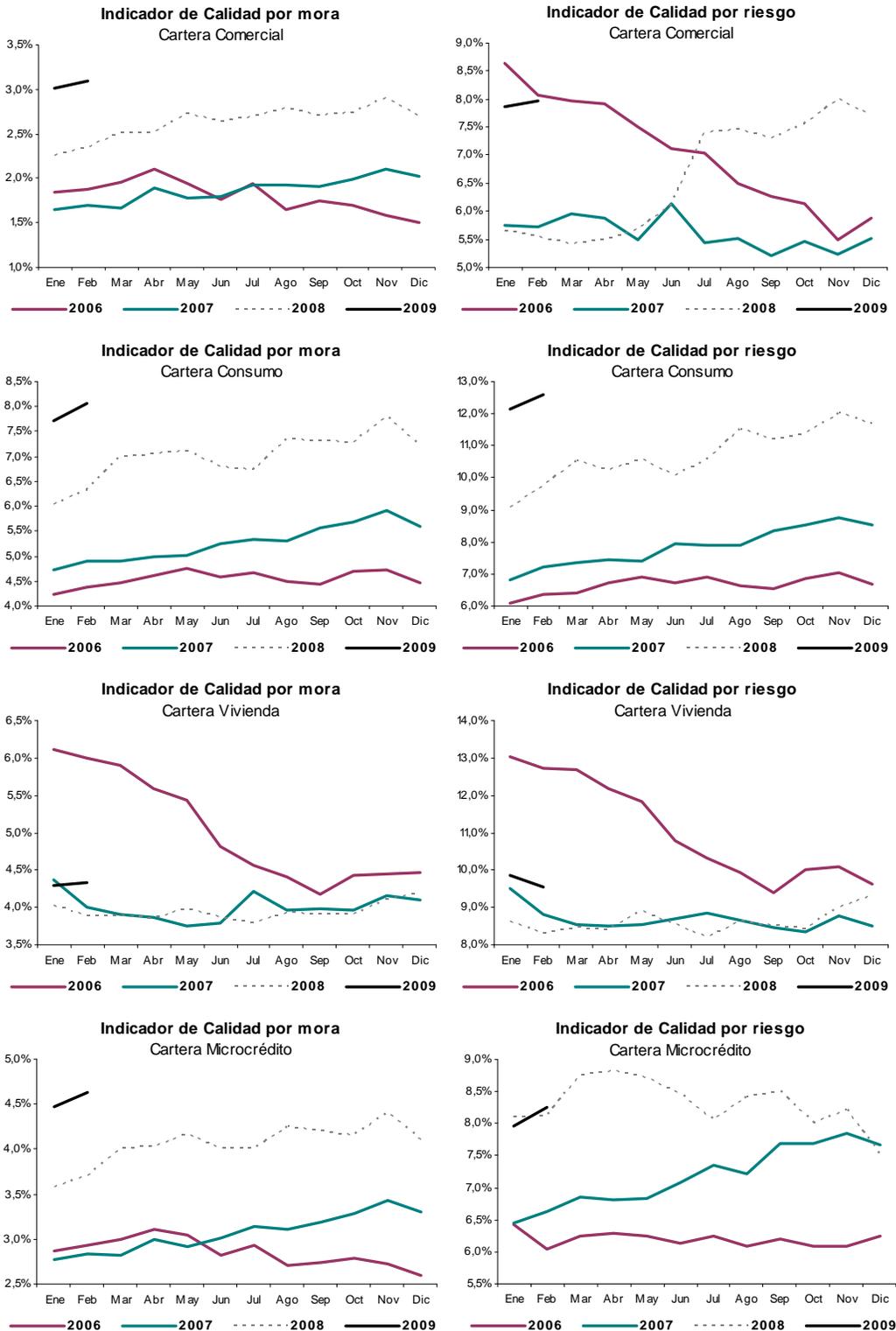
Entidad	Feb-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Feb-2009 / Feb-2008					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
Bancoldex	6.469.098	536.876	5.953.216	1.318.910	20.333	37,9%	76,5%	38,1%	2,5%	-228
Findeter	4.232.833	94.722	3.802.124	753.161	7.183	29,7%	287,7%	23,3%	7,8%	622
FEN	328.017	251.857	385.079	315.245	14.955	-65,4%	-66,3%	-10,9%	-65,8%	1.555
Finagro	4.974.792	723.129	4.117.011	483.372	10.213	23,3%	2694,0%	4,4%	19,4%	3.112
Icetex	31.153	22.276	0	14.636	1.357	3%	7%	-100%	45%	2.375
Fonade	1.165.240	778.858	4.499	107.244	2.852	-14,8%	-16,4%	-28,9%	6,5%	93
Fogafin	9.685.655	8.258.142	0	53.458	26.647	27,5%	41,9%	-	431,7%	23.417
Fondo Nacional del Ahorro	3.697.727	943.941	2.236.199	1.604.036	60.681	22,7%	7,5%	17,2%	11,9%	48.869
Fogacoop	284.790	224.215	-	72.266	5.857	15,5%	16,1%	-	23,6%	3.656
FNG	411.219	348.359	140.270	228.025	1.127	10,2%	10,9%	76,2%	-1,3%	989
Caja de Vivienda Militar	3.103.915	2.889.841	2.749	119.837	11.689	9,8%	10,6%	-62,8%	25,1%	20.486
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>34.384.439</b>	<b>15.072.216</b>	<b>16.641.147</b>	<b>5.070.190</b>	<b>162.894</b>	<b>21,1%</b>	<b>26,9%</b>	<b>20,8%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>104.946</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 13 de marzo de 2009.

