



Superintendencia Financiera
de Colombia

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

CONTENIDO

I. SÍNTESIS DEL MES DE FEBRERO DE 2011	3
II. RESULTADOS A FEBRERO DE 2011	4
Activos	7
Inversiones	7
• Valor en Riesgo (VeR) de los EC	8
Cartera	9
• Evolución de las tasas y los desembolsos	10
• Evolución de los indicadores de calidad y cobertura	11
Depósitos EC	12
Resultados consolidados	13
Rentabilidad	14
Solvencia	14
III. MERCADOS	17
Entorno macroeconómico	17
Mercado de renta fija	18
Mercado accionario	20
Mercado cambiario	22
Mercado monetario	23
IV. INFORME REGULACIÓN FEBRERO DE 2011	26
V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	27

I. SÍNTESIS DEL MES DE FEBRERO DE 2011

En febrero, los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados por las entidades vigiladas, alcanzaron los \$654.39 billones (b). Este comportamiento que corresponde a una variación anual de 17.87% se explica principalmente por el aumento registrado por los fondos administrados (22.03%), los cuales incrementaron sus activos en \$53.58 b al pasar de \$243.15 a \$296.73 b. Por su parte, las entidades vigiladas reportaron una tasa de crecimiento anual de 14.63% al pasar de \$312.01 a \$357.66 b. Por tipo de intermediario se observa que el mayor aporte al incremento anual de los activos del sistema fue realizado por los Establecimientos de Crédito (EC). Los activos de estas entidades cerraron el mes en \$280.58 b, cifra que equivale a un incremento anual de 16.83% (\$40.41 b).

El portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$324.13 b al cierre del mes, monto que corresponde a un crecimiento nominal anual de 20.04%. Los Fondos de Pensiones Moderado (FPM) registraron el mayor dinamismo en este rubro al incrementar su portafolio de \$78.17 b a \$95.40 b. De otro lado, se destaca la recomposición del portafolio del sistema al disminuir la participación de títulos de deuda pública. En particular, se presenta un incremento de la participación de las acciones (de 17.70% a 19.13%), de los títulos de emisores del exterior (de 7.13% a 8.53%) y bonos y títulos hipotecarios (de 1.63% a 2.12%), que contrasta con la reducción en la representatividad de los instrumentos de deuda pública interna (41.87% a 41.20%) y externa (de 1.94% a 1.22%).

Por su parte, la cartera continúa presentando un importante desempeño, que se evidencia en la tasa de aumento anual registrada en febrero (19.00%). En general, la dinámica de la demanda interna ha motivado en gran medida el importante ritmo de crecimiento observado para las modalidades comercial (20.80%) y de consumo (18.20%). Sin embargo, la cartera vencida modificó la tendencia a la baja que presentó en 2010, al registrar incrementos en los primeros meses del año. De esta forma, frente a diciembre de 2010 éste tipo de cartera aumentó \$561.72 mm al pasar de \$5.06 b a \$5.63 b. Acorde con el comportamiento registrado por la cartera vencida, las provisiones han aumentado 1.87% frente al cierre del año pasado, al pasar de \$8.67 b a \$8.83 b.

A su vez, al cierre de febrero el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$173.62 b, lo que equivale a una tasa de crecimiento anual de 10.14%. El mayor aporte a este incremento fue realizado por las cuentas de ahorro, que en el año más reciente pasaron de \$70.23 a \$82.66 b al presentar una variación anual de 17.71%. Vale la pena señalar que la desaceleración en el ritmo de crecimiento anual de los CDT observada en 2010 ha cedido parcialmente en lo corrido de 2011. De esta forma, en febrero se registró una contracción en este rubro de -3.77% tras el -9.88% registrado un año atrás, comportamiento que corresponde con la caída en el saldo de los CDT de \$56.72 a \$54.58 b.

Adicionalmente, es importante resaltar que las entidades financieras siguen contando con un respaldo importante frente a eventuales pérdidas en el desarrollo de su actividad. En febrero, el nivel de solvencia de los EC se ubicó en 15.55%, cifra que resulta menor a la observada un año atrás (15.92%) pero superior al promedio de la década (14.00%) y al nivel mínimo regulatorio (9.00%). Por componente, en el año más reciente se resalta el crecimiento de los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) de 22.93% y del patrimonio técnico de 19.69%.

Por último, se observa que frente a febrero de 2010 la mayoría de intermediarios financieros presentaron una reducción en sus indicadores de rentabilidad. De esta manera, tan sólo las Instituciones Oficiales Especiales (IOE) (ROA de 0.5% a 1.4% y ROE de 3.1% a 9.0%), los fondos administrados por fiduciarias (ROA de -4.0% a 0.4% y ROE de -4.1% a 0.4%) y las sociedades fiduciarias (con un incremento de 1.21 puntos porcentuales en el indicador ROE de 14.7% a 15.9%), presentaron un alza en sus indicadores. Por su parte, en febrero de 2011 los fondos administrados reportaron resultados negativos por \$2.45 b, mientras que las entidades vigiladas, encabezadas por los EC (\$994.86 mm), registraron utilidades por \$1.19 b.

II. RESULTADOS A FEBRERO DE 2011

Tabla 1
Entidades vigiladas
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Feb - 2011					Variaciones ¹ Feb-11 / Feb-10				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	280,581,521	63,830,521	180,381,452	38,593,776	994,858	16.8%	25.5%	19.0%	15.4%	85,744
Industria Aseguradora	30,200,273	21,752,581	122,681	7,140,095	34,414	3.7%	5.6%	13.3%	-0.3%	-57,604
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2,384,487	1,553,638	-	1,843,221	41,185	24.8%	23.4%	-	19.9%	1,873
Soc. Fiduciarias	1,732,967	1,090,922	-	1,324,995	32,993	16.4%	22.4%	-	6.8%	4,325
Soc. Comisionistas de Bolsas	6,484,037	1,636,327	-	965,868	-4,731	57.6%	22.3%	-	3.2%	-11,643
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	66,577	31,824	-	60,103	633	-8.9%	-32.4%	-	5.4%	-827
Proveedores de Infraestructura	1,236,370	307,705	-	945,689	4,549	4.3%	11.1%	-	2.3%	-5,408
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	34,974,911	15,726,502	17,219,827	5,715,751	83,050	3.0%	10.0%	2.5%	4.6%	55,314
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	357,661,144	105,930,020	N.A.	56,589,499	1,186,950	14.6%	18.3%	N.A.	11.5%	71,774

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011. A la fecha de corte no remitio información Seguros de Vida Afiliados.
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).
(2) Cartera corresponde a cartera bruta + cartera neta + provisiones.
(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.
(4) No se realiza sumatoria debido a la cartera de IOE colocada a través de los EC.

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

Tipo de Fondo	Feb - 2011					Variaciones ¹ Feb-11 / Feb-10				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Resultados ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondo de Pensiones Moderado	98,165,338	95,398,014	-	97,875,610	-1,601,218	22.0%	22.0%	-	21.8%	-1,559,028
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,168,639	8,198,271	-	9,730,007	-84,351	20.6%	15.7%	-	20.2%	-32,156
Fondos de Cesantías (FC)	7,856,737	5,616,662	-	7,808,829	-71,662	71.4%	24.5%	-	71.0%	-52,828
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	24,756,665	16,532,746	-	24,388,577	13,657	15.8%	10.6%	-	15.9%	-7,414
Fiducias	88,779,934	31,136,416	1,830,421	55,757,019	-743,866	29.1%	50.6%	72.3%	40.7%	-644,277
Recursos de la Seguridad Social	56,806,770	53,621,253	0	53,632,223	41,105	7.2%	6.0%	-	6.2%	569,802
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,099,267	1,782,292	0	2,086,161	1,481	73.8%	77.0%	-	73.3%	575
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	865,687	678,644	-	796,924	-8,710	13.2%	13.2%	-	14.1%	-19,524
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,557,594	988,381	-	1,511,900	-13,165	9.4%	11.4%	-	6.6%	-28,607
Carteras Colectivas admin. por SCBV	5,671,619	4,248,679	-	5,610,906	13,396	79.0%	113.0%	-	79.1%	-9,398
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	296,728,248	218,201,358	1,830,421	259,198,155	(2,453,334)	22.0%	20.9%	72.3%	23.0%	-1,782,855

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011. A la fecha de corte no remitio información Seguros de Vida Afiliados.
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).
(2) Cartera corresponde a cartera bruta + cartera neta + provisiones.
(3) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, carteras colectivas y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

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

Tipo de Intermediario	Feb - 2011					Variaciones ¹ Feb-11 / Feb-10				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	251,476,986	56,919,937	163,975,506	32,006,701	583,318	20.9%	27.5%	25.6%	17.6%	-64,999
Corp. Financieras	8,563,751	5,847,927	0	3,691,680	322,056	27.6%	21.1%	-	19.7%	133,998
Compañías de Financiamiento	16,580,641	858,760	12,937,880	2,209,014	77,288	-24.8%	-18.1%	-29.0%	-12.2%	14,349
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,565,726	141,452	3,206,822	512,341	11,174	15.8%	-39.8%	19.7%	10.9%	2,349
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	394,417	62,445	261,243	174,040	1,022	19.1%	-37.7%	50.4%	4.9%	47
TOTAL	280,581,521	63,830,521	180,381,452	38,593,776	994,858	16.8%	25.5%	19.0%	15.4%	85,744

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Seguros de Vida Alta
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).
(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

Tabla 4
Industria aseguradora
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Feb - 2011					Variaciones ¹ Feb-11 / Feb-10				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	1,319,444	1,203,646	17,767	293,078	-11,604	18.3%	18.8%	-2.8%	23.9%	-4,414
Seguros Generales	10,229,753	5,366,928	63,340	2,720,949	23,536	15.5%	13.8%	12.2%	9.7%	31,978
Seguros de Vida	17,733,020	14,768,508	39,087	3,699,466	-33,043	-3.3%	1.9%	25.1%	-8.4%	-84,800
Coop. de Seguros	476,690	255,304	2,488	117,181	107	19.7%	16.1%	8.9%	14.3%	1,820
Corredores de Seguros y Reaseguradoras ³	295,168	15,217	0	163,900	57,429	14.3%	23.3%	-	10.6%	165
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	146,198	142,978	0	145,521	-2,010	-6.8%	-7.5%	-	-6.8%	-2,353
TOTAL	30,200,273	21,752,581	122,681	7,140,095	34,414	3.7%	5.6%	13.3%	-0.3%	-57,604

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Seguros de Vida Alta
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).
(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.
(3) Los resultados de los Corredores de Seguros y Reaseguradoras son de periodicidad semestral y corresponden a diciembre de 2010.

