

Superintendencia  
Financiera  
de Colombia

# Comunicado de Prensa

FEBRERO DE 2010

---

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de febrero de 2010; basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 16 de marzo de 2010. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.

Publicado el 12 de abril de 2010.

---

**CONTENIDO**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>. DEL MES DE FEBRERO DE</b>            | <b>3</b>  |
| <b>. CONSOLIDADOS A FEBRERO DE</b>        | <b>4</b>  |
|   | 5         |
|   | 5         |
|   | 6         |
|   | 6         |
|   | 6         |
| <b>. DEL SISTEMA FINANCIERO FEBRERO</b>   | <b>7</b>  |
| <b>de</b>                                 | <b>7</b>  |
| tendencias generales de mediano           | 7         |
| comportamiento en el corto                | 9         |
| <b>de</b>                                 | <b>10</b> |
|   | 10        |
| en Riesgo (VeR)                           | 10        |
| <b>.</b>                                  | <b>11</b> |
|   | 11        |
|   | 11        |
|   | 12        |
|   | 12        |
|   | 13        |
| <b>. REGULACIÓN FEBRERO DE</b>            | <b>14</b> |
| <b>FINANCIERA DE</b>                      | <b>14</b> |
| <b>.</b>                                  | <b>15</b> |
| <b>. DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR</b> | <b>19</b> |

## I. SINTESIS DEL MES DE FEBRERO DE 2010

**Resultados y Rentabilidad.** En febrero de 2010, las entidades vigiladas reportaron utilidades por \$1.1 billones, explicadas principalmente por las ganancias obtenidas por los establecimientos de crédito; por su parte, los fondos administrados registraron resultados negativos por \$620.5 Miles de Millones (MM). El descenso en las ganancias contables del sistema financiero y sus fondos en los primeros dos meses de 2010, frente a lo alcanzado en igual periodo del año anterior, se explica por los menores resultados obtenidos particularmente por la desvalorización en los títulos de deuda pública. Como consecuencia de lo anterior, los indicadores ROA y ROE han presentado descensos en lo corrido del año en curso.

**Activo.** El activo del sistema financiero y de los fondos administrados alcanzó los \$557.2 billones, manteniendo su ritmo de crecimiento de los últimos periodos. Este comportamiento se presentó en su mayoría para los diferentes grupos de entidades financieras y fondos administrados, resaltando el incremento en el nivel de inversiones durante el último año que se vio impulsado por el buen desempeño de los mercados financieros durante 2009, particularmente en la valorización de los títulos de deuda pública.

**Crédito.** En lo corrido de 2010, la cartera parece estar corrigiendo la tendencia de desaceleración en su crecimiento que venía presentando desde comienzos de 2007, particularmente en las modalidades de consumo y comercial. Por su parte, la cartera vencida persiste en la desaceleración en su ritmo de crecimiento que se observa desde comienzos de 2008. A su vez, dado el mayor deterioro registrado durante el 2009, se evidencia un aumento en el saldo de provisiones en las distintas modalidades de cartera.

Los desembolsos totales mantienen un comportamiento creciente de largo plazo, mientras las tasas de interés ponderadas presentan una tendencia descendente desde finales de 2008. A pesar de esta tendencia de mediano plazo, se destaca que frente a enero de 2010, la tasa ponderada total registró un ligero incremento (0.01%).

**Depósitos.** En febrero se mantuvo la tendencia de desaceleración en los depósitos y exigibilidades que se viene presentando desde mediados del año anterior. Este comportamiento es atribuido principalmente a los recortes en las tasas de captación, que unido a otros factores ha propiciado una mayor demanda de activos líquidos y una disminución en las inversiones a término fijo.

**Solvencia.** El nivel en que se ubica la solvencia promedio de los Establecimientos de Crédito (15.92%) se explica principalmente en la evolución del patrimonio técnico durante el último año.

**Inversiones.** En febrero de 2010, el total de las inversiones del sistema financiero ascendió a \$271.1 billones. Del incremento en el portafolio durante el último mes se destaca el mayor nivel de inversiones en emisores del exterior, entidades vigiladas y acciones.

**Mercados.** El peso colombiano presentó durante el mes una revaluación de 2.52% frente al dólar, lo que pudo verse explicado en el crecimiento de la Inversión Extranjera Directa y la tendencia alcista de los precios de las materias primas. A su vez, el mercado de renta fija a nivel internacional presentó una tendencia descendente propiciada por la incertidumbre fiscal presente en la Eurozona<sup>1</sup>. El mercado bursátil local cerró al alza, debido al buen desempeño de los principales emisores que componen el IGBC. Por otro lado, el DANE anunció que la economía colombiana presentó un crecimiento de 0.4% en el 2009, frente al año anterior, resaltando el desempeño presentado por el sector de la construcción.

<sup>1</sup> Comunicado de Prensa Comisión Europea 03/02/2010 [http://ec.europa.eu/news/economy/100203\\_2\\_es.htm](http://ec.europa.eu/news/economy/100203_2_es.htm)

## II. RESULTADOS CONSOLIDADOS A FEBRERO DE 2010

**Cuadro 1**

**Principales cuentas de entidades vigiladas**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario   | Feb-2010           |                   |                      |                   |                  | Variaciones <sup>1</sup><br>Feb-10 / Feb-09 |                 |              |                |                  |
|---|--------------------|-------------------|----------------------|-------------------|------------------|---|-----------------|--------------|----------------|------------------|
|   | Activo             | Inversiones       | Cartera <sup>2</sup> | Patrimonio        | Utilidades       | Activo (%)                                  | Inversiones (%) | Cartera (%)  | Patrimonio (%) | Utilidades (\$m) |
| Establecimientos de Crédito (EC)                                  | 240,169,943        | 50,848,341        | 151,582,873          | 33,450,233        | 909,139          | 7.8%  | 20.6%           | 2.8%         | 20.2%          | 7,380            |
| Industria Aseguradora <sup>3</sup>                                | 29,111,752         | 20,600,699        | 108,253              | 7,167,293         | 81,684           | N.A.  | N.A.            | N.A.         | N.A.           | N.A.             |
| Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>4</sup> | 1,910,688          | 1,259,071         | -                    | 1,537,526         | 39,312           | 27.3%                                       | 21.1%           | -            | 24.9%          | -24,153          |
| Soc. Fiduciarias  | 1,484,423          | 887,082           | -                    | 1,235,585         | 28,850           | 9.2%  | 11.2%           | -            | 25.9%          | -22,345          |
| Soc. Comisionistas de Bolsas                                      | 4,112,174          | 1,337,601         | -                    | 935,967           | 6,913            | 5.1%  | -3.9%           | -            | 20.1%          | -15,912          |
| Soc. Admin. de Fondos de Inversión                                | 73,106             | 47,068            | -                    | 57,050            | 1,460            | 36.6%                                       | 48.1%           | -            | 28.4%          | -482             |
| Proveedores de Infraestructura                                    | 1,179,797          | 275,629           | 0                    | 919,149           | 10,040           | -5.2%                                       | 8.4%            | -            | 1.3%           | -2,718           |
| Instituciones Oficiales Especiales (IOE)                          | 33,949,436         | 14,295,686        | 11,820,709           | 5,464,602         | 27,736           | -1.3%                                       | -5.2%           | -29.0%       | 7.8%           | -135,158         |
| <b>TOTAL ENTIDADES VIGILADAS</b>                                  | <b>311,991,319</b> | <b>89,551,178</b> | <b>163,511,835</b>   | <b>50,767,406</b> | <b>1,105,134</b> | <b>7.6%</b>                                 | <b>15.0%</b>    | <b>-0.5%</b> | <b>19.3%</b>   | <b>-114,710</b>  |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

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

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

(3) A partir de enero de 2010 la transmisión de los estados financieros es mensual (antes trimestral), por lo anterior no se presentan cifras de variación anual.

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

**Cuadro 2**

**Principales cuentas de los fondos administrados por entidades vigiladas**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Fondo                                   | Feb-2010           |                    |                      |                    |                         | Variaciones <sup>1</sup><br>Feb-10 / Feb-09 |                 |              |                |                   |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|---|-----------------|--------------|----------------|-------------------|
|   | Activo             | Inversiones        | Cartera <sup>2</sup> | Patrimonio         | Resultados <sup>3</sup> | Activo (%)                                  | Inversiones (%) | Cartera (%)  | Patrimonio (%) | Resultados (\$m)  |
| Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)          | 80,480,527         | 78,167,831         | -                    | 80,383,250         | -42,190                 | 31.2%                                       | 29.3%           | -            | 31.1%          | -2,255,383        |
| Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)           | 8,431,707          | 7,086,592          | -                    | 8,092,403          | -52,195                 | 22.2%                                       | 22.3%           | -            | 22.1%          | -207,682          |
| Fondos de Cesantías (FC)                        | 6,896,004          | 5,290,185          | -                    | 6,860,358          | -14,991                 | 15.1%                                       | 4.0%            | -            | 15.2%          | -180,353          |
| Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias | 21,166,582         | 14,800,109         | -                    | 20,844,596         | 87,936                  | 23.1%                                       | 33.6%           | -            | 22.0%          | -185,612          |
| Otros Activos Fideicomitidos                    | 68,777,369         | 20,575,080         | 1,062,351            | 39,623,429         | -119,115                | 3.7%  | -24.7%          | 29.4%        | 0.3%           | -119,115          |
| Recursos de la Seguridad Social                 | 52,900,759         | 50,597,582         | -                    | 50,442,855         | -528,835                | 33.3%                                       | 32.9%           | -            | 30.2%          | -1,490,439        |
| FPV admin. por Soc. Fiduciarias                 | 1,208,159          | 1,007,106          | -                    | 1,203,721          | 906                     | 21.7%                                       | 14.2%           | -            | 21.6%          | -20,051           |
| Fondos Mutuos de Inversión (FMI)                | 741,051            | 587,513            | -                    | 674,940            | 10,521                  | 14.8%                                       | 11.8%           | -            | 7.8%           | -3,285            |
| Carteras Colectivas admin. por S.A.I.           | 1,413,426          | 1,093,049          | -                    | 1,406,178          | 14,717                  | 47.8%                                       | 41.0%           | -            | 48.6%          | -5,652            |
| Carteras Colectivas admin. por SCBV             | 3,154,246          | 2,341,895          | -                    | 3,118,049          | 22,742                  | 60.3%                                       | 48.7%           | -            | 59.4%          | -2,151            |
| <b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>               | <b>245,169,831</b> | <b>181,546,941</b> | <b>1,062,351</b>     | <b>212,649,779</b> | <b>(620,505)</b>        | <b>21.4%</b>                                | <b>19.8%</b>    | <b>29.4%</b> | <b>22.4%</b>   | <b>-4,469,723</b> |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