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

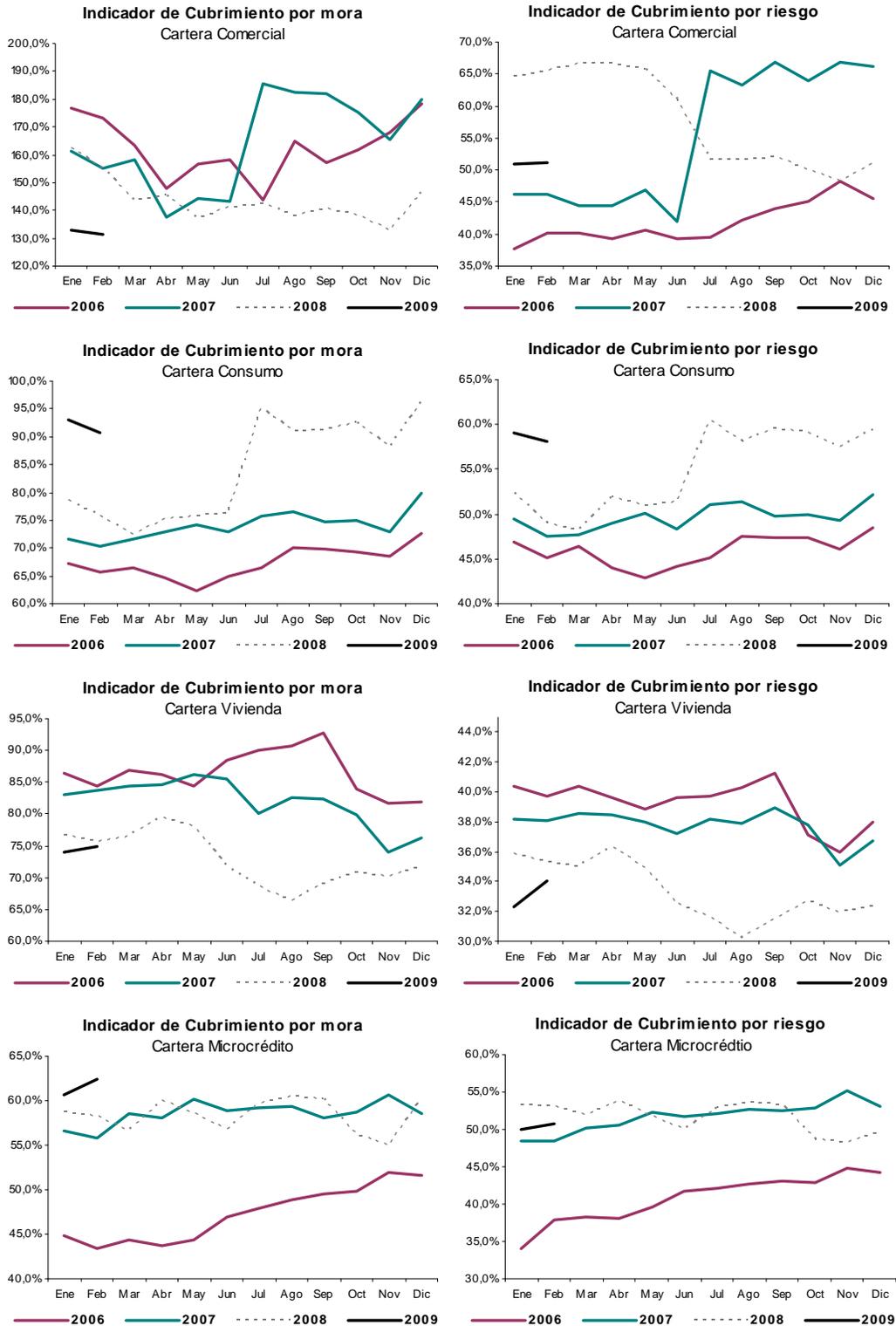
(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

## ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO Indicadores de Calidad por Modalidad de Crédito



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

**Indicadores de Cubrimiento por Modalidad de Crédito**



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

## VI. Publicación de Reportes Recientes del Sector Financiero

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

### • Establecimientos de Crédito

#### Indicadores Gerenciales (IG) – Febrero 2009

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

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

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 – Febrero 2009

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Febrero2009.xls>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento Comercial

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

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

[http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas\\_montoscapta/captaciones0209.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0209.xls)

#### Informes de Tarjetas de Crédito – Febrero 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0209.xls>

#### Montos Transados de Divisas – Febrero 2009

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

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

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

#### Tarifas de Servicios Financieros – Febrero 2009

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

#### Reporte de Quejas – Febrero 2009

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

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

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen022009.xls>

- **Intermediarios de Valores**

**Información Financiera Comparativa – Febrero 2009**

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0209.xls>

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

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val022009.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

**Proveedores de Infraestructura – Febrero 2009**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro022009.xls>

- **Industria Aseguradora**

**Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Diciembre 2008**

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

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

**Títulos Participativos – Febrero 2009**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion\\_0209.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_0209.xls)

**Títulos de Deuda – Febrero 2009**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf\\_0209.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_0209.xls)