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

Tipo de Intermediario	Feb - 2011					Variaciones ¹ Feb-11 / Feb-10				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2,384,487	1,553,638	-	1,843,221	41,185	24.8%	23.4%	-	19.9%	1,873
Fondo de Pensiones Moderado	98,165,338	95,398,014	-	97,875,610	-1,601,218	22.0%	22.0%	-	21.8%	-1,559,028
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,168,639	8,198,271	-	9,730,007	-84,351	20.6%	15.7%	-	20.2%	-32,156
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,230,761	5,058,011	-	5,198,554	-75,467	14.1%	12.2%	-	13.9%	-56,633
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,625,976	558,651	-	2,610,275	3,804	13.6%	-28.4%	-	13.7%	-39
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	116,190,713	109,212,946	0	115,414,445	-1,757,231	21.3%	20.6%	-	21.1%	-1,647,855

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Seguros de Vida Alta
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).
(2) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones; para las AFP corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").
(3) La información de sociedades administradoras fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

Tipo de Intermediario	Feb - 2011					Variaciones ¹ Feb-11 / Feb-10				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,732,967	1,090,922	0	1,324,995	32,993	16.4%	22.4%	-	6.8%	4,325
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	24,756,665	16,532,746	-	24,388,577	13,657	15.8%	10.6%	-	15.9%	-7,414
Recursos de la Seguridad Social	56,806,770	53,621,253	-	53,632,223	41,105	7.2%	6.0%	-	6.2%	569,802
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	2,099,267	1,782,292	-	2,086,161	1,481	73.8%	77.0%	-	73.3%	575
Fiducias	88,779,934	31,136,416	1,830,421	55,757,019	-743,866	29.1%	50.6%	72.3%	40.7%	-644,277
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	172,442,636	103,072,708	1,830,421	135,863,980	-687,623	19.5%	18.2%	72.3%	20.9%	-81,313

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Seguros de Vida Alta
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).
(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.
(3) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, carteras colectivas (antes fondos comunes ordinarios y especiales), y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

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

Tipo de Intermediario	Feb - 2011					Variaciones ¹ Feb-11 / Feb-10				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	6,415,059	1,613,941	-	920,225	-5,406	58.5%	22.7%	-	3.8%	-13,293
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	68,978	22,386	-	45,643	675	6.3%	-2.7%	-	-7.8%	1,650
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	66,577	31,824	-	60,103	633	-8.9%	-32.4%	-	5.4%	-827
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	6,550,614	1,668,151	-	1,025,972	-4,098	56.5%	20.4%	-	3.3%	-12,471
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	865,687	678,644	-	796,924	-8,710	13.2%	13.2%	-	14.1%	-19,524
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,557,594	988,381	-	1,511,900	-13,165	9.4%	11.4%	-	6.6%	-28,607
Carteras Colectivas admin. por SCBV	5,671,619	4,248,679	-	5,610,906	13,396	79.0%	113.0%	-	79.1%	-9,398
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	8,094,899	5,915,704	-	7,919,730	-8,480	51.1%	69.9%	-	50.9%	-57,529

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Seguros de Vida Alta

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).
(2) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

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

Tipo de Intermediario	Feb - 2011					Variaciones ¹ Feb-11 / Feb-10				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales (casas de cambio)	28,011	8	-	21,131	836	11.5%	-97.8%	-	25.2%	2,449
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	518,610	28,079	229	408,237	1,669	5.9%	-25.7%	0.0%	6.6%	-255
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	333,605	79,429	-	224,316	7,289	6.1%	23.3%	-	4.8%	1,371
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	129,967	84,945	-	106,003	2,879	12.6%	12.8%	-	5.8%	882
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	25,258	14,980	-	24,673	-512	-12.0%	9.3%	-	-12.2%	272
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	58,438	33,802	-	55,824	-5,620	-16.9%	-2.3%	-	-17.6%	-5,274
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	12,631	0	-	12,089	-6,993	-48.1%	#DIV/0!	-	-49.1%	-6,641
Calificadoras de Riesgo	7,457	45	-	3,796	-274	-9.6%	-8.4%	-	-23.7%	-160
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	93,411	64,307	-	70,850	5,705	7.1%	34.2%	-	0.0%	3,144
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	6,474	900	-	4,099	306	49.1%	0.0%	-	36.2%	172
Admin. de sistema transaccional de divisas	12,514	0	-	7,059	100	19.4%	#DIV/0!	-	18.1%	-596
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3,057	1,212	-	2,457	-119	8.8%	54.0%	-	7.6%	-221
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,937	0	-	5,155	-719	57.9%	-100.0%	-	31.8%	-551
TOTAL	1,236,370	307,705	229	945,689	4,549	4.3%	11.1%	0.0%	2.3%	-5,408

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Seguros de Vida Alta

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).
(2) Las inversiones corresponde a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

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

Entidad	Feb - 2011					Variaciones ¹ Feb-11 / Feb-10				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	5,178,208	656,449	4,405,757	1,401,931	19,253	-6.2%	31.5%	-13.5%	3.7%	4,176
Findeter	4,909,159	219,914	4,378,522	808,415	4,658	6.1%	19.0%	6.4%	3.8%	-1,756
FEN	333,920	299,371	290,405	302,786	13,267	-15.5%	-16.1%	-14.6%	-15.4%	-7,437
Finagro	6,017,553	661,030	5,061,402	555,799	9,078	10.9%	16.2%	9.7%	2.7%	-2,609
Icetex	28,426	22,636	0	17,744	238	-5%	2%	0.0%	7%	-69
Fonade	1,001,648	608,214	1,250	101,170	-708	-15.6%	-23.9%	0.0%	-3.3%	-1,209
Fogafin	7,983,208	7,500,118	0	206,587	2,092	-2.8%	11.6%	0.0%	39.5%	14,340
Fondo Nacional del Ahorro	4,700,663	1,435,330	2,810,440	1,794,605	12,166	10.2%	13.9%	17.5%	4.1%	10,255
Fogacoop	345,056	249,542	0	55,979	141	8.5%	9.8%	0.0%	-21.4%	-509
FNG	490,377	430,095	271,235	291,085	2,972	7.4%	8.0%	16.6%	7.4%	10,957
Caja de Vivienda Militar	3,986,692	3,643,803	815	179,651	19,895	13.5%	11.8%	-18.9%	79.3%	29,177
TOTAL IOEs	34,974,911	15,726,502	17,219,827	5,715,751	83,050	3.0%	10.0%	2.5%	4.6%	55,314

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Seguros de Vida Alta

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$m).
(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

Activos

En febrero de 2011 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, ascendieron a \$654.39 b, resultado superior en \$99.23 b al registrado un año atrás y equivalente a un crecimiento anual de 17.87%. En términos absolutos y relativos, este incremento corresponde en una mayor proporción al aumento en los activos de los fondos administrados por las entidades vigiladas, el cual fue de \$53.58 b y permitió que éstos se ubicaran en \$296.73 b. Por su parte, las entidades vigiladas registraron un incremento anual de \$45.65 b, ascendiendo al cierre de febrero a \$357.66 b.

Al hacer un análisis por tipo de intermediario se destacan los incrementos anuales de los EC por \$40.41 b, de las fiducias por \$20.03 b y de los FPM por \$17.68 b, con lo cuales sus activos alcanzaron \$280.58 b, \$88.78 b y \$98.17 b, respectivamente. Al evaluar la tasa de crecimiento anual sobresalen las variaciones de las carteras colectivas administradas por Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV) de 78.97% al pasar de \$3.17 a \$5.67 b, los fondos de pensiones voluntarias administrados por sociedades fiduciarias de 73.76% al aumentar de \$1.21 a \$2.10 b, y los fondos de cesantías de 71.35% con un incremento de \$3.27 b, lo que le permitió alcanzar un nivel de activos de \$7.86 b.

Vale la pena señalar que las inversiones son el principal componente de los activos con una participación del 49.53%. Frente a diciembre de 2010 esta representación disminuyó 72 puntos básicos (pb), mientras que la cartera la incrementó en 65 pb, al pasar de 29.19% a 29.84% (Gráfica 2). Este comportamiento también se observa al comparar la participación de estos rubros un año atrás, las cuales fueron de 49.58% y 29.44%, respectivamente. En el mes de referencia las inversiones y la cartera alcanzaron \$324.13 b y \$180.38 b.

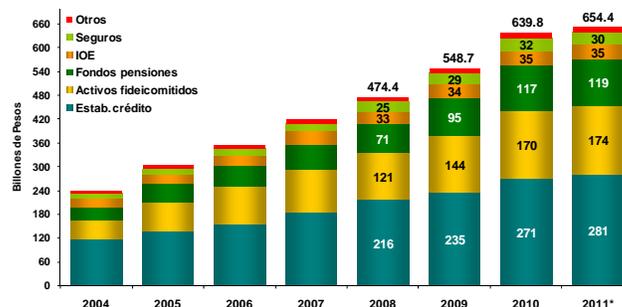
Inversiones

En febrero de 2011 las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$324.13 b, presentando un crecimiento anual de 20.04%. Este comportamiento obedece principalmente a la expansión del portafolio de los fondos administrados, el cual presentó un incremento de 20.91% en el año más reciente (\$37.73 b) y se ubicó al finalizar febrero en \$218.20 b. En igual periodo las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$16.37 b al pasar de \$89.56 a \$105.93 b, lo que equivale a un incremento anual de 18.28%.

Los mayores aumentos en el saldo de las inversiones frente a febrero de 2010 fueron registrados por los FPM

Gráfica 1

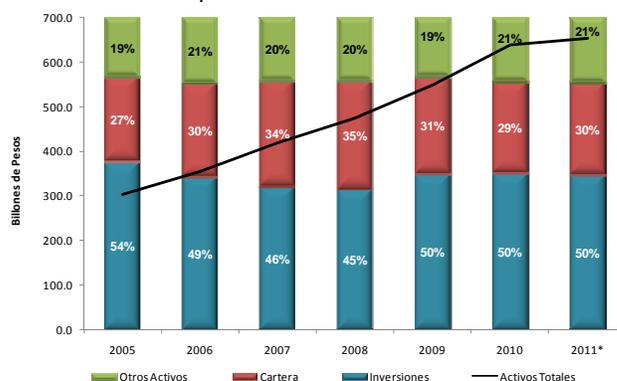
Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas



Cifras al cierre de cada año.
*2011: Cifras hasta febrero.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011

Gráfica 2

Composición de los activos - Total sistema financiero



Cifras a febrero de 2011.
* Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011.

Gráfica 3

Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad



* Información a febrero de 2011.
** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011

con \$17.23 b, los EC con \$12.98 b, y las fiducias con \$10.46 b, ubicándose en el mes bajo análisis en \$95.40, \$63.83 y \$31.14 b, respectivamente. Por su parte, las mayores variaciones en la tasa de crecimiento anual se observaron para las carteras colectivas administradas por las SCBV con 112.97% al alcanzar los \$4.25 b, los fondos de pensiones voluntarias administradas por las sociedades fiduciarias con 76.97% al ubicarse en \$1.78 b y las fiducias con 50.61% al ascender a \$31.14 b.

Frente a la composición que presentaba el portafolio de inversiones del sistema financiero un año atrás, los instrumentos que han incrementado su participación dentro del mismo han sido: las acciones, los emisores del exterior y los bonos y títulos hipotecarios, con aumentos de 143, 140 y 49 pb, respectivamente, al ubicarse en 19.13%, 8.53% y 2.12%. Por su parte, las reducciones más representativas fueron registradas por los títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, al pasar de 16.26% a 14.69% y los instrumentos de deuda pública externa e interna que disminuyeron 72 y 67 pb, al situarse en 1.22% y 41.20%, respectivamente (Gráfica 4).