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

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

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

## Activos

El activo del sistema financiero y de los fondos administrados alcanzó los \$557.2 billones, manteniendo su ritmo de crecimiento de los últimos periodos. El incremento frente al mes anterior y los últimos doce meses, se debe principalmente a la expansión de los fondos de pensiones. Este comportamiento frente a lo reportado un año atrás se presentó en su mayoría para los diferentes grupos de entidades financieras y fondos administrados, donde se destaca principalmente el aumento en el nivel de inversiones.

Por intermediario financiero se encuentra que entre los establecimientos de crédito, los activos fideicomitados y los fondos de pensiones y de cesantías se concentra cerca del 80% del total del activo.

En relación con la composición del activo del sistema, se encuentra que la cartera y las inversiones, representan respectivamente el 30% y el 51% del total del activo. En la gráfica 2, se aprecia como a partir del 2008, la participación de la cartera disminuyó frente al aumento en el nivel de inversiones, situación acorde con la dinámica presentada por los mercados financieros en el 2009.

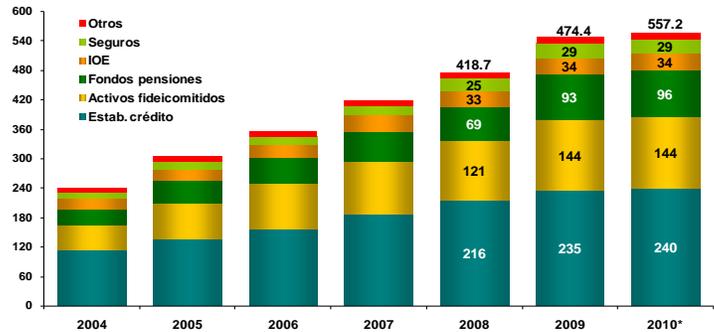
## Depósitos

Durante el mes, continuó la tendencia de desaceleración en los depósitos y exigibilidades que se viene presentando desde mediados del año anterior. Es así como la variación nominal anual se ubicó en niveles inferiores a lo registrado el mes anterior (6.4%) y 12 meses atrás (18.9%).

Esta situación puede ser consecuencia del continuo recorte en la tasa de intervención por el Banco de la República, que condujo a la baja de todas las tasas de interés de la economía, particularmente las de captación. Lo anterior, apoyado en el bajo nivel de inflación, ha propiciado una mayor demanda de activos líquidos y una disminución en las inversiones a término fijo. Es así como las cuentas corrientes y de ahorro registran crecimientos (nominales anuales) acelerados cercanos al 14 y 22%, respectivamente, mientras las captaciones en CDTs presentan una contracción anual de 9.9%, su menor valor desde el 2003.

**Gráfica 1**

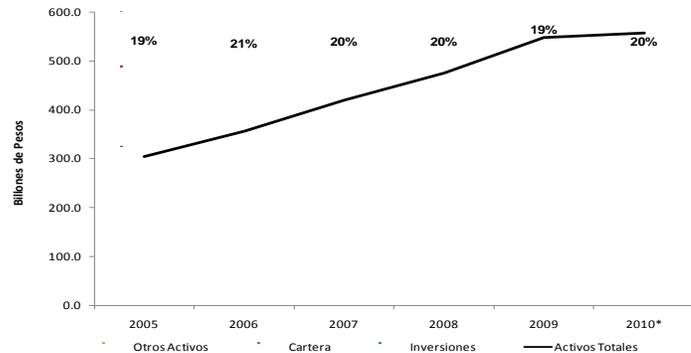
**Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas**  
(Cifras en billones de pesos)



Cifras al cierre de cada año  
\*2010: Cifras hasta Febrero  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

**Gráfica 2**

**Composición de los Activos - Total Sistema Financiero**



Cifras a febrero de 2010  
\*Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas al 16 de marzo de 2010.

**Cuadro 3**

## Indicadores de depósitos<sup>1</sup> - Total Sistema

Cifras en millones de pesos y porcentajes

|                    | Feb-2010    | Feb-2009    | Var. Anual % |
|--------------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>Depósitos</b>   | 157,627,006 | 149,759,573 | 5.3%         |
| Cuentas corrientes | 25,465,345  | 22,312,248  | 14.1%        |
| Cuentas de ahorro  | 70,226,651  | 57,330,267  | 22.5%        |
| CDTs               | 56,724,027  | 62,942,522  | -9.9%        |
| Otros              | 5,210,984   | 7,174,535   | -27.4%       |

Fuente: Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

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

## Resultados Consolidados

El recorte en las ganancias contables mensuales del conjunto del sistema financiero y sus fondos en lo corrido de 2010, son consecuencia esencialmente de los menores resultados percibidos por títulos de deuda pública. Las utilidades reportadas por las entidades vigiladas, se explican en su mayoría en los resultados alcanzados por los Establecimientos de Crédito y la Industria Aseguradora. Por su parte, los resultados negativos registrados por los recursos de terceros durante el mes, se deben principalmente a la dinámica presentada por los fideicomisos que administran recursos de la seguridad social, y otros activos fideicomitidos. Es destacable así mismo la contracción presentada por los resultados de los fondos de pensiones obligatorias en el último año.

### Rentabilidad

Los resultados de las entidades vigiladas y fondos administrados durante 2010, han conducido a una disminución en los indicadores ROA y ROE.

En el caso del ROA los mayores descensos en el nivel del indicador en febrero de 2010, respecto a igual periodo del año anterior, lo alcanzaron las sociedades administradoras y los fondos de pensiones y de cesantías, las sociedades fiduciarias y sus fondos y las sociedades administradoras de fondos de inversión.

Para el ROE se destaca el descenso en el indicador de las sociedades fiduciarias y los fondos de pensiones y de cesantías.

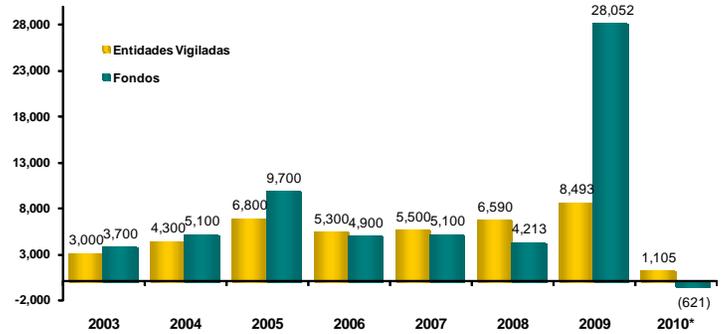
Lo anterior es acorde con los menores resultados esperados para este año frente a la dinámica presentada durante el 2009.

### Solvencia <sup>2</sup>

La solvencia promedio de los Establecimientos de Crédito se ubicó en 15.92%, nivel superior al observado en el último año y al nivel mínimo establecido por la regulación en 9%. El comportamiento de la solvencia en el mes, resulta explicado principalmente por el incremento anual del patrimonio técnico (cerca al 16%). El nivel actual del indicador, refleja que estas entidades cuentan con un respaldo importante frente a los activos riesgosos del sistema.

**Gráfica 3**

**Resultados del Sistema Financiero y sus fondos**  
(Cifras en Millones de pesos)

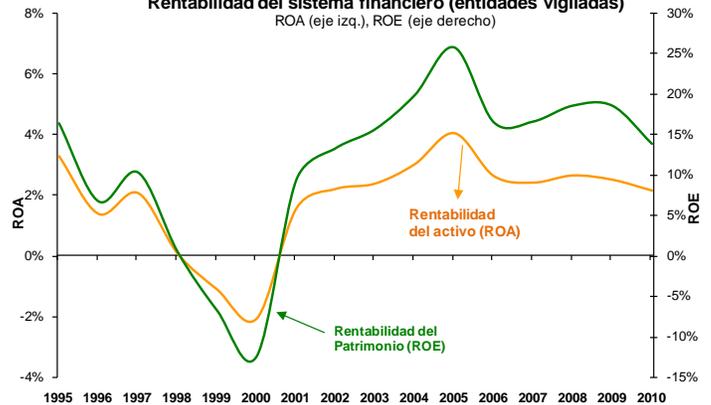


Estados Financieros al cierre de cada año  
\*2010: Resultados acumulados a febrero.

