

Septiembre 04 de 2008

## I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de Julio de 2008

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de julio de 2008. En la primera parte se presentan las cifras agregadas, tanto de las sociedades como de los fondos administrados. En la segunda parte los indicadores de riesgo de crédito y riesgo de mercado, seguido por una descripción de la evolución de los mercados financieros en la tercera sección. En la cuarta sección se presentan algunas conclusiones. Como anexo se incluyen las principales cuentas del sistema financiero discriminadas por tipo de intermediario y gráficas adicionales sobre el comportamiento estacional de la calidad y el cubrimiento de la cartera. En la última parte del informe se listan reportes adicionales con sus respectivos enlaces.

### Resultados Consolidados

**Cuadro 1**  
Principales cuentas del sistema financiero (incluye sociedades y fondos)  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jul-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Jul-2008 / Jul-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>					
Establecimientos de Crédito (EC)	197,065,666	35,077,193	136,442,686	24,035,592	2,899,830	15.7%	-0.4%	20.1%	14.2%	684,212
Industria Aseguradora <sup>4</sup>	18,155,176	12,516,163	351,004	4,208,295	129,969	6.6%	12.8%	7.2%	-9.7%	-480,212
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>5</sup>	1,335,992	826,194	-	1,074,127	149,662	16.7%	13.4%	-	16.6%	17,701
Soc. Fiduciarias	1,085,782	607,657	-	833,014	110,036	18.5%	13.8%	-	13.0%	28,788
Soc. Comisionistas de Bolsas <sup>6</sup>	3,435,180	370,971	-	751,672	11,366	7.7%	-18.2%	-	-13.0%	-3,995
Soc. Admin. de Fondos de Inversión <sup>6</sup>	49,888	31,008	-	41,290	2,559	7.1%	40.6%	-	10.6%	1,647
Proveedores de Infraestructura <sup>6</sup>	1,110,928	196,183	790	827,168	39,055	-11.1%	-21.7%	25.2%	-3.3%	-2,136
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	31,150,129	12,614,958	15,572,939	6,424,099	329,943	9.3%	4.5%	15.7%	6.2%	71,828
<b>TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS</b>	<b>253,388,740</b>	<b>62,240,326</b>	<b>152,367,420</b>	<b>38,195,257</b>	<b>3,672,420</b>	<b>13.9%</b>	<b>3.1%</b>	<b>19.6%</b>	<b>8.6%</b>	<b>317,832</b>
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	54,144,656	52,484,433	-	54,073,574	224,966	16.1%	15.8%	-	16.2%	-347,130
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6,546,110	5,006,411	-	6,282,154	117,495	3.3%	9.3%	-	7.1%	105,048
Fondos de Cesantías (FC)	4,387,835	4,157,732	-	4,362,617	56,368	3.5%	0.3%	-	3.5%	56,423
Fondo Común Ordinario (FCO)	10,487,613	5,934,417	-	10,357,076	474,440	23.5%	66.6%	-	22.9%	166,048
Fondo Común Especial (FCE)	3,053,666	2,117,837	-	2,980,910	146,720	15.9%	40.6%	-	13.4%	55,869
Otros Activos Fideicomitidos <sup>7</sup>	68,549,872	31,635,086	922,441	43,829,972	21,220	4.1%	-4.4%	362.4%	0.7%	14,383
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	30,549,669	29,556,771	-	29,558,740	518,230	27.5%	27.2%	-	25.0%	267,978
FPV adm in. por Soc. Fiduciarias	896,307	765,307	-	893,006	38,299	12.3%	34.0%	-	12.3%	20,638
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	633,224	530,256	-	610,581	-2,236	-5.5%	-5.9%	-	-5.9%	-27,186
Fondos de Inversión (FI)	754,966	598,149	-	721,344	749	37.3%	36.0%	-	37.5%	-9,077
Fondos de Valores (FV)	2,558,464	1,617,729	-	2,509,614	53,178	5.5%	4.3%	-	4.9%	-8,781
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>182,562,382</b>	<b>134,404,128</b>	<b>922,441</b>	<b>156,179,587</b>	<b>1,649,428</b>	<b>12.3%</b>	<b>13.4%</b>	<b>362.4%</b>	<b>12.2%</b>	<b>294,213</b>
<b>SECTOR FINANCIERO CONSOLIDADO</b>	<b>435,951,122</b>	<b>196,644,454</b>	<b>153,289,861</b>	<b>194,374,844</b>	<b>5,321,848</b>	<b>13.3%</b>	<b>9.9%</b>	<b>20.1%</b>	<b>11.5%</b>	<b>612,044</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2008.

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

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

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

(4) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2008.