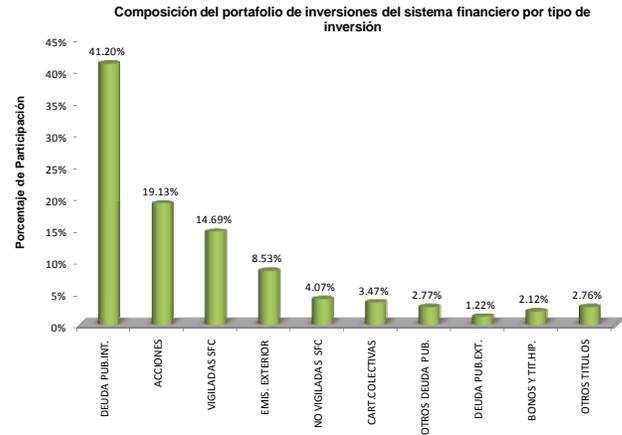
Con respecto a diciembre de 2010 los EC registraron la mayor expansión del portafolio, al incrementarlo en \$3.49 b, al pasar de \$60.34 a \$63.83 b, seguido por las fiducias con \$944.70 mm ubicándose en \$31.14 b y las carteras colectivas administradas por SCBV con \$740.80 mm al cerrar en \$4.25 b. En particular, el aumento en el nivel de inversiones le permitió a los EC ampliar su participación en el portafolio del sistema en 93 pb, al pasar de 18.77% a 19.69%.

• **Valor en Riesgo (VeR) de los EC ¹**

En el año más reciente el VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un incremento de \$300.18 mm llegando a \$1.94 b. Este resultado se explica en su mayoría, por el aumento de \$422.10 mm registrado por el factor de tasa de interés que se ubicó en \$1.59 b. Este comportamiento es acorde con la expansión del portafolio de los EC en igual periodo (25.53%), al pasar de \$50.85 a \$63.83 b. En particular, las inversiones en títulos de deuda pública aumentaron \$5.15 b, al ascender a \$37.89 b.

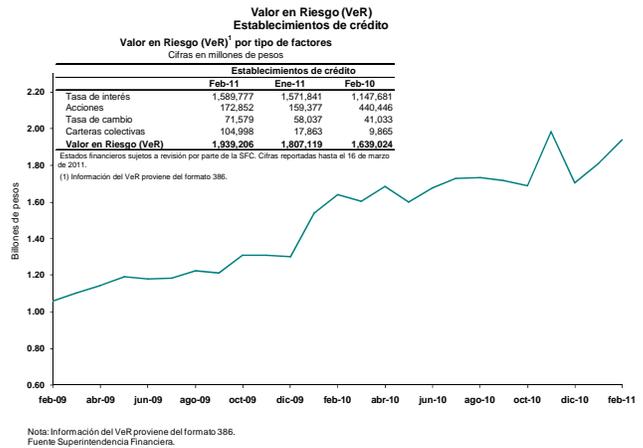
Por su parte, frente a enero de 2011 el VeR registró un aumento de \$132.09 mm. Este comportamiento se observó en cada uno de sus componentes, donde se

Gráfica 4



* Total Inversiones febrero de 2011 = \$324.13 billones
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011.

Gráfica 5



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

destaca el caso del incremento en el factor de carteras colectivas por \$87.13 mm, explicando de esta forma el 66% del total de la variación del VeR en el mes.

Cartera

Saldo bruto

Frente a enero de 2011, se presentó un incremento de la cartera total, incluyendo operaciones de leasing, por un monto de \$4.04 b (al pasar de \$176.34 a \$180.38 b), tendencia que se registró en todas las modalidades y que fue más marcada en términos absolutos en comercial y en consumo.

Con respecto a febrero de 2010, se registró un incremento del saldo bruto total por valor de \$28.80 b (al pasar de \$151.58 a \$180.38 b). En términos absolutos y al igual que en el último mes, las modalidades comercial y de consumo fueron las que más aportaron a este incremento.

Tasa de crecimiento del saldo bruto

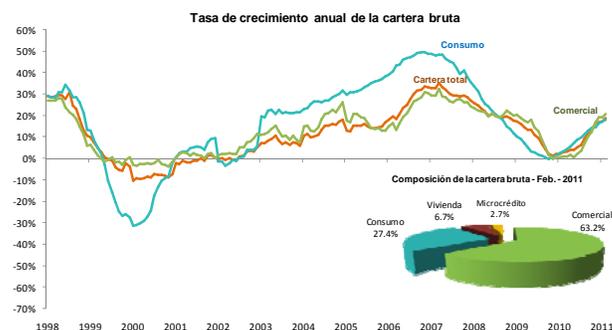
En febrero de 2011 la dinámica ascendente de la tasa de crecimiento anual de la cartera total continuó, ubicándose en 19.00%. Este comportamiento se viene presentando desde finales de 2009. Durante el mes de referencia, las mayores tasas de crecimiento se registraron en las modalidades comercial y de microcrédito.

En el caso de la cartera comercial, la aceleración en el ritmo de crecimiento es evidente desde mediados de 2010, pasando de 0.60% en mayo dicho año a 20.80% en el mes de análisis. Lo anterior es consistente con la importante dinámica de la formación bruta de capital observada en 2010, variable que exhibió un incremento real anual de 10.57%. Por su parte, el microcrédito registró la mayor tasa de crecimiento (27.41%), al incrementar su saldo de \$3.86 a \$4.92 b durante el último año. Esto obedece principalmente a la reciente entrada en operación del Banco de la Mujer (WWB) en febrero de 2011, entidad especializada en este portafolio.

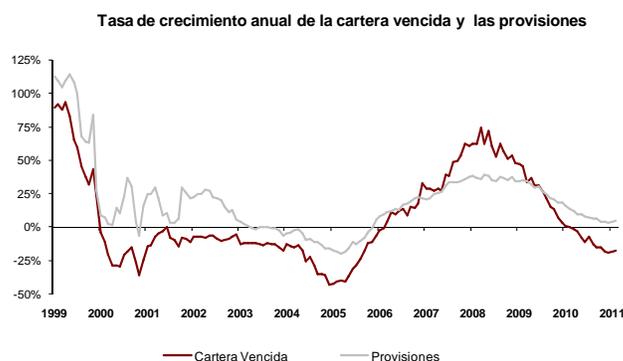
Frente a enero de 2011, las carteras de vivienda y de microcrédito registraron los mayores incrementos en sus ritmos de crecimiento. En el caso de la modalidad de vivienda, este comportamiento obedece principalmente a los subsidios de cobertura condicionada otorgados por el Gobierno Nacional y a las bajas tasas de interés de la economía.

Con respecto a febrero de 2010, las distintas modalidades registraron una mayor dinámica, con

Gráfica 6



Gráfica 7



excepción de la cartera de vivienda, cuyo saldo bruto se redujo por efecto de las titularizaciones realizadas en diciembre pasado.

Saldo vencido

Frente a enero de 2011, se registró un aumento del saldo vencido total de \$198.91 mm, al pasar de \$5.43 a \$5.63 b. En términos absolutos, el mayor aporte a este incremento se presentó en la cartera de consumo.

Con respecto a febrero de 2010, el saldo vencido total se redujo en \$1.21 b, pasando de \$6.84 a \$5.63 b. Esta tendencia se registró en todas las modalidades de cartera.

Tasa de crecimiento del saldo vencido

Durante 2011 se ha venido revirtiendo levemente la desaceleración en el crecimiento anual de la cartera vencida total observada desde comienzos de 2008.

Frente a enero de 2011, las modalidades de consumo y de microcrédito registraron incrementos en sus tasas de crecimiento anual, particularmente en el segundo caso, al pasar de -12.31% a -3.11%.

Con respecto a febrero de 2010, todos los portafolios redujeron sus ritmos de crecimiento.

Saldo y crecimiento de las provisiones

De forma similar a lo observado en la cartera vencida, el ritmo de crecimiento anual de las provisiones ha revertido moderadamente su desaceleración en lo que va corrido de 2011. Tal y como se verá más adelante, el indicador de cobertura por mora continúa siendo superior al 100%, debido a que el saldo vencido es inferior al de provisiones.

Con respecto a enero de 2011, se registró un aumento en el saldo de provisiones de \$41.39 mm, al pasar de \$8.79 a \$8.83 b, tendencia que se presentó en las diferentes modalidades, con excepción de la cartera comercial.

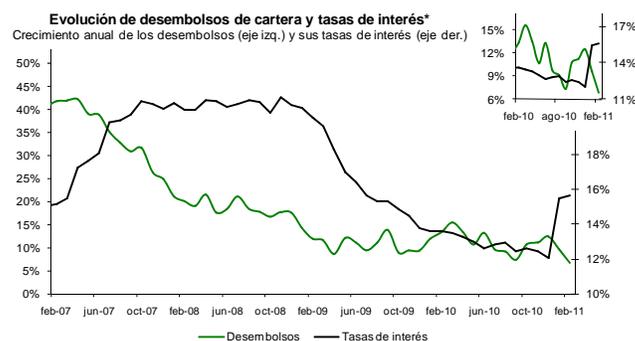
Frente a febrero de 2010, se observó un incremento de \$382.79 mm, al pasar de \$8.45 a \$8.83 b, comportamiento que se presentó en las distintas modalidades de cartera, con excepción de consumo.

• Evolución de las tasas y los desembolsos

Desembolsos

Frente a enero de 2011, se presentó un aumento en las

Gráfica 8



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

colocaciones² de todas las modalidades (Tabla 12).

Con respecto a febrero de 2010, las colocaciones totales disminuyeron en 18.19%. Este comportamiento es explicado principalmente por la reducción de los desembolsos de la cartera comercial (24.70%), la cual obedece al cambio en la reglamentación del gravamen a los movimientos financieros (GMF) que empezó a regir a partir de enero de 2011.

Tasas de interés

Frente a enero de 2011, la tasa de colocación ponderada total aumentó en 14 pb (pasó de 15.48% a 15.62%). Este comportamiento se observó en todas las modalidades, con excepción de la cartera de consumo, cuya tasa disminuyó en 36 pb, al pasar de 20.15% a 19.79%.

Con respecto a febrero de 2010, la tasa ponderada total aumentó en 200 pb, comportamiento que se registró en las modalidades comercial y de microcrédito. Vale la pena mencionar que el mayor incremento se observó en la tasa de interés de las colocaciones del microcrédito, la cual aumentó en 382 pb, pasando de 30.38% a 34.19%.

Es importante destacar que la tendencia al alza de las tasas de interés observada en 2011 es consistente con el cambio de postura de la política monetaria por parte del Banco de la República (BR). En particular, durante 2011 el BR ha realizado dos incrementos de 25 pb en su tasa de interés de referencia³, la cual se ubica actualmente en un nivel de 3.50%.