**Gráfica 4**

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

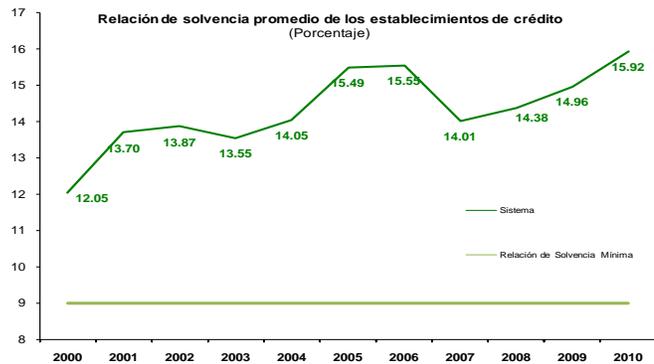
ROA (eje izq.), ROE (eje derecho)



Nota: Datos corresponden a Febrero de cada año hasta 2010. Incluye las sociedades administradoras.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

**Gráfica 5**

**Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito**  
(Porcentaje)



Nota: Datos corresponden a Febrero de cada año hasta 2010. Establecimientos de crédito con cooperativas, sin IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

<sup>2</sup> En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como sigue:

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

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

### III. RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO FEBRERO 2010

#### Riesgo de Crédito

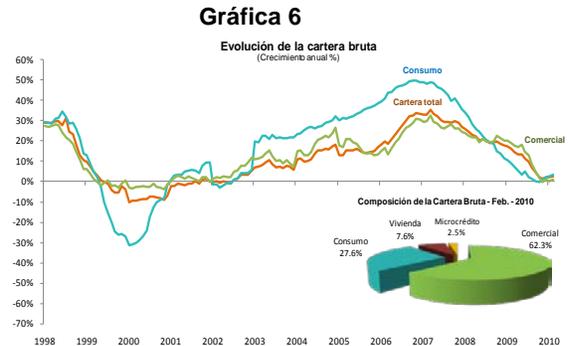
##### Las tendencias generales de mediano plazo

El comportamiento de la cartera de créditos en los últimos dos años se puede resumir en los siguientes elementos principales: un menor crecimiento de la cartera bruta y vencida con respecto a 2006 y 2007, una mejoría relativa en su calidad, mayor dinamismo de las provisiones frente a la cartera vencida, lo que se traduce en aumentos en los niveles de cobertura, y un descenso de la rentabilidad como consecuencia de la disminución en las tasas de interés y la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera bruta.

En efecto, como se puede observar en el gráfico 6, el crecimiento anual de la cartera bruta se redujo de niveles de 35% a finales del 2006 a 2.76% al cierre de febrero de 2010. Este menor crecimiento se dio principalmente en las carteras comercial y de consumo que representan el 90% del saldo total; éstas crecían a tasas anuales del 34% y 50% en noviembre de 2006 y cerraron febrero de 2010 con tasas de 0.92% y 3.47%, respectivamente.

Aunque mantiene tasas de crecimiento altas frente a las demás modalidades, la cartera de microcrédito también se desaceleró después de asimilar los aumentos generados por la entrada de agentes especializados en este portafolio y por el cambio normativo<sup>3</sup> de su monto máximo. Por su parte, el crecimiento de la cartera de vivienda ha sido impulsado desde mediados del año pasado por los subsidios a las tasas de interés (cobertura condicionada<sup>4</sup>).

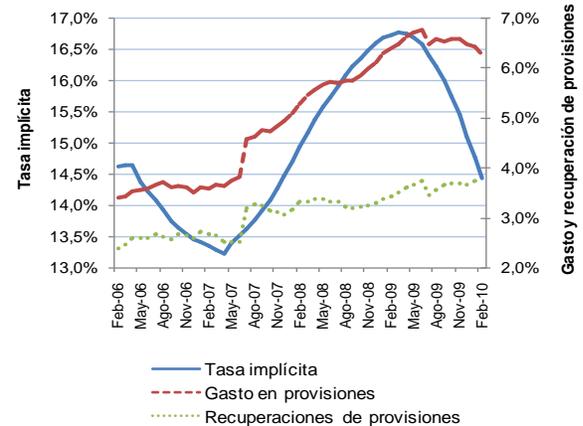
La desaceleración en el crecimiento de las carteras comercial y de consumo se generó por tres factores principales. En primer lugar por los ajustes en las políticas y prácticas de colocación de nuevos créditos en ambas modalidades que hicieron las entidades, respondiendo al deterioro de los indicadores de calidad de períodos anteriores. Por otro lado, el menor dinamismo relativo de la actividad económica y las expectativas al respecto, especialmente para 2008 y 2009, tuvieron un impacto tanto en la oferta como en la demanda de crédito que también incidió fuertemente en su desaceleración. Finalmente, durante 2009 se vio una sustitución importante por parte de las empresas grandes de crédito intermediado por otras fuentes de financiación, como lo son los recursos propios y en particular la emisión de bonos. Otros procesos que también se han dado en los últimos años y que reducen el dinamismo del saldo de la cartera son los castigos, las ventas y los prepagos de cartera. La titularización de cartera hipotecaria se ha mantenido relativamente estable.



Nota: Datos hasta Febrero de 2010. Cartera con leasing. No incluye IDE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

#### Gráfica 7

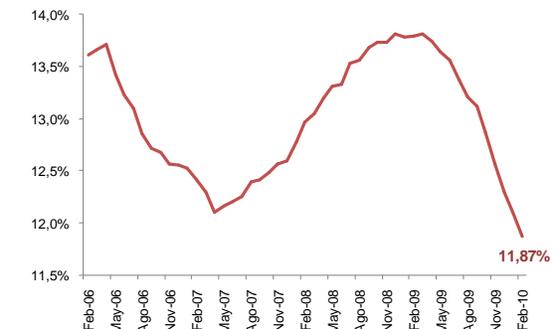
##### Componentes de la Rentabilidad



Fuente: Superintendencia Financiera

#### Gráfica 8

##### Rentabilidad Neta



Fuente: Superintendencia Financiera

<sup>3</sup> A través del Decreto 919 de 2008 se modificó el numeral 1) del artículo 2 del Decreto 519 de 2007, dando una nueva definición de la modalidad de crédito de microcrédito para efectos de la certificación del Interés Bancario Corriente, adicionando nuevos elementos como la fuente de pago de la obligación y el saldo de endeudamiento del deudor.

<sup>4</sup> A través del Decreto 1143 de abril 2009, se autoriza al Banco de la República, en su calidad de administrador del fondo de estabilización de la cartera hipotecaria, para ofrecer con recursos de este fondo una cobertura condicionada que facilite la financiación de vivienda. El Decreto ha sido modificado a través de las Resoluciones 954 del 17 de abril de 2009, 1707 del 26 de junio de 2009, y 3177 de noviembre de 2009.

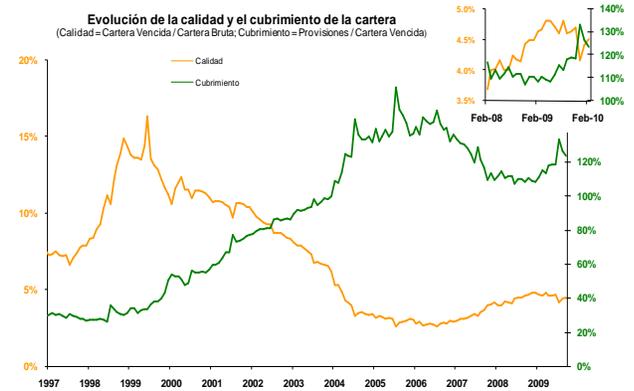
El menor ritmo de crecimiento de la cartera bruta y los ajustes en la colocación se tradujeron, a su vez, en una menor dinámica de la cartera vencida, es decir, aquella con más de 30 días de mora. Mientras que ésta presentaba tasas de crecimiento anual cercanas al 75% en marzo del 2008, en febrero de 2010 creció 0.09%, con descensos importantes en todas las modalidades. Se resalta el caso especial de la cartera de consumo que registró en esta última fecha una tasa del -10.3% y de la cartera de vivienda cuyo crecimiento fue inferior al 1%.

A pesar de la ausencia de dinamismo en la cartera bruta, que tiende a generar peores indicadores de calidad, éstos presentan una mejoría en el caso del indicador por mora (relaciona el valor de la cartera vencida con la cartera bruta) y una estabilización en el caso del indicador por riesgo (relaciona el valor de la cartera calificada en las categorías de riesgo superiores a “B” con la cartera bruta). Como se observa en los gráficos 10 y 11, el indicador por mora se redujo de 4.82% a 4.51% entre mayo de 2009 y febrero de 2010. Por su parte, el indicador de calidad por riesgo se ha mantenido relativamente estable desde mayo de 2009, ubicándose en un nivel promedio de 9.7%. Estos comportamientos contrastan con las tendencias ascendentes observadas en 2007, 2008 y los primeros meses de 2009.

En concordancia con las tendencias descritas, el crecimiento de las provisiones también se desaceleró, pasando de cerca de 39% en abril de 2008 a 13.8% en febrero de este año. Sin embargo, esta última tasa de crecimiento es muy superior a la de la cartera vencida (0.09%). Es así como los indicadores de cobertura, es decir, la proporción entre las provisiones y la cartera vencida (indicador por mora) y entre éstas y la cartera en categorías de riesgo superiores a “B” (indicador por riesgo), se han incrementado.