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

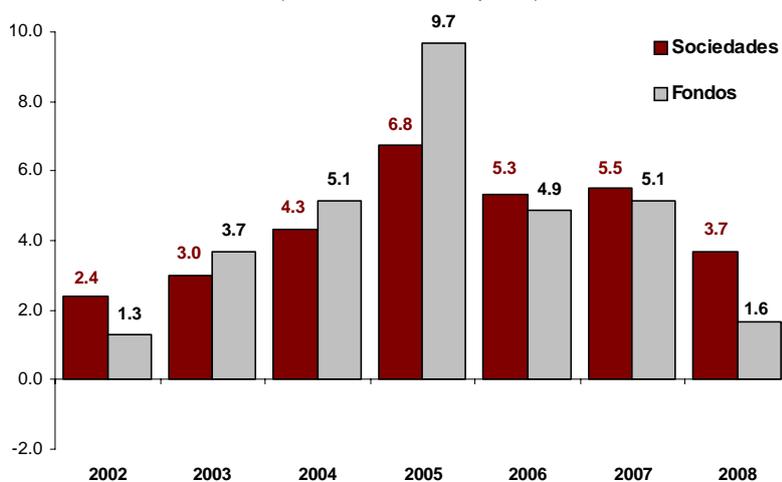
(6) Las inversiones de los intermediarios de valores corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados y operaciones repo.

(7) Los resultados del balance general de los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2008.

Durante julio disminuyó la volatilidad de los mercados financieros tanto locales como globales con consecuencias favorables en los resultados de las sociedades y fondos administrados. Las ganancias acumuladas del sistema en julio alcanzaron \$5,3 billones, superiores a los \$4,0 billones reportados en el mes anterior.

La gráfica 1 muestra la evolución histórica de las utilidades de las sociedades y los fondos. Las ganancias de las sociedades fueron de \$3,7 billones. Por su parte los fondos administrados reportaron resultados por \$1,6 billones, evidencia de una recuperación con respecto al mes anterior (\$0,9 billones).

**Gráfica 1**  
**Resultados del Sistema Financiero Consolidado**  
 (Cifras en billones de pesos)



2008: Resultados acumulados a Jul-08.  
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

El desempeño de los resultados de los fondos administrados está ligado al comportamiento de los mercados financieros. En junio, al igual que en enero de 2008, se observó una desvalorización de las inversiones de los fondos que se tradujo en menores ganancias, especialmente para fondos de pensiones obligatorias. El panorama en julio fue diferente, con volatilidades a la baja y mayor dinamismo en el mercado de renta fija pública. Los fondos de pensiones obligatorias, que perdían \$207 mm en junio, acumularon ganancias por \$225 mm en julio. En general, la mayoría de los fondos administrados presentaron una recuperación en sus resultados durante el mes.

En julio los establecimientos de crédito reportaron utilidades por \$2,9 billones, superiores a los \$2,4 billones observados en junio. Este resultado estuvo impulsado por el comportamiento de la demanda por cartera, a pesar de la desaceleración de su ritmo de crecimiento desde 2007.

### Rentabilidad

La reciente disminución en el grado de incertidumbre en los mercados internacionales favoreció la recuperación en los indicadores de rentabilidad de los fondos administrados. El ROA y el ROE de los fondos se situaron en niveles superiores a los registrados en igual mes del 2007, alcanzando 1,6% y 1,8% respectivamente. Esta recuperación podría estar explicada por una mayor interiorización de las condiciones de los mercados y por la mencionada disminución en la volatilidad de los mismos. Para el caso de las sociedades el ROA asciende a 2,5% y el ROE a 17,1%.

**Cuadro 2**  
**Indicadores de rentabilidad**  
Porcentajes

Tipo de Intermediario	Jul-2008			Jul-2007		
	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)
Establecimientos de Crédito	2.5%	21.6%	10.5%	2.2%	18.7%	9.0%
Industria Aseguradora <sup>1</sup>	1.4%	6.3%	-11.1%	1.9%	6.8%	-10.7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>2</sup>	20.0%	25.1%	4.1%	20.6%	25.8%	1.7%
Soc. Fiduciarias	18.0%	23.7%	12.0%	15.7%	19.6%	10.6%
Soc. Comisionistas de Bolsas	0.6%	2.6%	45.2%	0.8%	3.1%	62.8%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	9.0%	10.9%	-1.6%	3.4%	4.2%	4.7%
Proveedores de Infraestructura	6.1%	8.2%	10.3%	5.8%	8.5%	7.4%
Instituciones Oficiales Especiales	1.8%	9.0%	2.5%	1.8%	9.0%	2.3%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2.5%</b>	<b>17.1%</b>	<b>4.9%</b>	<b>2.6%</b>	<b>16.9%</b>	<b>4.5%</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	1.1%	1.1%	-0.2%	1.8%	1.8%	1.1%
Fondos admin. por Comisionistas	2.3%	2.3%	2.7%	4.6%	4.7%	6.1%
Fondos admin. por Fiduciarias	3.1%	4.0%	3.6%	2.9%	3.7%	1.7%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.5%</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2008.