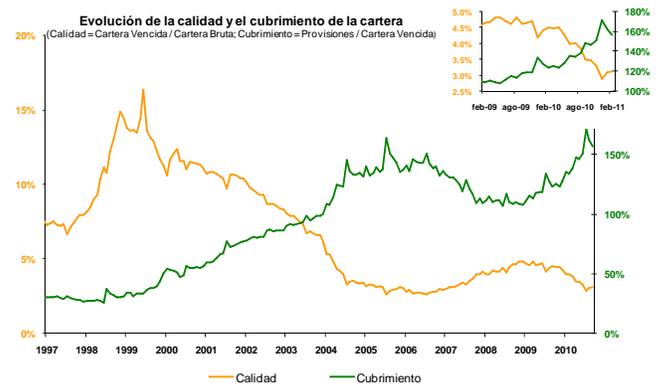
- **Evolución de los indicadores de calidad y cobertura**

Indicadores de calidad⁴

Frente a enero de 2011, el indicador de calidad por mora se deterioró ligeramente (al pasar de 3.08% a 3.12%). Lo anterior se explica por el comportamiento de los indicadores de las modalidades de consumo y de microcrédito. Por su parte, el indicador de calidad por riesgo mejoró (al pasar de 7.84% a 7.83%), tendencia que se observó en todos los portafolios, con excepción de la cartera de consumo.

Con respecto a febrero de 2010, tanto el indicador de calidad por mora como por riesgo registraron mejoría. En el primer caso, disminuyó en 1.39 puntos

Gráfica 9



Nota: Datos hasta febrero de 2011. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011

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

³ Los incrementos fueron realizados el 25 de febrero y el 18 de marzo de 2011.

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

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

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

porcentuales (pp), pasando de 4.51% a 3.12%, mientras que el indicador por riesgo se redujo en 2.05 pp, al pasar de 9.88% a 7.83%. En ambos casos, el portafolio de consumo registró la mejoría más notoria.

Indicadores de cobertura⁵

En este mes la cobertura por mora alcanzó un nivel de 157.00%. Lo anterior implica que por cada peso de cartera vencida, los EC tienen como respaldo \$1.57 de provisiones.

Frente a enero de 2011, la cobertura por mora de la cartera total disminuyó en 4.99 pp, al pasar de 161.99% a 157.00%. Este comportamiento se observó en todas las modalidades, con excepción de la cartera de vivienda, cuyo indicador se incrementó en 1.83 pp, al pasar de 78.77% a 80.60%.

Igualmente, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total registró una reducción de 1 pp, al pasar de 63.57% a 62.57%. Este comportamiento se presentó en todas las modalidades, con excepción de la cartera de vivienda, cuya cobertura registró un incremento de 0.78 pp, al pasar de 36.16% a 36.94%.

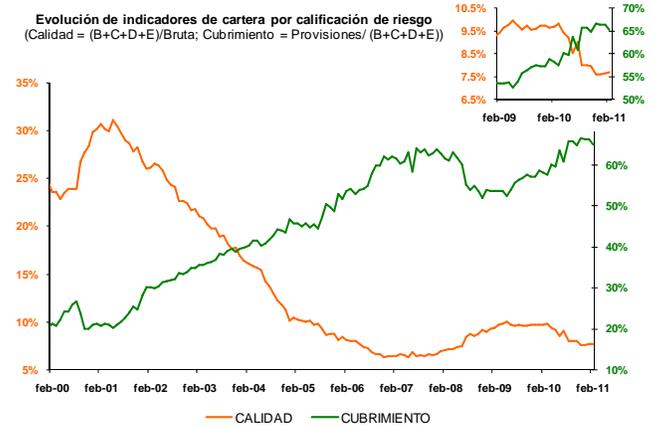
Con respecto a febrero de 2010, la cobertura por mora de la cartera total aumentó en 33.45 pp (pasó de 123.56% a 157.00%), tendencia que se presentó en los distintos portafolios, siendo más marcada en el caso de la cartera comercial, cuyo indicador se incrementó en 48.98 pp (al pasar de 142.58% a 191.56%).

En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, también se observó un incremento de 6.14 pp (pasó de 56.43% a 62.57%). Este comportamiento se presentó en los distintos portafolios, con excepción de la cartera de vivienda, y fue más marcado en el microcrédito.

Depósitos EC

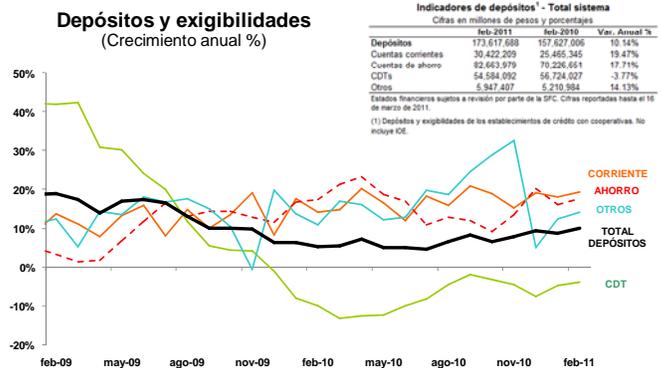
A febrero de 2011 las captaciones realizadas por los EC alcanzaron los \$173.62 b, lo que equivale a una variación anual de 10.14%. En términos absolutos el incremento de los depósitos y exigibilidades en el año más reciente (\$15.99 b) se explica en un 77.77% por el aumento en el saldo de las cuentas de ahorro (\$12.44 b). En cuanto a la tasa de crecimiento, en el año más reciente se destacan las cuentas corrientes (19.47%) y de ahorro (17.71%), superiores en 5.33 pp y 28 pb a los niveles observados en febrero de 2010 (14.13% y 17.43%, respectivamente). Esto último es significativo,

Gráfica 10



Nota: Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011.

Gráfica 11



Nota: Datos hasta febrero de 2011. Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011.

⁵ Los indicadores de cobertura de cartera se establecen como sigue:

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

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

toda vez que los depósitos a la vista representan el 65.14% del total de las captaciones del sistema.

En el caso de los CDT se observa una reducción en el saldo de captaciones en los doce meses más recientes en \$2.14 b (de \$56.72 a \$54.58 b). Es importante mencionar que la desaceleración en el ritmo de crecimiento anual de los CDT ha cedido en 2011. De esta forma, mientras en febrero de 2010 se observaba una contracción en estos instrumentos de -9.88%, en el mes bajo análisis esta proporción se ubicó en -3.77% (Gráfica 11).

Resultados consolidados

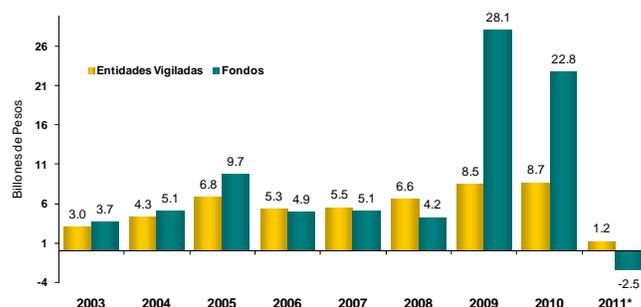
En el segundo mes del año, los fondos administrados reportaron resultados negativos por \$2.45 b. En particular, la caída en el nivel de utilidades de los fondos obedece principalmente a los menores resultados obtenidos a partir de la venta de inversiones durante 2011. Es importante señalar que un año atrás los fondos igualmente registraron resultados negativos que ascendieron a \$670.48 mm. Por su parte, las entidades vigiladas registraron un comportamiento contrario al de los fondos administrados, presentando al cierre de febrero utilidades por \$1.19 b, superiores a las observadas doce meses atrás (\$1.12 b).

En el caso de las entidades vigiladas se destacan los resultados alcanzados por los EC (\$994.86 mm) y las IOE (\$83.05 mm), las que en igual mes del año anterior reportaban ganancias por \$909.11 mm y \$27.74 mm, respectivamente. En particular, en el caso de los EC el incremento en el nivel de ganancias frente a igual periodo del año anterior, se explica en su mayoría por el mayor nivel de utilidades de las corporaciones financieras (\$322.06 b en febrero de 2011 tras los \$188.06 b observados en igual mes en 2010).

En cuanto a los fondos administrados, en lo corrido del año únicamente registran utilidades las carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias (\$13.66 mm), los recursos de la seguridad social (\$41.10 mm), los fondos de pensiones voluntarias administradas por sociedades fiduciarias (\$1.48 mm) y las carteras colectivas administradas por SCBV (\$13.40 mm).

Gráfica 12

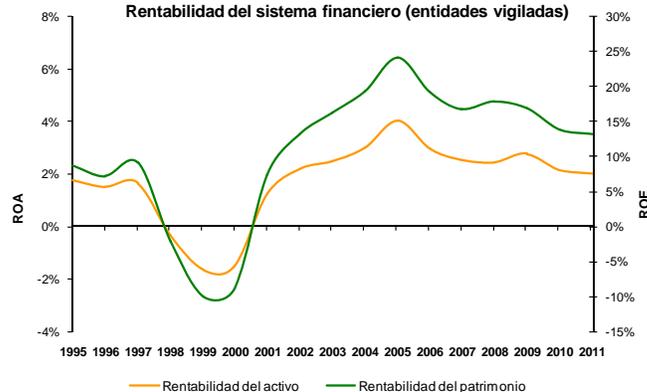
Resultados del sistema financiero y sus fondos



Estados Financieros al cierre de cada año.
*2011: Resultados acumulados a febrero.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011.

Gráfica 13

Rentabilidad del sistema financiero (entidades vigiladas)



Nota: Datos corresponden a febrero de cada año hasta 2011. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011.

Rentabilidad⁶

Frente a febrero de 2010 la mayoría de intermediarios financieros presentaron una reducción en sus indicadores de rentabilidad. En el caso de las entidades vigiladas se destaca la reducción en los indicadores de las Sociedades Administradoras de Inversión en 6.76 pp para el ROA (de 12.59% a 5.84%) y 9.89 pp para el ROE (de 16.37% a 6.48%). En cuanto a los fondos administrados los mayores descensos fueron presentados por los fondos mutuos de inversión (ROA de 8.8% a -5.9% y ROE de 9.7% a -6.4%) y los fondos de pensiones (ROA de -0.6% a -9.0% y ROE de -0.6% a -9.0%).

Los únicos intermediarios que registraron un comportamiento al alza en sus indicadores de rentabilidad fueron las IOE (ROA de 0.5% a 1.4% y ROE de 3.1% a 9.0%) y los fondos administrados por fiduciarias (ROA de -4.0% a 0.4% y ROE de -4.1% a 0.4%), al igual que las sociedades fiduciarias con un incremento de 1.21 pp en el indicador ROE (de 14.7% a 15.9%).

Solvencia⁷

La solvencia promedio de los EC se ubicó en febrero de 2011 en 15.55%. Este nivel es menor que el observado un año atrás (15.92%) pero continúa manteniéndose por encima del promedio de la década (14.00%) y del nivel mínimo regulatorio (9.00%). Este resultado refleja que las entidades cuentan con un respaldo importante frente a eventuales pérdidas en el desarrollo de su actividad.

Por componente, se encuentra que en el año más reciente el mayor dinamismo tanto en nivel de crecimiento como en saldo fue registrado por los APNR al presentar una variación anual de 22.93%, lo que equivale a un aumento de \$41.16 b al alcanzar los \$220.67 b. Este comportamiento fue seguido por el patrimonio técnico, cuyo crecimiento en igual periodo fue de 19.69%, al aumentar en \$6.21 b llegando a \$37.77 b.