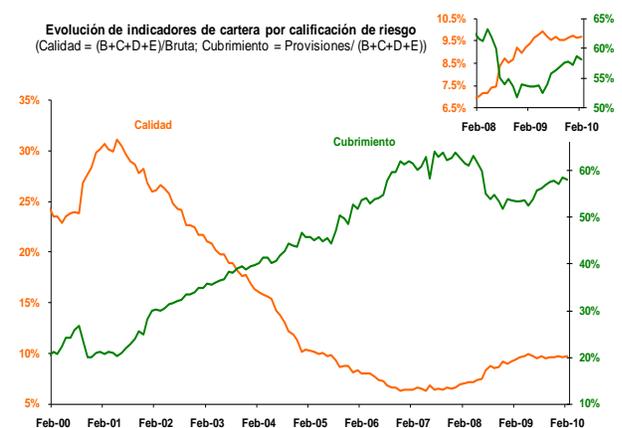
Por último, el menor crecimiento de la cartera, el descenso en las tasas de interés observado desde finales de 2008 y la dinámica de otras variables como la constitución de provisiones y las recuperaciones, han hecho que la rentabilidad de la cartera<sup>5</sup> presente una tendencia descendente desde marzo de 2009, tal como se puede observar en el gráfico 8. Dicha tendencia se explica por la disminución en la tasa de interés implícita de la cartera (que relaciona los ingresos provenientes de operaciones de cartera y leasing con la cartera productiva), la cual ha disminuido en una mayor proporción que la rentabilidad. De hecho el gasto en provisiones neto de recuperaciones presenta una reducción durante el período de referencia.

**Gráfica 9**



Nota: Datos hasta Febrero de 2010. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

**Gráfica 10**



Nota: Datos hasta Febrero 2010. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

<sup>5</sup> El indicador de rentabilidad de la cartera se calcula como la relación entre los ingresos de cartera y leasing (anualizados) y la cartera productiva; descontando el gasto en provisiones neto de recuperaciones (anualizado) como proporción de la cartera productiva.

De una parte el gasto en provisiones como proporción de la cartera productiva ha disminuido, y de otra, las recuperaciones de provisiones han aumentado. Estos dos comportamientos aunque tienden a incrementar la rentabilidad; no han sido suficientes para contrarrestar el efecto de la caída de la tasa de interés implícita.

### El comportamiento en el corto plazo

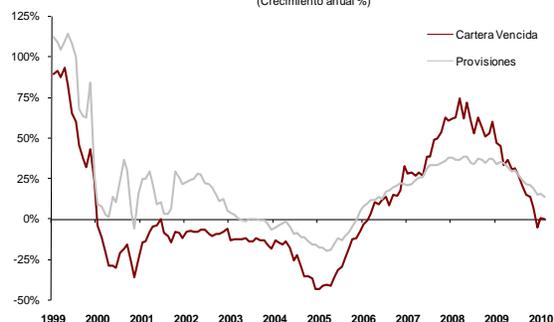
En los últimos meses se observan algunos comportamientos que sugieren puntos de inflexión respecto de las dinámicas descritas en el numeral anterior.

El más importante tiene que ver con la estabilización en la dinámica de crecimiento de la cartera total, como consecuencia de los siguientes factores: i) el mayor dinamismo del crédito de consumo (impulsado de forma especial por el producto libranza, que creció de forma importante a lo largo de 2009, y recientemente por la mayor aprobación de tarjetas de crédito y crédito rotativo), ii) el crecimiento del crédito hipotecario, y iii) la estabilización de la cartera comercial desde diciembre pasado, que creció alrededor de 1%, nivel muy inferior al que se registró en los años precedentes, pero que revela la finalización de la caída que se venía observando.

Adicionalmente, se destaca el cambio de tendencia en los indicadores de calidad y cobertura durante los dos primeros meses del año. En el caso del indicador de calidad, hay un mayor deterioro, relacionado con un efecto estacional que tiende a corregirse en los primeros meses del año, así como con el mayor deterioro que registran las carteras de consumo y microcrédito. En el caso del indicador de cobertura, se presenta un retroceso frente a los niveles alcanzados al finalizar el año pasado, que corresponde a la corrección estacional que regularmente se da al comenzar el año.

**Gráfica 11**

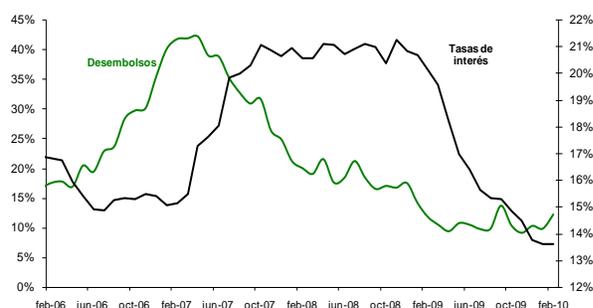
**Evolución Cartera Vencida- Provisiones**  
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Febrero de 2010. Cartera con leasing. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

**Gráfica 12**

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



Nota: Datos hasta Febrero de 2010. Cartera con leasing de los establecimientos de crédito, no incluye IOEs.  
\* La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88. Se presenta el crecimiento anual del promedio 12 meses de los desembolsos de cartera, con el fin de eliminar su efecto estacional.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

|                                      | Feb-2010   | Feb-2009   | Ene-2010   | Variación anual <sup>2</sup> | Variación mensual <sup>2</sup> |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------------------------|--------------------------------|
| <b>Desembolsos</b>                   | 27,637,911 | 23,774,232 | 24,035,649 | 16.3%                        | 15.0%                          |
| Comercial <sup>3</sup>               | 23,733,609 | 20,554,226 | 20,654,256 | 15.5%                        | 14.9%                          |
| Consumo <sup>4</sup>                 | 3,216,037  | 2,609,831  | 2,819,616  | 23.2%                        | 14.1%                          |
| Hipotecaria                          | 567,842    | 432,566    | 466,701    | 31.3%                        | 21.7%                          |
| Microcrédito                         | 120,423    | 177,609    | 95,076     | -32.2%                       | 26.7%                          |
| <b>Tasas de interés <sup>5</sup></b> | 13.61%     | 20.10%     | 13.60%     | -6.49%                       | 0.01%                          |
| Comercial                            | 12.48%     | 19.13%     | 12.40%     | -6.65%                       | 0.07%                          |
| Consumo                              | 21.51%     | 27.62%     | 21.97%     | -6.10%                       | -0.46%                         |
| Hipotecaria                          | 12.72%     | 16.81%     | 12.89%     | -4.08%                       | -0.16%                         |
| Microcrédito                         | 30.38%     | 30.78%     | 30.22%     | -0.40%                       | 0.16%                          |

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

(2) Se presenta la variación anual y mensual 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.

## Riesgo de Mercado

### Inversiones

En febrero de 2010, el total de las inversiones del sistema financiero presentó un incremento nominal anual de 18.15%, al ascender a \$271.1 billones, de los cuales 33.03% se efectuaron con recursos propios de las entidades vigiladas y el 66.97% con recursos administrados.

El incremento en el portafolio durante el último mes se explica principalmente en el mayor nivel de inversiones en los siguientes rubros, en su orden: emisores del exterior, entidades vigiladas y acciones. Así mismo, debe resaltarse el descenso en las inversiones en deuda pública interna (-1.97%) en igual periodo, acorde con el comportamiento presentado por el mercado de renta fija local en el mes.

Evaluando la composición de las inversiones en el mes, se encuentra que más del 78%, está concentrado en deuda pública (interna y externa), acciones y en entidades vigiladas. Por tipo de intermediario es notoria la participación en el total del portafolio de las sociedades administradoras y los fondos de pensiones y de cesantías, las sociedades fiduciarias y sus fondos y los establecimientos de crédito.

### Valor en Riesgo (VeR) <sup>6</sup>

El valor en riesgo (VeR), presentó durante febrero un alza frente a lo registrado el mes anterior, como consecuencia del incremento en el valor de riesgo de mercado de los títulos expuestos a los factores de tasa de interés y tasa de cambio, particularmente por el primero dada su participación en el total del VeR. Esto último es acorde con las posiciones que existen en deuda pública, dentro del portafolio total del sistema.

Debe resaltarse que a partir de enero de 2010, se incluyó información adicional en el factor de precio de acciones de una corporación financiera. Esta situación impactó al alza el VeR en los primeros meses del año. No obstante, el comportamiento creciente registrado por este indicador en el periodo enero-febrero de 2010, es el resultado del aumento en el nivel de inversiones.

Gráfica 13



\* Información a febrero de 2010.  
\*\* Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

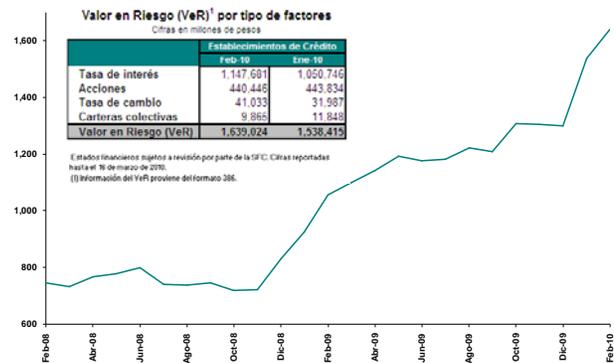
Gráfica 14



Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

Gráfica 15

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



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

<sup>6</sup> A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera. Es importante aclarar que la metodología estándar para la medición del valor en riesgo de mercado para los establecimientos de crédito no tiene componente de diversificación y asume choques históricos.

#### IV. MERCADOS

##### Mercado Cambiario

Durante lo corrido del año se presentaron revaluaciones en México y Colombia así como devaluaciones en Brasil y Argentina respecto al dólar. Por su parte, el dólar se revaluó respecto al Euro y la Libra Esterlina motivado por la incertidumbre fiscal que se presenta en la Eurozona<sup>7</sup>. Igualmente, dicha revaluación se explica por el aumento en las tasas de descuento de la reserva federal de 0.5% a 0.75%<sup>8</sup>.

La TCRM siguió con la tendencia de revaluación que venía mostrando en meses pasados y al final del mes se ubicó en \$1.932,32 lo cual significó una revaluación de 2.52% con respecto al mes anterior.

Dicho comportamiento, puede ser explicado por el crecimiento de la Inversión Extranjera Directa, relacionada principalmente con el sector minero-energético<sup>9</sup>. Así mismo, puede sustentarse por la tendencia alcista de los precios de las materias primas, el cual se refleja en el índice CRY<sup>10</sup>.

Igualmente, se observa que el índice LACI<sup>11</sup> presenta una tendencia alcista, lo cual refleja una mayor demanda por las monedas más líquidas de Latinoamérica, sustentando la revaluación del peso colombiano.

**Cuadro 4**  
Evolución Monedas

| PAIS        | RELACIÓN CAMBIARIA | VALOR    | CAMBIO ACUMULADO 2010 |
|-------------|--------------------|----------|-----------------------|
| COLOMBIA*   | USD/COP            | 1.932,32 | -0.0574               |
| MÉXICO      | USD/MXN            | 12.7719  | -0.0244               |
| BRASIL      | USD/BRL            | 1.8076   | 0.0362                |
| ARGENTINA   | USD/ARS            | 3.8582   | 0.0156                |
| ZONA EURO   | EUR/USD            | 1.3631   | -0.0482               |
| REINO UNIDO | GBP/USD            | 1.5238   | -0.0576               |

Fuente: Bloomberg

\*Para Colombia se presenta la TCRM y para las demás divisas se presenta la última cotización del mes.

##### Renta Fija

La tendencia en el mercado de renta fija a nivel internacional fue ligeramente descendente, dado el incremento en los márgenes de los bonos soberanos por el aumento en la percepción de riesgo en algunos países europeos.<sup>12</sup>

**Gráfica 16**

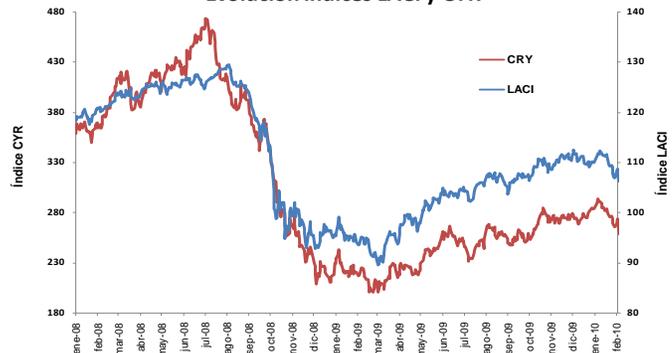
Evolución de la TCRM  
Tasa de cambio representativa del mercado



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

**Gráfica 17**

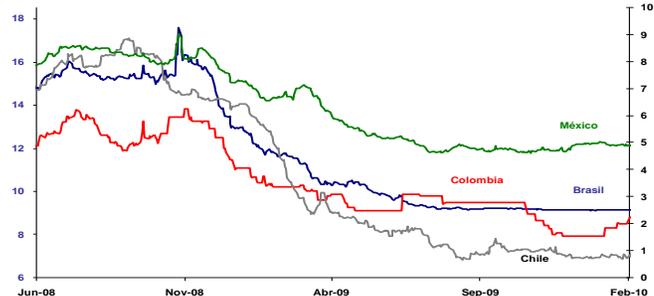
Evolución Índices LACI y CYR



Fuente: Bloomberg

**Gráfica 18**

Tasas de Retorno: Bonos Latinoamericanos  
Porcentajes; Brasil y Colombia (eje izq.), México y Chile (eje derecho)



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

<sup>7</sup> Comunicado de Prensa Comisión Europea 03/02/2010 [http://ec.europa.eu/news/economy/100203\\_2\\_es.htm](http://ec.europa.eu/news/economy/100203_2_es.htm)

<sup>8</sup> Comunicado de Prensa FED Febrero 18 de 2010 <http://www.federalreserve.gov/newsevents/PRESS/monetary/20100218a.htm>

<sup>9</sup> Carta Financiera ANIF No.149 2010

<sup>10</sup> El CRY (CRB) es un índice que muestra el desempeño de los principales 19 commodities que se negocian en el mercado americano dentro de 4 categorías a saber: Energía, Agricultura, Metales Preciosos, Materias Primas básicas e industriales. Dicho índice se publica en tiempo real por parte de Thomson Reuters Índices.

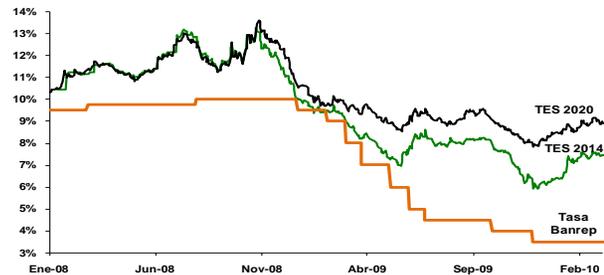
<sup>11</sup> El LACI es un índice de JPMorgan-Bloomberg que calcula la liquidez de algunas monedas en América Latina. Se compone de un promedio ponderado fijo de las seis monedas más líquidas de la región: El peso argentino, el real brasileño, el peso chileno, el peso colombiano, el peso mexicano y el sol peruano.

<sup>12</sup> Banrep Ibidem.

En Colombia, se vio una tendencia descendente en el valor de los TES de largo plazo, pero un aumento en el valor de los papeles correspondientes a plazos más cortos. Al respecto, el TES de julio de 2020 subió 27 pb a 9.04% E.A. mientras que el TES 2014 presentó una baja de 36 pb cerrando en 7.43% E.A.<sup>13</sup> Esto pudo deberse a incertidumbres sobre los niveles futuros de inflación por causa del fenómeno del niño.<sup>14</sup>

**Gráfica 19**

Evolución de las Tasas de los TES



Nota: Banrep (Tasa Banrep) y Colombia (TES tasa fija, madurez 2010). Fuente: Bloomberg (datos de Colombia (TES tasa fija, madurez 2010) y México (TES tasa fija, madurez 2010)).

### Renta Variable

Los índices bursátiles de EE.UU. como el S&P 500 crecieron al cierre del periodo. No obstante, en lo corrido del año se registra una variación negativa de 0.95%. Se observa, además, que el futuro a un año sobre dicho índice se ubicó en 1088.7 Uds. frente a un cierre del mes de 1104.49 Uds. en spot.

La tendencia de los mercados europeos fue similar, aunque ha tenido variaciones anuales acumuladas menores a la estadounidense, explicada por la incertidumbre fiscal que generan algunos países. Esta situación llevó a una menor confianza de los inversionistas y el menor desempeño de los mercados bursátiles de las economías desarrolladas.<sup>15</sup>

El IGBC acumuló un crecimiento de 1.05% en los primeros dos meses del año. Esto puede ser explicado por el buen desempeño de los principales emisores que componen dicho índice.

**Cuadro 5**

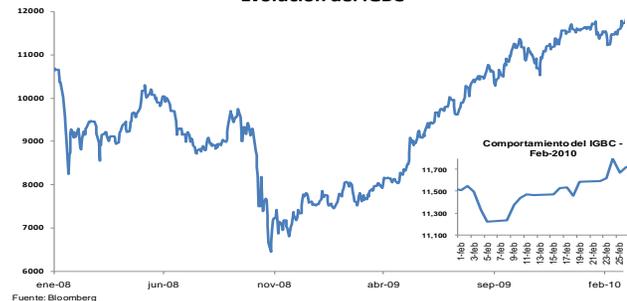
Evolución Mercado Bursátil

| INDICES               | PAIS       | NOMBRE    | VALOR     | CAMBIO ACUMULADO 2010 |
|-----------------------|------------|-----------|-----------|-----------------------|
| INDICES ANDINOS       | COLOMBIA   | IGBC      | 11,724.52 | 1.05%                 |
|                       | BRASIL     | BOVESPA   | 66,503.27 | -3.04%                |
|                       | ARGENTINA  | MERVAL    | 2,221.38  | -4.28%                |
|                       | MEXICO     | MEXBOL    | 31,634.54 | -1.51%                |
|                       | CHILE      | IPSA      | 3,827.44  | 5.61%                 |
| INDICES EEUU          | EEUU       | S&P500    | 1,104.49  | -0.95%                |
|                       | EEUU       | DOW JONES | 10,325.26 | -0.99%                |
| INDICES DESARROLLADOS | HONG KONG  | HSI       | 20,608.70 | -5.78%                |
|                       | ALEMANIA   | DAX       | 5,598.46  | -6.03%                |
|                       | INGLATERRA | FTSE 100  | 5,354.52  | -1.08%                |
|                       | ESPAÑA     | IBEX 35   | 10,333.60 | -15.33%               |

Fuente: Bloomberg

**Gráfica 20**

Evolución del IGBC



Fuente: Bloomberg

### Mercado Monetario

La tasa de interés de referencia se mantuvo inalterada en 3.50% a pesar de que según lo reportado por el DANE<sup>16</sup> en enero los indicadores de inflación básica y las expectativas de inflación presentaron leves incrementos. No obstante, el comportamiento de los precios sigue siendo consistente con la meta de inflación para 2010 ubicada entre 2.00% y 4.00%. Durante el mes de febrero se registró un incremento del nivel de precios del 0.83%, y del 2.09% año corrido, lo cual se explica por bajas presiones por el lado de la demanda de

**Cuadro 6**

Tasas de Referencia de Intervención

| PAIS                  | TASA  |
|-----------------------|-------|
| COLOMBIA              | 3.50% |
| MEXICO                | 4.50% |
| BRASIL                | 8.75% |
| CHILE                 | 0.50% |
| EEUU                  | 0.25% |
| BANCO CENTRAL EUROPEO | 1.00% |

Fuente: Bancos Centrales de cada país

<sup>13</sup> (Mercado Electrónico Colombiano MEC Plus BVC Mercados Mensual, Comportamiento de los Mercados Febrero).