⁶ Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

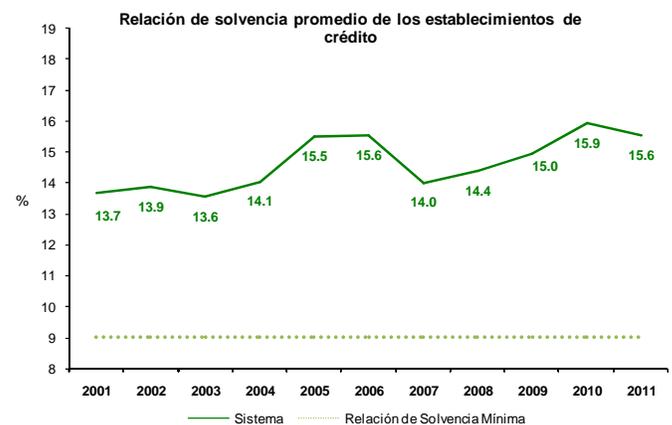
$$ROA = \left(\frac{\text{utilidad}}{\text{activo}} + 1 \right)^{12 / \text{mes}} - 1 \quad ROE = \left(\frac{\text{utilidad}}{\text{patrimonio}} + 1 \right)^{12 / \text{mes}} - 1$$

⁷ En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

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

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

Gráfica 14



Nota: Datos corresponden a febrero de cada año hasta 2011. Establecimientos de crédito con cooperativas, sin IOE. Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Frente al cierre del año pasado, el patrimonio técnico registra el mayor dinamismo al crecer 9.07% con un aumento de saldo de \$3.14 b y ubicarse en \$37.77 b, mientras los APNR presentaron un menor incremento de 4.29%, tras pasar de \$211.59 a \$220.67 b.

Tabla 10
ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	feb-2011		feb-2010	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.1%	16.5%	2.3%	17.5%
Industria Aseguradora	0.7%	2.9%	1.9%	8.0%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ¹	10.8%	14.2%	13.0%	16.4%
Soc. Fiduciarias	12.0%	15.9%	12.1%	14.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	-0.4%	-2.9%	1.0%	4.5%
Comisionistas de la BVC	-0.5%	-3.5%	1.2%	5.5%
Comisionistas de la BMC	6.0%	9.2%	-8.7%	-11.2%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	5.8%	6.5%	12.6%	16.4%
Proveedores de Infraestructura	2.2%	2.9%	5.1%	6.6%
Instituciones Oficiales Especiales	1.4%	9.0%	0.5%	3.1%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.0%	13.3%	2.2%	13.9%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011.

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

Tabla 11
ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de fondo	feb-2011		feb-2010	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	-8.7%	-8.8%	-0.7%	-0.7%
Fondos de Pensiones	-9.0%	-9.0%	-0.6%	-0.6%
Fondos de Cesantías	-5.3%	-5.4%	-2.4%	-2.4%
Fondos mutuos de inversión	-5.9%	-6.4%	8.8%	9.7%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	0.40%	0.42%	-4.0%	-4.1%
RENTABILIDAD (Fondos)	-4.8%	-4.9%	-1.9%	-1.9%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 12
Principales indicadores de colocación de recursos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	feb-2011	feb-2010	ene-2011	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	22,611,713	27,637,911	18,344,875	-18.2%	23.3%
Comercial ³	17,871,793	23,733,609	14,520,981	-24.7%	23.1%
Consumo ⁴	3,880,621	3,216,037	3,202,915	20.7%	21.2%
Vivienda	671,183	567,842	506,278	18.2%	32.6%
Microcrédito	188,117	120,423	114,701	56.2%	64.0%
Tasas de interés⁵	15.62%	13.61%	15.47%	2.00%	0.14%
Comercial	14.64%	12.48%	14.41%	2.16%	0.22%
Consumo	19.79%	21.51%	20.15%	-1.73%	-0.36%
Vivienda	12.31%	12.77%	12.22%	-0.46%	0.08%
Microcrédito	34.19%	30.38%	33.47%	3.82%	0.73%

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

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

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

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Tabla 13
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

feb-2011	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Febrero de 2011	114,018,429	49,422,714	12,016,607	4,923,702	180,381,452
Febrero de 2010	94,389,188	41,813,499	11,515,709	3,864,477	151,582,873
Enero de 2011	111,684,654	48,705,952	11,623,782	4,330,382	176,344,770
Cartera Vencida					
Febrero de 2011	2,569,125	2,389,838	433,981	233,239	5,626,183
Febrero de 2010	3,221,046	2,912,284	465,287	240,727	6,839,343
Enero de 2011	2,542,619	2,245,479	438,862	200,317	5,427,277
Provisiones ²					
Febrero de 2011	4,921,288	3,095,234	349,792	232,939	8,833,269
Febrero de 2010	4,592,418	3,137,116	340,150	168,951	8,450,479
Enero de 2011	4,934,119	3,074,028	345,684	214,326	8,791,878
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	63.21%	27.40%	6.66%	2.73%	100.00%
Cartera Vencida	45.66%	42.48%	7.71%	4.15%	100.00%
Provisiones ²	55.71%	35.04%	3.96%	2.64%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Febrero de 2011	20.80%	18.20%	4.35%	27.41%	19.00%
Febrero de 2010	0.92%	3.47%	11.17%	20.28%	2.76%
Enero de 2011	19.24%	17.21%	1.86%	12.62%	17.19%
Cartera Vencida					
Febrero de 2011	-20.24%	-17.94%	-6.73%	-3.11%	-17.74%
Febrero de 2010	10.71%	-10.29%	0.88%	11.49%	0.09%
Enero de 2011	-19.02%	-20.11%	-5.78%	-12.31%	-18.32%
Provisiones ²					
Febrero de 2011	7.16%	-1.34%	2.83%	37.87%	4.53%
Febrero de 2010	20.54%	6.12%	1.01%	25.37%	13.88%
Enero de 2011	7.56%	-1.66%	0.89%	31.32%	4.30%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Febrero de 2011	2.25%	4.84%	3.61%	4.74%	3.12%
Febrero de 2010	3.41%	6.96%	4.04%	6.23%	4.51%
Enero de 2011	2.28%	4.61%	3.78%	4.63%	3.08%
Por calificación					
Febrero de 2011	7.67%	8.23%	7.88%	7.21%	7.83%
Febrero de 2010	9.65%	11.08%	7.89%	8.50%	9.88%
Enero de 2011	7.80%	7.89%	8.22%	7.33%	7.84%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Febrero de 2011	191.56%	129.52%	80.60%	99.87%	157.00%
Febrero de 2010	142.58%	107.72%	73.11%	70.18%	123.56%
Enero de 2011	194.06%	136.90%	78.77%	106.99%	161.99%
Por calificación					
Febrero de 2011	56.26%	76.07%	36.94%	65.61%	62.57%
Febrero de 2010	50.42%	67.74%	37.45%	51.43%	56.43%
Enero de 2011	56.63%	79.97%	36.16%	67.48%	63.57%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de marzo de 2011

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

En febrero, la economía mundial mantuvo la dinámica registrada durante el año más reciente, la cual se caracteriza por presentar un crecimiento moderado de los países desarrollados y un mayor dinamismo de los emergentes, particularmente Asia y América Latina. Este comportamiento se observa a pesar de los resultados positivos recientes en los indicadores de Estados Unidos, los cuales sugieren una recuperación de esta economía un poco más rápida a la esperada.

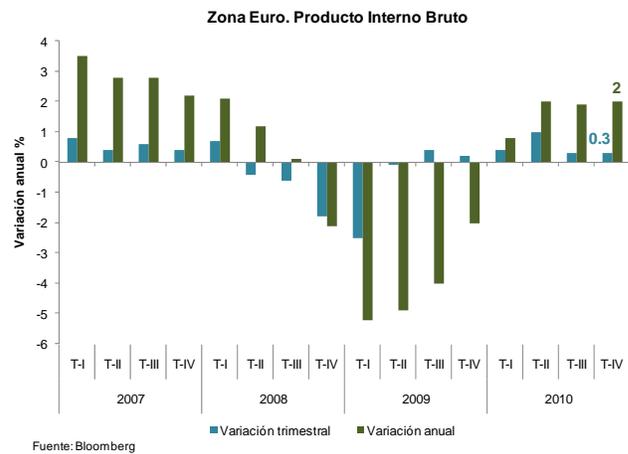
Por una parte, Estados Unidos (EE.UU.) sorprendió al mercado con un crecimiento mayor al esperado en el último trimestre del año anterior, al presentar un incremento de 3.1%. Este comportamiento fue motivado principalmente por la recuperación de la demanda interna, vista en su mayor parte, a través de un aumento en el consumo de los hogares (4.0%) y las exportaciones netas (8.6%). A lo anterior se suma el incremento en la confianza de los consumidores y las ventas minoristas⁸.

Por su parte, en la eurozona se registró un crecimiento de 0.3% en igual periodo (Gráfica 15), donde se destaca la tasa de crecimiento de Alemania, mientras algunos países periféricos presentan variaciones pequeñas e incluso negativas.

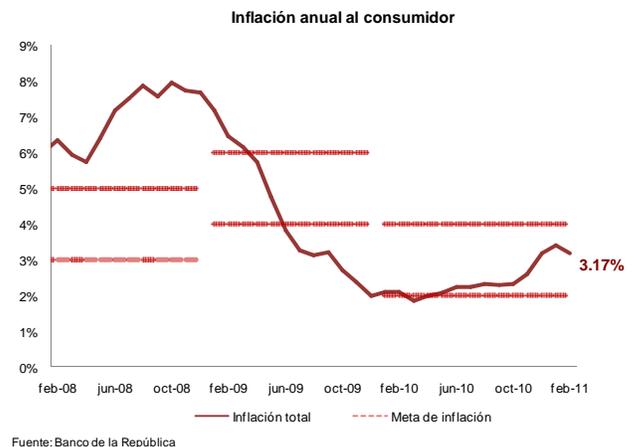
Sin embargo, la inflación anual de la zona euro llegó a 2.3% en el primer mes del año, ubicándose por encima del nivel objetivo de mediano plazo. Este resultado, sumado al repunte del precio del petróleo como consecuencia de la inestabilidad política en algunos países de oriente medio, podría alejar aún más la inflación de la meta fijada por el Banco Central Europeo (BCE) para 2011, la cual está definida en 2%. Por otro lado, a inicios de febrero se registró el cambio en la calificación de la deuda soberana irlandesa de largo plazo por parte de Standard & Poor's, la cual fue reducida de la categoría A/A-1 a la de A-/A-2 con perspectiva negativa, después del análisis realizado sobre la situación de riesgo del sistema bancario del país.

En el plano local, se destaca la dinámica del consumo de los hogares y la formación bruta de capital fijo, registrando un crecimiento anual en 2010 de 4.4% y 11.0%, respectivamente. La reactivación en el consumo se evidencia en el comportamiento de la cartera de consumo, la cual ha registrado una importante evolución desde inicios de 2010, llegando a presentar un

Gráfica 15



Gráfica 16



⁸ El índice de confianza del consumidor de "The conference board" se ubicó en 70.4 en febrero de 2011 tras el 64.8 registrado el mes inmediatamente anterior. Por su parte, las ventas minoristas crecieron 1% mensual en febrero, tras el 0.7% registrado en el primer mes del año..

crecimiento de 18.20% en febrero de este año. Adicionalmente, se destaca la expansión anual de la industria manufacturera en 2010 (4.9%), unido al incremento en las ventas al por menor, las cuales aumentaron 12.25% entre enero de 2010 y enero de 2011.