<sup>14</sup> Banrep Ibidem.

<sup>15</sup> Banrep Ibidem.

<sup>16</sup> DANE, Boletín de Prensa. índice de precios al consumidor febrero de 2010. Marzo 5 de 2010.

bienes transables.

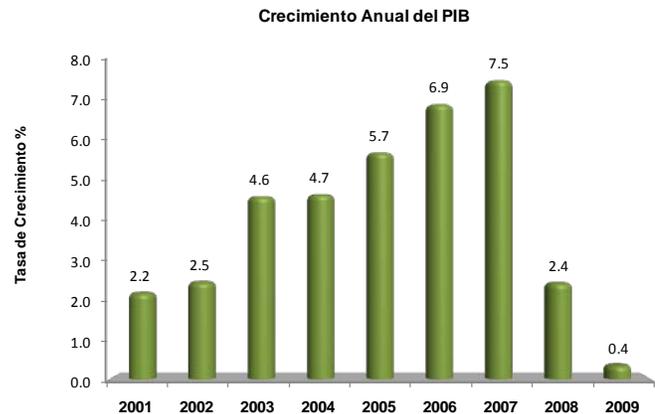
### Entorno Macroeconómico

Durante el año 2009 la economía colombiana creció en 0.4% con relación al año 2008. De igual forma, al cuarto trimestre el PIB creció en 2.5% comparado con el mismo trimestre del año anterior.<sup>17</sup>

El sector que más creció fue la construcción 12.8% y el que presentó un menor crecimiento fue la Industria Manufacturera -6.3%.<sup>18</sup>

La Balanza Comercial al cierre de enero de 2010 presentó un superávit de USD \$359.1 millones. Al respecto, se registraron exportaciones por USD \$2,913.2 millones, presentando una variación positiva en 15.3% respecto al año anterior. Dicha tendencia se resalta por presentar un incremento en las ventas de combustibles y aceites a EE.UU. Por su parte, las importaciones registraron un valor de USD 2,696.9 millones representando una caída de 3.1%. Las compras de aparatos y material eléctrico registraron importantes descensos.<sup>19</sup>

**Gráfica 21**



Fuente: DANE

<sup>17</sup> DANE Comunicado de Prensa Marzo 25 de 2010.

<sup>18</sup> DANE Ibidem.

<sup>19</sup> DANE. Boletín de Prensa Comercio Exterior Marzo 4 de 2010.

## V. INFORME REGULACIÓN FEBRERO DE 2010

### SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

#### Proyectos de norma publicados para comentarios

- Proyecto por medio de la cual se modifican los formatos para el cálculo de la base resultante del impuesto de industria y comercio.
- Proyecto por medio de la cual se modifica el Plan Único de Cuentas para el Sector Asegurador.
- Proyecto por medio de la cual se modifica el Capítulo XIX de la Circular Básica Contable y Financiera, relacionado con las operaciones de transferencia temporal de valores.

#### Circulares Externas emitidas

**Circular Externa 005 de 2010:** Informa sobre las contribuciones contempladas en el Artículo 337 numeral 5 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, para el primer semestre de 2010.

## VI. ANEXOS

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Feb-2010   | TIPOS DE CARTERA |            |             |              | Total       |
|--|------------------|------------|-------------|--------------|-------------|
|  | Comercial        | Consumo    | Hipotecaria | Microcrédito |             |
| <b>SALDOS</b>                                      |                  |            |             |              |             |
| <b>Cartera bruta</b>                               |                  |            |             |              |             |
| Febrero 2010                                       | 94,389,188       | 41,813,499 | 11,515,709  | 3,864,477    | 151,582,873 |
| Febrero 2009                                       | 93,532,022       | 40,412,409 | 10,358,895  | 3,212,870    | 147,516,197 |
| Enero 2010   | 93,663,589       | 41,554,000 | 11,411,838  | 3,845,219    | 150,474,645 |
| <b>Cartera Vencida</b>                             |                  |            |             |              |             |
| Febrero 2010                                       | 3,220,741        | 2,912,284  | 465,248     | 240,692      | 6,838,964   |
| Febrero 2009                                       | 2,909,451        | 3,246,285  | 461,250     | 215,921      | 6,832,908   |
| Enero 2010   | 3,139,626        | 2,810,666  | 465,736     | 228,413      | 6,644,442   |
| <b>Provisiones <sup>2</sup></b>                    |                  |            |             |              |             |
| Febrero 2010                                       | 4,592,418        | 3,134,116  | 340,150     | 168,951      | 8,447,869   |
| Febrero 2009                                       | 3,810,010        | 2,956,210  | 336,757     | 134,763      | 7,420,734   |
| Enero 2010   | 4,587,514        | 3,123,034  | 342,644     | 163,207      | 8,426,993   |
| <b>PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)</b> |                  |            |             |              |             |
| <b>Cartera bruta</b>                               | 62.27%           | 27.58%     | 7.60%       | 2.55%        | 100.00%     |
| <b>Cartera Vencida</b>                             | 47.09%           | 42.58%     | 6.80%       | 3.52%        | 100.00%     |
| <b>Provisiones <sup>2</sup></b>                    | 54.36%           | 37.10%     | 4.03%       | 2.00%        | 100.00%     |
| <b>CRECIMIENTO (%)</b>                             |                  |            |             |              |             |
| <b>Cartera bruta</b>                               |                  |            |             |              |             |
| Febrero 2010                                       | 0.92%            | 3.47%      | 11.17%      | 20.28%       | 2.76%       |
| Febrero 2009                                       | 19.01%           | 9.04%      | 9.56%       | 60.93%       | 16.06%      |
| Enero 2010   | 0.46%            | 2.45%      | 12.07%      | 22.75%       | 2.28%       |
| <b>Cartera Vencida</b>                             |                  |            |             |              |             |
| Febrero 2010                                       | 10.70%           | -10.29%    | 0.87%       | 11.47%       | 0.09%       |
| Febrero 2009                                       | 57.83%           | 38.69%     | 25.48%      | 46.12%       | 45.40%      |
| Enero 2010   | 11.43%           | -10.25%    | 4.48%       | 10.94%       | 0.66%       |
| <b>Provisiones <sup>2</sup></b>                    |                  |            |             |              |             |
| Febrero 2010                                       | 20.54%           | 6.02%      | 1.01%       | 25.37%       | 13.84%      |
| Febrero 2009                                       | 33.40%           | 66.79%     | 21.13%      | 56.61%       | 35.17%      |
| Enero 2010   | 22.58%           | 7.24%      | 5.90%       | 30.60%       | 15.69%      |
| <b>CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)</b>                   |                  |            |             |              |             |
| <b>Calidad <sup>3</sup></b>                        |                  |            |             |              |             |
| <b>Tradicional</b>                                 |                  |            |             |              |             |
| Febrero 2010                                       | 3.41%            | 6.96%      | 4.04%       | 6.23%        | 4.51%       |
| Febrero 2009                                       | 3.11%            | 8.03%      | 4.45%       | 6.72%        | 4.63%       |
| Enero 2010   | 3.35%            | 6.76%      | 4.08%       | 5.94%        | 4.42%       |
| <b>Por calificación</b>                            |                  |            |             |              |             |
| Febrero 2010                                       | 9.65%            | 11.08%     | 7.89%       | 8.50%        | 9.88%       |
| Febrero 2009                                       | 8.04%            | 12.60%     | 9.61%       | 8.26%        | 9.40%       |
| Enero 2010   | 9.79%            | 10.79%     | 8.09%       | 8.18%        | 9.89%       |
| <b>Cubrimiento <sup>4</sup></b>                    |                  |            |             |              |             |
| <b>Tradicional</b>                                 |                  |            |             |              |             |
| Febrero 2010                                       | 142.59%          | 107.62%    | 73.11%      | 70.19%       | 123.53%     |
| Febrero 2009                                       | 130.95%          | 91.06%     | 73.01%      | 62.41%       | 108.60%     |
| Enero 2010   | 146.12%          | 111.11%    | 73.57%      | 71.45%       | 126.83%     |
| <b>Por calificación</b>                            |                  |            |             |              |             |
| Febrero 2010                                       | 50.42%           | 67.67%     | 37.45%      | 51.43%       | 56.41%      |
| Febrero 2009                                       | 50.68%           | 58.07%     | 33.83%      | 50.80%       | 53.50%      |
| Enero 2010   | 50.04%           | 69.66%     | 37.11%      | 51.89%       | 56.60%      |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

**Principales cuentas de los establecimientos de crédito**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario                            | Feb-2010           |                   |                      |                   |                | Variaciones <sup>1</sup> |                 |             |                |                  |
|--|--------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------|--------------------------|-----------------|-------------|----------------|------------------|
|  | Feb-10 / Feb-09    |                   |                      |                   |                | Activo (%)               | Inversiones (%) | Cartera (%) | Patrimonio (%) | Utilidades (\$m) |
|  | Activo             | Inversiones       | Cartera <sup>2</sup> | Patrimonio        | Utilidades     |                          |                 |             |                |                  |
| Estab. Bancarios                                 | 207,991,716        | 44,635,203        | 130,504,342          | 27,215,730        | 648,317        | 8.2%                     | 19.1%           | 3.3%        | 21.1%          | -118,830         |
| Corp. Financieras                                | 6,713,599          | 4,829,740         | 0                    | 3,085,077         | 188,058        | 48.6%                    | 41.3%           | -           | 25.0%          | 112,932          |
| Co. de Financ. Comercial                         | 22,053,882         | 1,048,348         | 18,225,532           | 2,521,497         | 62,939         | -4.1%                    | 16.8%           | -2.3%       | 9.5%           | 12,609           |
| Ent. Cooperativas de Carácter Financiero         | 3,079,523          | 234,831           | 2,679,339            | 462,059           | 8,852          | 12.5%                    | 25.0%           | 11.8%       | 10.0%          | 1,106            |
| Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS) | 331,224            | 100,219           | 173,660              | 165,869           | 975            | 10.5%                    | -47.7%          | 116.7%      | -0.3%          | -437             |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>240,169,943</b> | <b>50,848,341</b> | <b>151,582,873</b>   | <b>33,450,233</b> | <b>909,139</b> | <b>7.8%</b>              | <b>20.6%</b>    | <b>2.8%</b> | <b>20.2%</b>   | <b>7,380</b>     |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

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

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

**Principales cuentas de la industria aseguradora**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario <sup>3</sup>     | Feb-2010          |                   |                      |                  |               |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|------------------|---------------|
|  | Activo            | Inversiones       | Cartera <sup>2</sup> | Patrimonio       | Utilidades    |
| Soc. de Capitalización                 | 1,115,064         | 1,012,863         | 18,286               | 236,526          | -7,190        |
| Seguros Generales                      | 8,850,655         | 4,715,185         | 56,428               | 2,487,117        | -18,128       |
| Seguros de Vida                        | 18,340,034        | 14,486,118        | 31,255               | 4,039,180        | 51,757        |
| Coop. de Seguros                       | 398,233           | 219,847           | 2,284                | 102,486          | -1,713        |
| Corredores de Seguros y Reaseguradoras | 250,976           | 12,060            | 0                    | 145,798          | 56,616        |
| FPV                                    | 156,791           | 154,626           | 0                    | 156,185          | 342           |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>29,111,752</b> | <b>20,600,699</b> | <b>108,253</b>       | <b>7,167,293</b> | <b>81,684</b> |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

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

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

(3) Los resultados de los Corredores de Seguros y Reaseguradoras son de periodicidad semestral y corresponde a Diciembre de 2009.

**Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario  | Feb-2010          |                   |                      |                   |                         | Variaciones <sup>1</sup> |                 |             |                |                   |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------|-------------|----------------|-------------------|
|  | Feb-10 / Feb-09   |                   |                      |                   |                         | 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>1,910,688</b>  | <b>1,259,071</b>  | <b>0</b>             | <b>1,537,526</b>  | <b>39,312</b>           | <b>27.3%</b>             | <b>21.1%</b>    | <b>-</b>    | <b>24.9%</b>   | <b>-24,153</b>    |
| Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)   | 80,480,527        | 78,167,831        | -                    | 80,383,250        | -42,190                 | 31.2%                    | 29.3%           | -           | 31.1%          | -2,255,383        |
| Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)  | 8,431,707         | 7,086,592         | -                    | 8,092,403         | -52,195                 | 22.2%                    | 22.3%           | -           | 22.1%          | -207,682          |
| Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)                                   | 4,585,085         | 4,510,004         | -                    | 4,565,439         | -18,834                 | -23.5%                   | -11.3%          | -           | -23.3%         | -184,196          |
| Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)                                   | 2,310,919         | 780,180           | -                    | 2,294,919         | 3,843                   |                          |                 |             |                |                   |
| <b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>   | <b>95,808,239</b> | <b>90,544,607</b> | <b>0</b>             | <b>95,336,011</b> | <b>-109,376</b>         | <b>29.1%</b>             | <b>26.9%</b>    | <b>-</b>    | <b>29.0%</b>   | <b>-2,643,418</b> |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

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

(2) 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.

**Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario                           | Feb-2010           |                   |                      |                    |                         | Variaciones <sup>1</sup> |                 |              |                |                   |
|---|--------------------|-------------------|----------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|
|   | Feb-10 / Feb-09    |                   |                      |                    |                         | Activo (%)               | Inversiones (%) | Cartera (%)  | Patrimonio (%) | Utilidades (\$m)  |
|   | Activo             | Inversiones       | Cartera <sup>2</sup> | Patrimonio         | Utilidades <sup>3</sup> |                          |                 |              |                |                   |
| <b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>             | <b>1,484,423</b>   | <b>887,082</b>    | <b>-</b>             | <b>1,235,585</b>   | <b>28,850</b>           | <b>9.2%</b>              | <b>11.2%</b>    | <b>-</b>     | <b>25.9%</b>   | <b>-22,345</b>    |
| Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias | 21,166,582         | 14,800,109        | -                    | 20,844,596         | 87,936                  | 23.1%                    | 33.6%           | -            | 22.0%          | -185,612          |
| Recursos de la Seguridad Social                 | 52,900,759         | 50,597,582        | -                    | 50,442,855         | -528,835                | 33.3%                    | 32.9%           | -            | 30.2%          | -1,490,439        |
| FPV admin. por Soc. Fiduciarias                 | 1,208,159          | 1,007,106         | -                    | 1,203,721          | 906                     | 21.7%                    | 14.2%           | -            | 21.6%          | -20,051           |
| Otros Activos Fideicomitidos                    | 68,777,369         | 20,575,080        | 1,062,351            | 39,623,429         | -119,115                | 3.7%                     | -24.7%          | 29.4%        | 0.3%           | -119,115          |
| <b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>      | <b>144,052,869</b> | <b>86,979,877</b> | <b>1,062,351</b>     | <b>112,114,601</b> | <b>-559,108</b>         | <b>16.0%</b>             | <b>12.5%</b>    | <b>29.4%</b> | <b>16.4%</b>   | <b>-1,815,217</b> |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

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

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

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

### Principales cuentas de los intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario                      | Feb-2010         |                          |         |                  |               | Variaciones <sup>1</sup> |                 |             |                |                  |
|--|------------------|--------------------------|---------|------------------|---------------|--------------------------|-----------------|-------------|----------------|------------------|
|  | Activo           | Inversiones <sup>2</sup> | Cartera | Patrimonio       | Utilidades    | Feb-10 / Feb-09          |                 |             |                |                  |
|  |                  |                          |         |                  |               | Activo (%)               | Inversiones (%) | Cartera (%) | Patrimonio (%) | Utilidades (\$m) |
| Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores     | 4,048,354        | 1,315,142                | -       | 886,718          | 7,887         | 5.3%                     | -3.9%           | -           | 20.9%          | -13,029          |
| Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias | 63,820           | 22,460                   | -       | 49,249           | -974          | -5.2%                    | -6.2%           | -           | 7.9%           | -2,883           |
| Sociedades Administradoras de Inversión    | 73,106           | 47,068                   | -       | 57,050           | 1,460         | 36.6%                    | 48.1%           | -           | 28.4%          | -482             |
| Soc. Administradora de Fondos de Inversión | <b>4,185,280</b> | <b>1,384,670</b>         | -       | <b>993,017</b>   | <b>8,372</b>  | <b>5.5%</b>              | <b>-2.8%</b>    | -           | <b>20.6%</b>   | <b>-16,393</b>   |
| Fondos Mutuos de Inversión (FMI)           | 741,051          | 587,513                  | -       | 674,940          | 10,521        | 14.8%                    | 11.8%           | -           | 7.8%           | -3,285           |
| Carteras Colectivas admin. por S.A.I.      | 1,413,426        | 1,093,049                | -       | 1,406,178        | 14,717        | 47.8%                    | 41.0%           | -           | 48.6%          | -5,652           |
| Carteras Colectivas admin. por SCBV        | 3,154,246        | 2,341,895                | -       | 3,118,049        | 22,742        | 60.3%                    | 48.7%           | -           | 59.4%          | -2,151           |
| Fondos Adm. Intermediarios de Valores      | <b>5,308,723</b> | <b>4,022,456</b>         | -       | <b>5,199,166</b> | <b>47,979</b> | <b>48.7%</b>             | <b>39.9%</b>    | -           | <b>47.3%</b>   | <b>-11,088</b>   |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