En cuanto al comercio exterior, a enero las exportaciones totales en dólares presentaron un crecimiento anual de 29.8% impulsadas por el incremento en las exportaciones tradicionales (42.7%), la cuales corresponden en su mayoría a ventas de petróleo y sus derivados (35.7%). Las importaciones totales en dólares mostraron una variación anual en enero de 39.8%. A su vez, la inflación anual al consumidor en febrero se ubicó en 3.17% (mensual 0.60%) (Gráfica 16). Esta tasa es superior en 1.08 pp a la registrada en febrero de 2010 (2.09%). En el año más reciente cuatro grupos se ubicaron por encima del promedio nacional educación (4.55%), alimentos (4.39%), salud (3.80%) y vivienda (3.40%).

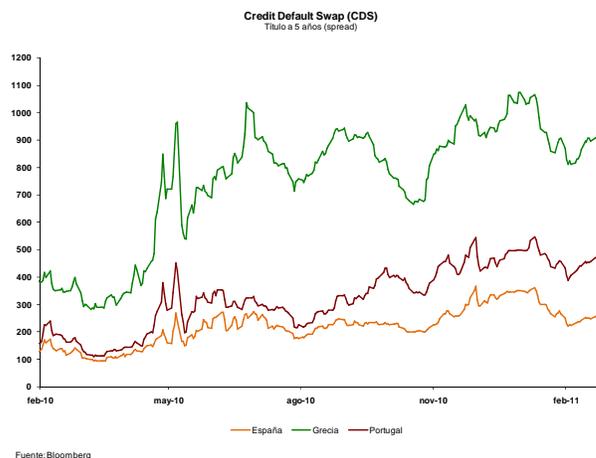
Mercado de renta fija

Debido a los datos económicos favorables de EE.UU, en especial las mejores perspectivas de crecimiento económico y aumento de la inflación para este país, la demanda por activos de mayor riesgo aumentó en febrero. Esto se evidencia en una desvalorización de los tesoros (Gráfica 18) y en un incremento de la demanda por instrumentos de renta variable.

En el caso de los bonos de los países emergentes, la mayoría de éstos registraron desvalorizaciones. Este comportamiento refleja la preocupación del mercado frente al incremento de las presiones inflacionarias derivadas del aumento en el precio de las materias primas, lo que ha motivado la recomposición de algunos portafolios que han sustituido bonos por títulos de renta variable de países desarrollados. Adicionalmente, este comportamiento refleja la preferencia por activos con mayor retorno esperado que se deriva de las proyecciones de crecimiento económico.

Vale la pena resaltar que el aumento en el precio de los *commodities* y en las presiones inflacionarias afecta principalmente a las economías emergentes, dado que gran parte de su canasta de consumo depende de este rubro. En particular, los precios internacionales de los bienes básicos han presentado incrementos importantes en los meses más recientes, tanto por factores de oferta como de demanda. En el caso de la oferta esto se explica a partir de elementos climáticos y de política, mientras que en la demanda esto obedece a la dinámica de las económicas emergentes y en un incremento en la

Gráfica 17



Gráfica 18

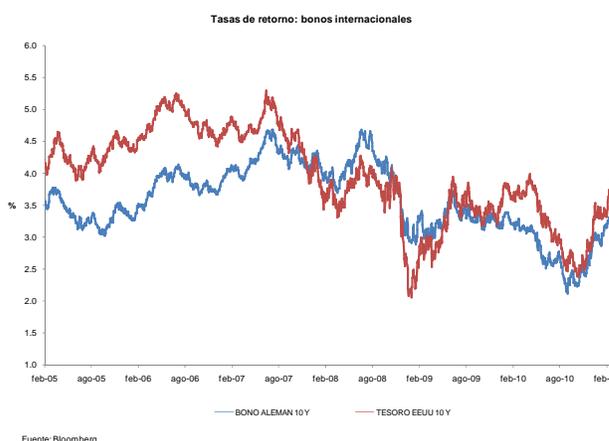


Tabla 14

Mercado Secundario TES Tasa Fija

Emisión	feb-2011	ene-2011	Var. Pb.
18-may-11	3.55	3.26	28
26-abr-12	4.72	4.52	20
14-nov-13	6.76	6.20	56
12-sep-14	7.57	7.11	46
28-oct-15	7.76	7.49	27
24-oct-18	8.31	7.83	48
24-jul-20	8.36	7.94	42
24-jul-24	8.87	8.38	48

Fuente: Bloomberg

utilización de productos agrícolas para la elaboración de biocombustibles, principalmente.

En el ámbito local, en febrero se observó por tercer mes consecutivo una desvalorización de los TES tasa fija, en respuesta al incremento en las expectativas de inflación y la incertidumbre frente a la modificación en la postura de política monetaria del Banco de la República (BR). En consecuencia, las tasas de los TES con vencimiento en julio de 2020 superaron 8.00%, valor no observado desde junio de 2010. Es importante resaltar que este aumento en las tasas de los TES se observa desde noviembre de 2010, con lo cual el mercado habría comenzado a incorporar gradualmente el incremento en las tasas del BR.

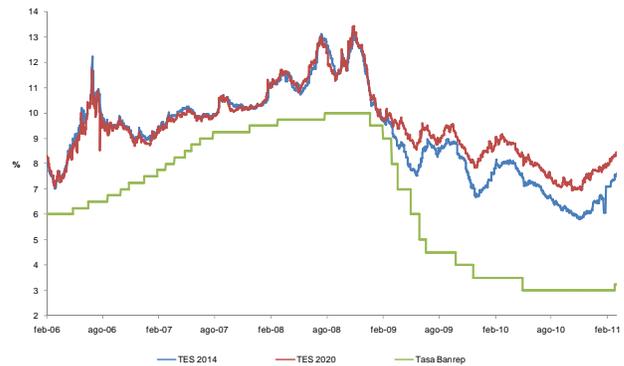
Al cierre de febrero el BR decidió aumentar en 25 pb la tasa de interés de referencia, ubicándola en 3.25%. Durante el mes bajo análisis, las tasas de los títulos ascendieron en promedio 39 pb, comportamiento que se amplificó principalmente en la parte larga de la curva (Gráfica 19). De otra parte, en febrero el promedio diario de negociación en el mercado de renta fija ascendió a \$12.26 b, presentando una disminución de 10.46% frente al monto promedio transado a diario en igual mes del año anterior (\$13.69 b) (Gráfica 20). En cuanto al monto negociado de TES a través de la plataforma transaccional de la Bolsa de Valores de Colombia, en el año más reciente éste disminuyó un 13.11%, al pasar de \$57.59 b a \$50.04 b.

A su vez, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) anunció que el déficit fiscal cerró en un buen nivel el 2010, al ubicarse en el 3.9% del PIB. Esto obedece principalmente al favorable recaudo tributario de inicios de año, el cual registró un crecimiento anual de 15.5%, lo que representa un incremento cercano al billón de pesos. En particular, el cambio de reglamentación frente al recaudo del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF), significó un incremento de ingresos por \$116 mm en enero, duplicando lo recaudado por igual concepto en igual mes del año anterior.

Por su parte y para cubrir eventuales necesidades de financiamiento en 2011, el Gobierno Nacional emitirá TES durante el año por un valor de \$28 b. De esta forma, en febrero el MHCP subastó \$771 mm en TES tasa fija con vencimientos en 2014, 2018 y 2024. La demanda superó la oferta en 2.72 veces. Los bancos comerciales requirieron \$1.19 b, lo que equivale al 57% de las subastas para el mes.

Gráfica 19

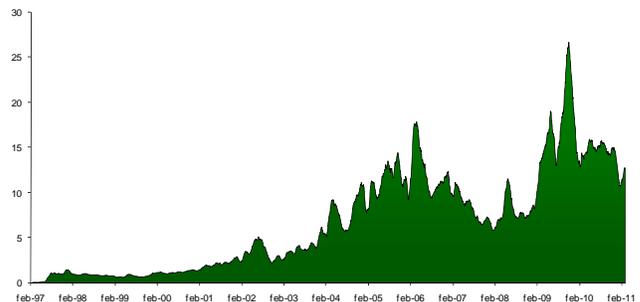
Evolución de las tasa de los TES



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

Gráfica 20

Mercado colombiano de renta fija*
Cifras en Billones. Promedio Móvil 30 días
MEC + SEN + INVERLACE(**)



Fuente: BVC y Banrep. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.
* Renta fija se compone de TES, Bonos Públicos, CDTs, Bonos Privados, entre otros.
(**) El sistema Inverface transmitió operaciones a la BVC hasta el 4 de julio de 2008, en adelante, las operaciones de Registro están incluidas en el MEC

Gráfica 21

Transacciones por mes con Acciones, Según Tipo de Operación. Ene 2009 - Feb 2011.



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

Mercado accionario

En febrero de 2011 el mercado accionario se caracterizó por un cambio de tendencia en el total del valor transado, que en esta ocasión se ubicó en \$5.3 b, registrando un incremento del 21.0% en relación con el primer mes del 2011 (Gráfica 21). En los precios, este cambio sólo fue evidente hasta la tercera semana de febrero cuando los índices accionarios de la Bolsa de Valores de Colombia revirtieron el descenso que traían desde el final del año anterior (Gráfica 22). No obstante esta recuperación, al cierre de febrero los índices en general no lograron superar el nivel registrado al corte de enero anterior. Efectivamente, el IGBC mostró en febrero una caída del 0.46% y el Colcap lo hizo en 0.65%, aunque el Colcap 20 aumentó en 0.47%

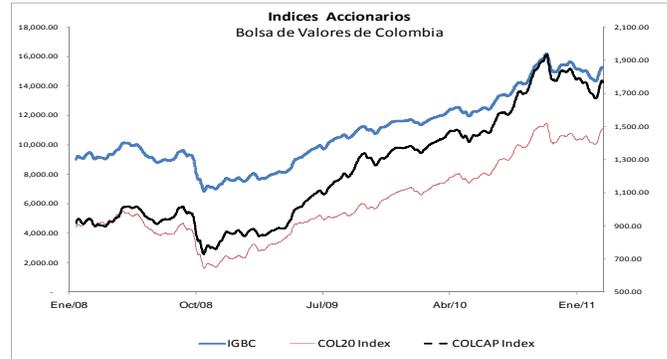
Tal recuperación en los montos y en las cotizaciones de las acciones obedeció, en el plano local, al impacto de la revelación, durante el mes de febrero, de los balances financieros de las empresas con corte a diciembre de 2010. Efectivamente, las sociedades emisoras que conformaron la canasta de acciones del IGBC para el primer trimestre de 2011 mostraron en general resultados financieros positivos al cierre de diciembre de 2010. Es así como los activos, pasivos y patrimonio del total de las entidades incluidas en dicho indicador se incrementaron en un 18.77%, 20.14% y 17.24%, respectivamente, frente al corte del 2009⁹. Por su parte, los ingresos operacionales y las utilidades netas de las mismas lo hicieron en 17.37% y 28.36% (Gráfica 23).

Por el lado del mercado internacional, es de anotar el efecto positivo que en las transacciones y precios de los títulos de renta variable en Colombia tuvieron los acontecimientos políticos del oriente medio y del norte de África, en especial los relacionados con la crisis en Libia que desde mediados de febrero disparó los precios internacionales del petróleo al alza (7.97% de incremento en febrero, llegando el precio del barril de petróleo a USD103.96 al cierre de este mes¹⁰).