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

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

### Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Tipo de Intermediario  | Feb-2010         |                          |                      |                |               | Variaciones <sup>1</sup> |                 |             |                |                  |
|--|------------------|--------------------------|----------------------|----------------|---------------|--------------------------|-----------------|-------------|----------------|------------------|
|  | Activo           | Inversiones <sup>2</sup> | Cartera <sup>3</sup> | Patrimonio     | Utilidades    | Feb-10 / Feb-09          |                 |             |                |                  |
|  |                  |                          |                      |                |               | Activo (%)               | Inversiones (%) | Cartera (%) | Patrimonio (%) | Utilidades (\$m) |
| Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales (casas de cambio) | 19,604           | 188                      | -                    | 13,581         | -1,529        | -65.7%                   | -88.9%          | -           | -36.7%         | -2,042           |
| Almacenes Generales de Depósito (AGD)  | 489,446          | 37,757                   | -                    | 380,824        | 1,924         | -15.0%                   | -19.8%          | 0.0%        | -5.5%          | 76               |
| Administradores de sistemas de pago de bajo valor  | 314,472          | 64,403                   | -                    | 213,945        | 5,918         | 10.6%                    | 8.0%            | -           | 7.1%           | 730              |
| Bolsa de Valores de Colombia (BVC)   | 115,421          | 75,330                   | -                    | 100,185        | 1,997         | 21.2%                    | 62.8%           | -           | 18.6%          | 1,469            |
| Camara de Riesgo Central de Contraparte  | 28,711           | 13,701                   | -                    | 28,097         | -784          | 0.1%                     | -               | -           | -0.4%          | -74              |
| Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios   | 70,304           | 34,587                   | -                    | 67,726         | -345          | 8.1%                     | 30.8%           | -           | 13.5%          | -1,512           |
| Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria                                       | 24,316           | 0                        | -                    | 23,773         | -353          | -8.7%                    | -100.0%         | -           | -6.7%          | -516             |
| Calificadoras de Riesgo  | 8,249            | 49                       | -                    | 4,972          | -113          | -5.0%                    | -16.4%          | -           | -26.6%         | -124             |
| Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)   | 87,248           | 47,926                   | -                    | 70,865         | 2,561         | -2.9%                    | -19.5%          | -           | 0.7%           | -786             |
| Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)   | 4,341            | 900                      | -                    | 3,009          | 134           | 8.3%                     | -               | -           | 13.2%          | -168             |
| Admin. de sistema transaccional de divisas   | 10,482           | 0                        | -                    | 5,978          | 697           | 60.7%                    | -               | -           | 70.9%          | 385              |
| Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas                                    | 2,811            | 787                      | -                    | 2,285          | 102           | 3.1%                     | 24.2%           | -           | 24.4%          | 12               |
| Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores        | 4,393            | 0                        | -                    | 3,911          | -168          | -                        | -               | -           | -              | -                |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1,179,797</b> | <b>275,629</b>           | <b>0</b>             | <b>919,149</b> | <b>10,040</b> | <b>-5.2%</b>             | <b>8.4%</b>     | <b>0.0%</b> | <b>1.3%</b>    | <b>-2,718</b>    |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

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

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

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

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

| Entidad                   | Feb-2010          |                   |                      |                  |               | Variaciones <sup>1</sup> |                 |               |                |                  |
|---------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|------------------|---------------|--------------------------|-----------------|---------------|----------------|------------------|
|                           | Activo            | Inversiones       | Cartera <sup>2</sup> | Patrimonio       | Utilidades    | Feb-10 / Feb-09          |                 |               |                |                  |
|                           |                   |                   |                      |                  |               | Activo (%)               | Inversiones (%) | Cartera (%)   | Patrimonio (%) | Utilidades (\$m) |
| Bancoldex                 | 5,520,662         | 499,276           | 4,116,618            | 1,351,367        | 15,077        | -14.7%                   | -7.0%           | -30.9%        | 2.5%           | -5,256           |
| Findeter                  | 4,625,477         | 184,773           | 339,936              | 778,490          | 6,414         | 9.3%                     | 95.1%           | -91.1%        | 3.4%           | -769             |
| FEN                       | 395,324           | 356,973           | 4,612,891            | 357,897          | 20,704        | 20.5%                    | 41.7%           | 1097.9%       | 13.5%          | 5,749            |
| Finagro                   | 5,424,437         | 568,791           | 0                    | 541,448          | 11,687        | 9.0%                     | -21.3%          | -100.0%       | 12.0%          | 1,475            |
| Icetex                    | 29,860            | 22,187            | 1,250                | 16,511           | 306           | -4%                      | 0%              | 347194.4%     | 13%            | -1,051           |
| Fonade                    | 1,187,268         | 799,348           | 0                    | 104,573          | 502           | 1.9%                     | 2.6%            | -100.0%       | -2.5%          | -2,351           |
| Fogafin                   | 8,213,770         | 6,719,866         | 2,391,701            | 148,143          | -12,248       | -15.2%                   | -18.6%          | 0.0%          | 177.1%         | -38,895          |
| Fondo Nacional del Ahorro | 4,265,874         | 1,259,972         | 0                    | 1,723,807        | 1,911         | 15.4%                    | 33.5%           | -100.0%       | 7.5%           | -58,769          |
| Fogacoop                  | 318,102           | 227,184           | 232,569              | 71,202           | 650           | 11.7%                    | 1.3%            | 0.0%          | -1.5%          | -5,207           |
| FNG                       | 456,693           | 398,126           | 1,005                | 270,977          | -7,985        | 11.1%                    | 14.3%           | -99.3%        | 18.8%          | -9,112           |
| Caja de Vivienda Militar  | 3,511,969         | 3,259,188         | 124,739              | 100,187          | -9,282        | 13.1%                    | 12.8%           | 4438.2%       | -16.4%         | -20,971          |
| <b>TOTAL IOEs</b>         | <b>33,949,436</b> | <b>14,295,686</b> | <b>11,820,709</b>    | <b>5,464,602</b> | <b>27,736</b> | <b>-1.3%</b>             | <b>-5.2%</b>    | <b>-29.0%</b> | <b>7.8%</b>    | <b>-135,158</b>  |

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

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

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

### Indicadores de Rentabilidad de las Entidades Vigiladas

| Tipo de Intermediario  | Feb-10      |              | Feb-09      |              |
|--|-------------|--------------|-------------|--------------|
|  | ROA         | ROE          | ROA         | ROE          |
| Establecimientos de Crédito  | 2.3%        | 17.5%        | 2.5%        | 21.1%        |
| Industria Aseguradora <sup>1</sup>   | 1.7%        | 7.0%         | 3.0%        | 13.5%        |
| Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>2</sup> | 13.0%       | 16.4%        | 28.2%       | 35.2%        |
| Soc. Fiduciarias   | 12.2%       | 14.9%        | 24.8%       | 35.7%        |
| Soc. Comisionistas de Bolsas   | 1.0%        | 4.5%         | 3.6%        | 18.9%        |
| Comisionistas de la BVC  | 1.2%        | 5.5%         | 3.3%        | 18.4%        |
| Comisionistas de la BNA  | -8.8%       | -11.3%       | 18.3%       | 27.9%        |
| Soc. Administradoras de Fondos Inversión                                   | 12.6%       | 16.4%        | 23.8%       | 29.3%        |
| Proveedores de Infraestructura   | 5.2%        | 6.7%         | 6.3%        | 8.7%         |
| Instituciones Oficiales Especiales   | 0.5%        | 3.1%         | 2.9%        | 20.9%        |
| <b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>   | <b>2.1%</b> | <b>13.8%</b> | <b>2.6%</b> | <b>18.5%</b> |

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

(1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a Enero 2010 y Diciembre 2008, respectivamente.

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

### Indicadores de Rentabilidad de los Fondos Administrados

| Tipo de Fondo                                | Feb-10       |              | Feb-09       |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | ROA          | ROE          | ROA          | ROE          |
| Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>1</sup> | 13.0%        | 16.4%        | 28.2%        | 35.2%        |
| Fondos de Pensiones                          | -0.6%        | -0.6%        | 22.7%        | 22.8%        |
| Fondos de Cesantías                          | -1.3%        | -1.3%        | 17.7%        | 17.9%        |
| Fondos admin. por Comisionistas              | 8.8%         | 9.7%         | 13.5%        | 14.0%        |
| Fondos admin. por Fiduciarias <sup>2</sup>   | -1.4%        | -1.4%        | 13.8%        | 14.0%        |
| <b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>                 | <b>-0.8%</b> | <b>-0.8%</b> | <b>18.3%</b> | <b>18.5%</b> |

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de Marzo de 2010.

(1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 13.35% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 28 de Febrero de 2010 fue de 16% efectivo anual.

(2) No incluye otros activos fideicomitidos

## VII. 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)

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

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

##### 1. Principales Variables

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

##### 2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

##### 3. Portafolio de Inversiones

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

##### 4. Relación de Solvencia

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

#### Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

##### 1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Febrero2010.](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Febrero2010)

##### 2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

##### 3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

##### 4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento Comercial

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

##### 5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

##### 6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

##### 7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

#### Tasas de Captación por Plazos y Montos

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas\\_montoscapta/captaciones0210.](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0210)

#### Informes de Tarjetas de Crédito

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0210.](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0210)

#### Montos Transados de Divisas

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

#### Histórico TRM para Estados Financieros

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

**Tarifas de Servicios Financieros**

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

**Reporte de Quejas**

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

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

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

• **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**

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen012010.](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen012010)

• **Intermediarios de Valores**

**Información Financiera Comparativa**

[://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0210.](http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0210)

**Sociedades del Mercado Público de Valores**

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val022010.](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val022010)

• **Proveedores de Infraestructura**

**Proveedores de Infraestructura**

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro022010.](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro022010)

• **Industria Aseguradora**

**Aseguradoras e Intermediarios de Seguros**

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps022010.](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps022010)

• **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

**Títulos Participativos**

[://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion\\_0210.](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_0210)

**Títulos de Deuda**

[://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf\\_0210.](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_0210)