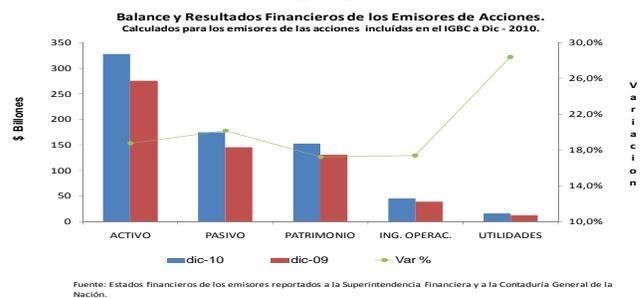
Lo anterior obedece a la importancia que en la Bolsa de Valores de Colombia tienen actualmente las acciones del sector petrolero (44.73% en la composición de la canasta del IGBC vigente para el primer trimestre de 2011). Bajo estas circunstancias, el comportamiento, después de la tercera semana de febrero, de los precios de las acciones negociadas en Colombia fue distinto al observado tanto en otros mercados de la región latinoamericana como al registrado en algunas de las bolsas de valores del mundo industrializado (Gráfica 24).

Sin embargo, en la variación mensual de febrero el

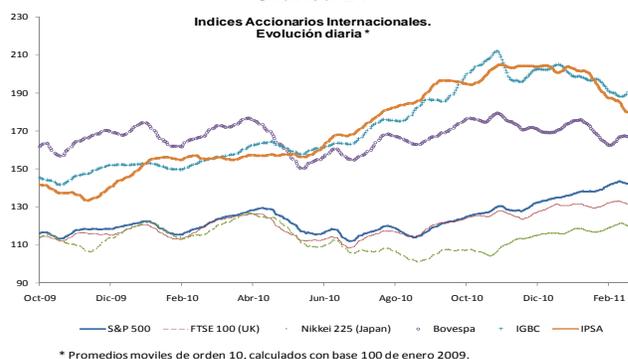
Gráfica 22



Gráfica 23



Gráfica 24



⁹ En este cálculo no se incluyó a Canacol Energy LTD, debido a que en los estados financieros reportados no se cuenta con las cifras del balance comparativas a diciembre de 2009.

¹⁰ Tomado de <http://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=petroleo-crudo-brent>. Descripción: Crude Oil (petroleum); Dated Brent, US\$ per barrel.

IGBC coincidió en su comportamiento negativo con el IPSA de Chile (-0.46% el primero y -4.89% el segundo), mientras que los precios de mercados como el de Brasil (Bovespa), Estados Unidos (Standard and Poor's) y Japón (Nikkei) presentaron un incremento mensual del 1.21%, 3.20% y 3.77%, respectivamente. De esta manera, las cotizaciones de las acciones en los países de alta industrialización continuaron con la tendencia ascendente que traían desde el segundo semestre del año anterior, la cual fue afectada, en esta ocasión, por la incertidumbre que la escalada de los precios del petróleo en la última semana de febrero impuso sobre la continuidad de la recuperación económica.

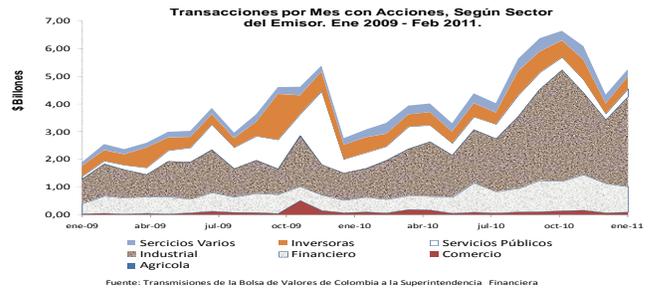
La preponderancia que actualmente tienen las acciones del sector petrolero en la Bolsa de Valores de Colombia, se manifiesta en su participación en el valor total de las transacciones realizadas. En conjunto los papeles de renta variable de Biomax, Canacol Energy, Ecopetrol y de Pacific Rubiales representaron en febrero el 45.80% de estas negociaciones, porcentaje que duplica al registrado en igual mes del año anterior. Su peso en el total de las acciones transadas pertenecientes al sector industrial fue del 74.00%, 10 pp más que el observado en el segundo mes de 2010. (Gráfica 25).

La importancia de estas acciones de la actividad industrial se refleja también en la alta incidencia que ha tenido todo el sector industrial en la determinación de la evolución diaria del IGBC desde enero de 2010. En efecto, el coeficiente de correlación del índice de precios de los emisores industriales calculado frente al IGBC es del 98.93%, superior al 97.30% observado para las entidades financieras en su conjunto, para tal período (Gráfica 26). Es de señalar que las transacciones con títulos de renta variable provenientes de estas últimas entidades representaron el 17.60% del valor total de las negociaciones desde enero del año pasado.

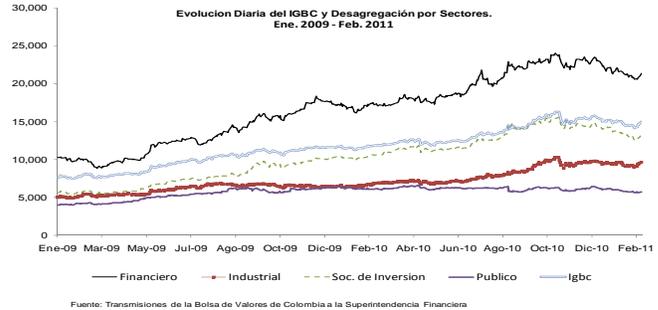
El descenso observado en febrero en los precios de las acciones afectó el valor de la capitalización bursátil de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, tanto en pesos como en dólares, mostrando una reducción del 0.80% y 1.60%, respectivamente (Gráfica 27). Las empresas que más contribuyeron a la disminución de esta capitalización en términos de dólares fueron: Almacenes Éxito (-9.045), Gas Natural (-11.26%) y Promigas (5.69%). Por participación, en febrero la acción más importante fue la de Ecopetrol que representó el 39.90% del total del valor de las entidades listadas en la bolsa colombiana. En conjunto con Pacific Rubiales, estos dos emisores del sector petrolero fueron equivalentes al 44.10% de este indicador del mercado.

Por último, es de señalar que en lo corrido de los dos primeros meses de 2011 se han realizado cuatro

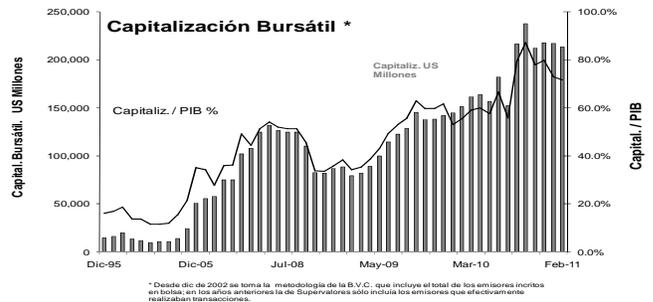
Gráfica 25



Gráfica 26



Gráfica 27



transacciones relacionadas con los emisores del Mercado Global Colombiano por un valor total de \$166 millones, cifra que duplica la registrada en diciembre de 2010. Este mercado permitió desde el último mes del año anterior que empresas emisoras extranjeras puedan negociar sus títulos en la Bolsa de Valores de Colombia representados por una sociedad comisionista local. Bajo esta figura, dichos emisores no necesitan inscribir sus títulos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

Mercado cambiario

El comportamiento de las divisas internacionales al cierre de febrero estuvo determinado por el impacto que tuvo la turbulencia geopolítica en el norte de África sobre las expectativas de los inversionistas a nivel global, puntualmente por el desorden público generalizado que tuvo lugar en Túnez, Egipto y Libia. Esta situación generó un aumento en los precios del petróleo, lo que llevó a una valorización en lo corrido del año de las monedas de los países calificados como principales productores de petróleo y monedas refugio, a saber: rublo ruso RUB 28.87 (-5.89%), corona noruega NOK 5.59 (-3.89%), y el franco suizo CHF 0.92 (-0.67%).

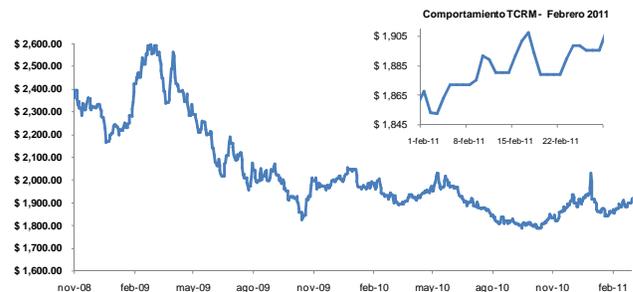
A nivel local, se presentó una evolución alcista de la cotización de la divisa lo que arrojó como resultado que al corte del 28 de febrero el dólar se ubicara en \$1.895,56. Esto representa una depreciación del 2.02% mensual y una apreciación del 1.90% anual (Gráfica 28). Durante el mes la divisa tuvo un máximo de \$1,907 y un mínimo de \$1.852 comportamiento que refleja una menor dispersión de las tasas registradas frente a febrero del año anterior. Así mismo, durante el mes se observó una media de volúmenes transados de USD 935.99 millones en el mercado interbancario alcanzando un máximo de USD 1,210.94 millones y un mínimo de USD 630.83 millones.

Por otra parte, la Junta Directiva del Banco de la República decidió el pasado 25 de enero extender sus intervenciones en el mercado cambiario hasta el 17 de junio, inclusive, como mecanismo para aminorar la revaluación. Al cierre de febrero dicha entidad acumuló reservas durante el mes por USD 400 millones.

Igualmente, de acuerdo con información preliminar del Banco de la República al 21 de enero de 2011, el ingreso de dólares por inversión extranjera directa acumula los USD 1,957 millones, de los cuales el 90% se han destinado a minería y petróleo. Esta cifra es 34.9% superior a la registrada en el mismo periodo de 2010. Por su parte la Inversión Extranjera de Portafolio alcanzó USD 353 millones, lo que representa un incremento de 546% frente al mismo periodo del año 2010, cuando registró USD 55 millones.

Gráfica 28

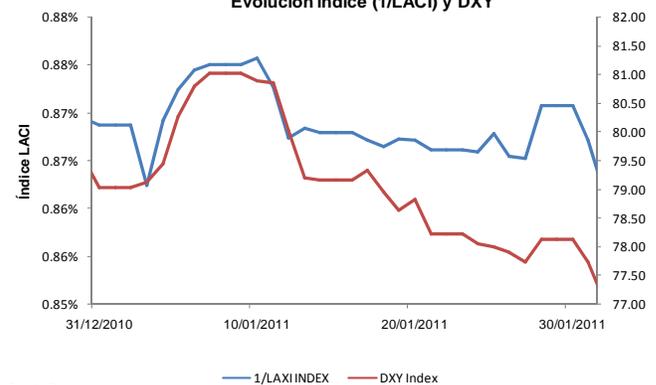
Evolución de la TCRM
Tasa de cambio representativa del mercado



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Gráfica 29

Evolución Índice (1/LACI) y DXY



Fuente: Bloomberg

Tabla 15

		Tasas de Cambio			
		Feb-11	% Mensual	% Año Corrido	% Anual
Euro	USD/EUR	1.38	0.82%	3.15%	1.28%
Japón	JPY/USD	81.78	-0.32%	0.81%	-8.08%
UK	USD/GBP	1.63	1.52%	4.13%	6.69%
Chile	CLP/USD	475.85	-1.54%	1.68%	-9.28%
México	MXN/USD	12.10	-0.17%	-1.93%	-5.25%
Perú	PEN/USD	2.77	0.15%	-1.13%	-2.55%
Brasil	BRL/USD	1.66	-0.16%	0.18%	-7.93%
Colombia*	TRM	1895.56	2.02%	-0.96%	-1.90%

Fuente: Bloomberg

*Superintendencia Financiera de Colombia

Por su parte, el euro se apreció frente al dólar durante el mes debido a las expectativas de los agentes sobre presiones inflacionarias en la eurozona y los comentarios por parte del Banco Central Europeo que sugieren la posibilidad de subir las tasas de referencia antes de lo inicialmente previsto por el mercado.¹¹ En tal sentido, el euro registró una apreciación del 0.82% frente al dólar. Igualmente, los datos de inflación peores de lo esperado en el Reino Unido tuvieron un impacto importante sobre las expectativas de los agentes respecto a la tasa de interés, lo que llevó a la libra esterlina a ubicarse al cierre del mes en £1.63, lo cual significa una valorización del 1.52% mensual frente al dólar.

Por otro lado, en la economía europea se observó una calma moderada y una ligera corrección del euro registrando durante el periodo una apreciación de 0.82%, a pesar de la debilidad de las economías en la periferia. Es importante resaltar que durante el mes el yen registró una apreciación a pesar de las debilidades en el sistema pensional y su complicada situación fiscal. Al final del mes el Yen cerró en ¥81.78 lo que representa una apreciación del 0.32%.

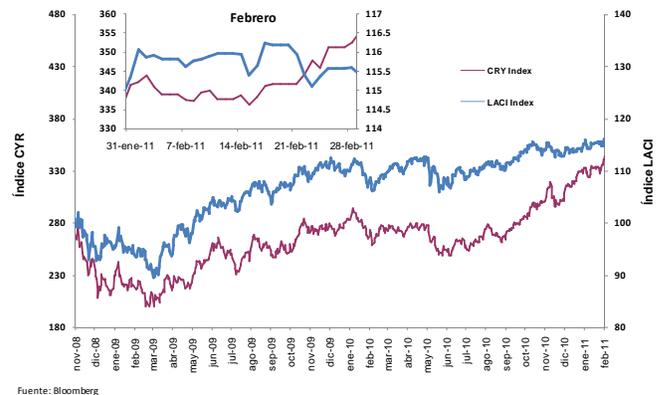
Las preocupaciones frente a una desestabilización geopolítica del norte de África tuvieron impacto en el mercado de materias primas a escala global, lo cual ha generado una toma de utilidades en los activos más riesgosos. Así mismo, los choques climáticos han incrementado los problemas de oferta de alimentos, puntualmente en el caso del cacao, la soya y el trigo lo cual se refleja en el CRY.¹² Así mismo, el índice LACI¹³ ha ganado terreno impulsado por valorizaciones en el real brasilero 1.66 (-0.16%) y el peso mexicano 12.10 (-0.17%). En términos generales el dólar perdió terreno frente a sus principales contrapartes como se observa en la evolución del índice DXY¹⁴, esto se debe principalmente a las expectativas de un aumento en las tasas de interés.

Mercado monetario

La tasa de interés de referencia de la economía europea continuó en el nivel fijado desde mayo de 2009. A pesar de la presencia de exceso de liquidez en la economía europea, el bajo nivel de este, permitió tomar la decisión de no modificar la tasa. Así, el índice EONIA (*Euro Overnight Index Average*), calculado en base a las operaciones interbancarias diarias efectuadas,

Gráfica 30

Evolución Índices LACI y CYR



Fuente: Bloomberg

Tabla 16

Tasas de referencia

Bancos centrales	variación*	feb-11	ene-11	dic-10
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	0	1.00%	1.00%	1.00%
Brasil	0	11.25%	11.25%	10.75%
México	0	4.50%	4.50%	4.50%
Chile	25pb	3.50%	3.25%	3.25%
Perú	25pb	3.50%	3.25%	3.00%
Colombia	25pb	3.25%	3.00%	3.00%

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

¹¹ <http://www.ecb.int/press/pressconf/2011/html/is110303.en.html>

¹² 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 Indices.

¹³ 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 brasilero, el peso chileno, el peso colombiano, el peso mexicano y el sol peruano.

¹⁴ El índice DXY (Dollar Index Spot) es el índice que recoge diariamente el comportamiento del dólar estadounidense frente a las seis principales divisas del mundo. Se calcula ponderando las tasas de cambio entre el dólar y el euro, el yen japonés, la libra inglesa, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo.

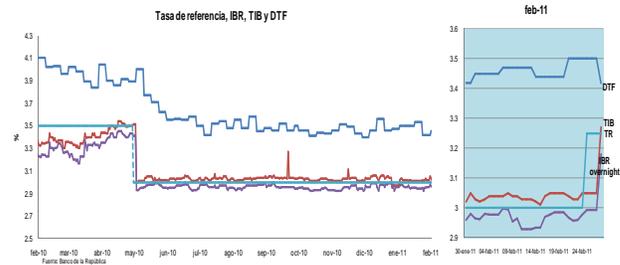
permaneció en el mes de febrero por debajo de la tasa de referencia, en promedio (0.59%)¹⁵. En la misma medida, Estado Unidos mantiene la tasa de referencia en sus mínimos históricos (0.25%). Por su parte y ante la posibilidad de sobrecalentamiento de la economía, China decidió aumentar su tasa de interés en 25 pb, al fijarla en 6.06%.

Las presiones inflacionarias continúan siendo la razón principal de las decisiones de política monetaria en América Latina. Por segundo mes consecutivo el Banco Central de Perú aumentó su tasa de referencia en 25 pb ubicándola en 3.50%. De igual forma, Chile y Colombia decidieron aumentar sus tasas en 25 pb, al fijarlas en 3.50% y 3.25% respectivamente¹⁶. Por su parte, los Bancos Centrales de Brasil y México mantuvieron inalteradas sus tasas de interés de referencia (Tabla 16). De forma particular, en su reunión del 25 de febrero la Junta Directiva del Banco de la República en Colombia, decidió subir la tasa de interés de referencia en razón a unas expectativas de inflación por encima de la meta, el destacado comportamiento de la demanda interna y la dinámica del mercado de crédito¹⁷.

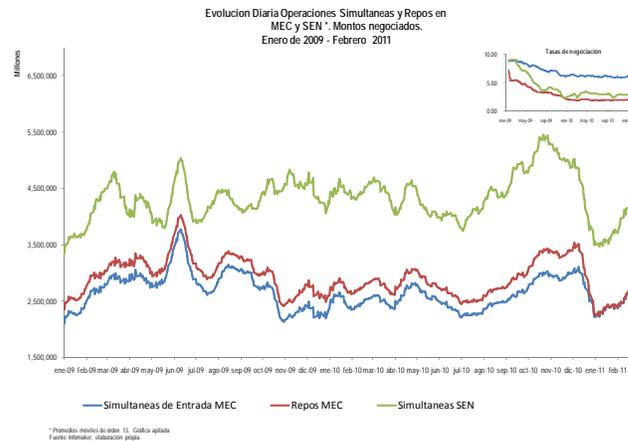
Ante el incremento de 25pb de la tasa de referencia, la tasa del mercado interbancario no colateralizado (TIB) aumentó 22 pb respecto al cierre de enero, finalizando febrero en 3.27%, 2 pb por encima de la tasa de intervención del BR. En el mismo sentido, el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight respondió a la decisión de política aumentando 20 pb respecto al cierre de enero, y continuó ubicándose por debajo de la tasa de referencia como lo venía haciendo desde el 2010. A su vez, el IBR a un mes registró el menor incremento de las tasas (0.12 pb) al finalizar el mes de febrero en 3.00%. Por su parte, la DTF finalizó el mes en 3.42%, ubicándose 17pb por encima de la tasa de referencia (Gráfica 31).

A lo largo de febrero de 2011 los montos negociados a través de operaciones simultáneas y Repos en el mercado colateralizado del Sistema Financiero, registraron un cambio de tendencia frente al comportamiento a la baja que estos venían presentando desde finales de diciembre de 2010. De esta forma, las Simultáneas MEC registradas al finalizar febrero se situaron en \$2.46 b, \$190.70 mm por encima del valor reportado en enero. De la misma manera, las Repos negociadas a través del MEC presentaron un aumento de \$897.43 m, finalizando el mes en \$14.62 mm. Por su parte, las Simultáneas negociadas en el Sistema Electrónico de Negociación (SEN) presentaron un mayor

Gráfica 31



Gráfica 32



¹⁵ Economic and Monetary developments. ECB.

¹⁶ Vale la pena mencionar, que en Colombia la tasa de referencia no había presentado incrementos desde julio de 2008.

¹⁷ Minutas del Banco de la República. Febrero 25.

aumento con respecto a los registrados en el MEC, de forma que los montos de simultáneas SEN pasaron de 1.19 b a 1.50 b, conllevando a que la tasa SEN continuara con la tendencia a la baja que venía presentando desde mediados de enero, cuando se ubicó por debajo de la tasa Repo MEC. Las tasas de las Simultáneas y Repo MEC continúan al alza, cerrando el mes en 6.53% y 3.02% respectivamente, mientras la tasa del sistema SEN fue de 2.37% (Gráfica 32).

IV. INFORME REGULACIÓN FEBRERO DE 2011

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

- **Circular Externa 003 de 2011:** Crea, modifica y elimina cuentas y subcuentas del Plan Único de Cuentas (PUC) para los fondos de pensiones administrados por la Caja de Auxilios y de Prestaciones de la Asociación Colombiana de Aviadores Civiles Acdac "CAXDAC".
- **Circular Externa 004 de 2011:** Establece excepciones a la obligación de diligenciar el formulario de solicitud de vinculación de clientes y de realizar entrevista en el caso del Fondo Nacional de Calamidades.
- **Circular Externa 005 de 2011:** Establece las jurisdicciones aceptables para efectos de la oferta pública de valores emitidos por entidades extranjeras.
- **Circular Externa 006 de 2011:** Precisa aspectos relacionados con la recuperación del régimen de transición, de acuerdo con la Sentencia SU 062 de 2010 de la Corte Constitucional.
- **Circular Externa 007 de 2011:** Modifica la Circular Externa 028 de 2007, sobre la adopción del Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia (en adelante Código País).
- **Circular Externa 008 de 2011:** Informa sobre las contribuciones contempladas en el Artículo 337 numeral 5 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, para el primer semestre de 2011.

V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

• Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG)

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/febrero2011.xls>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montocapta/captaciones0211.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0211.xls>

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

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

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

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

Informe de Transacciones y Operaciones

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

• **Fondos de Pensiones y Cesantías**

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen012011.xls>

• **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0211.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val022011.xls>

• **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro022011.xls>

• **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps022011.xls>

• **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0211.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0211.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de febrero de 2011, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 16 de marzo de 2011. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.