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

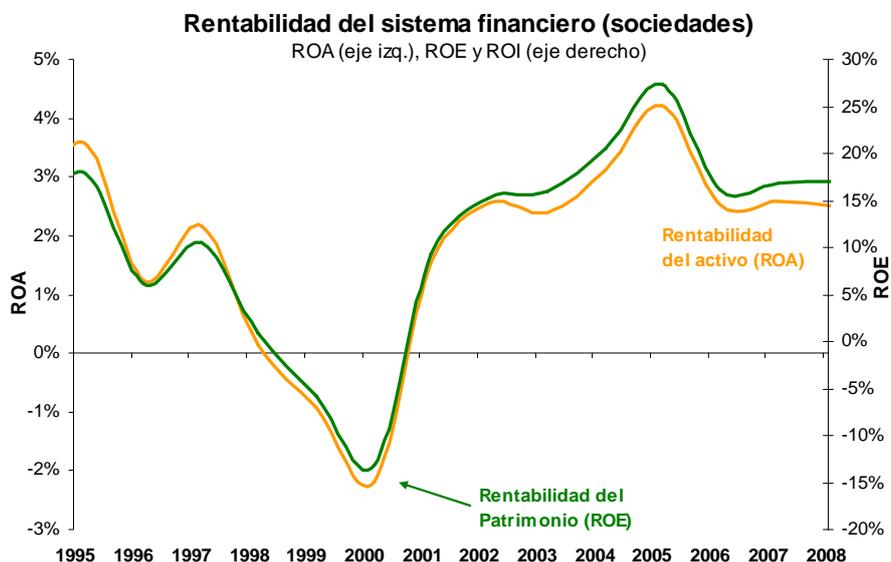
(1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2008 y junio 2007, respectivamente.

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

La disminución en la volatilidad de los mercados financieros durante julio implicó una recuperación en el ROI<sup>1</sup> de los fondos administrados, situándose en 1,8% en julio, en contraste con 1,38% reportado en junio del mismo año. Sin embargo, el ROI de los fondos de pensiones y cesantías, los más afectados por la coyuntura actual, sigue estando en terreno negativo. El ROI de las sociedades, por su parte, se mantiene en niveles similares a los registrados en igual mes de 2007. Es pertinente destacar el indicador negativo en la industria aseguradora.

<sup>1</sup> Definido como ingresos netos que se reciben por concepto de inversiones como proporción de las inversiones brutas.

**Gráfica 2**



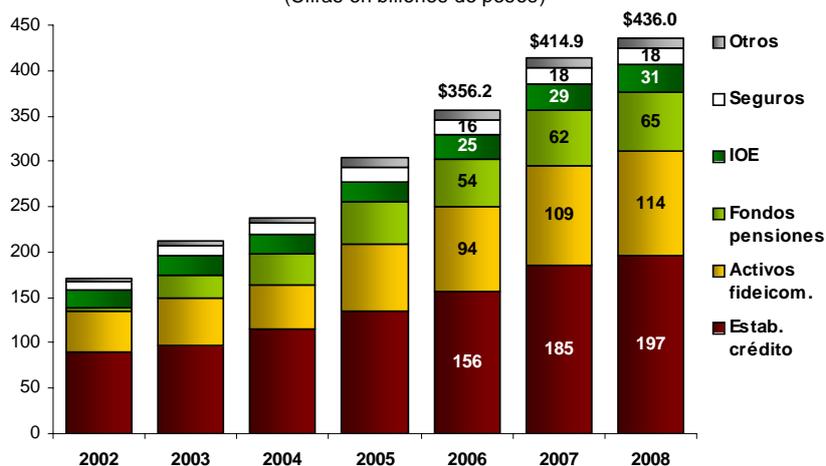
Nota: Datos corresponden a Julio de cada año hasta 2008. Incluye las sociedades administradoras.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

## Activos y Pasivos

El activo total del sistema financiero alcanzó \$436 billones en julio de 2008, equivalente a un crecimiento anual del 13,3%. Los establecimientos de crédito representan el 45% del activo total, seguido por activos fideicomitidos (26%) y fondos de pensiones (15%).

**Gráfica 3**

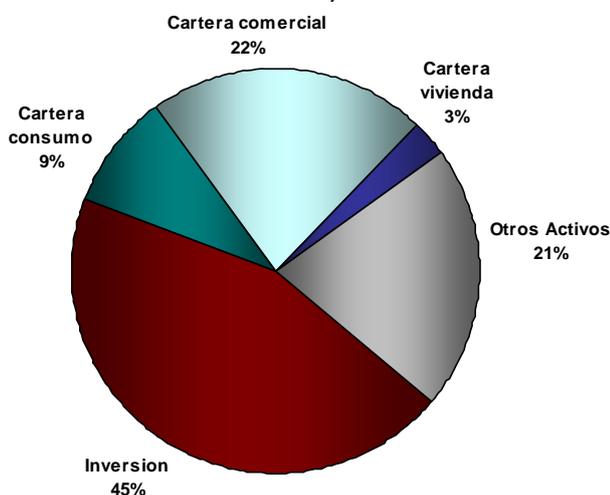
**Total activos del sistema financiero consolidado**  
(Cifras en billones de pesos)



Nota: Cifras hasta Julio 2008.

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

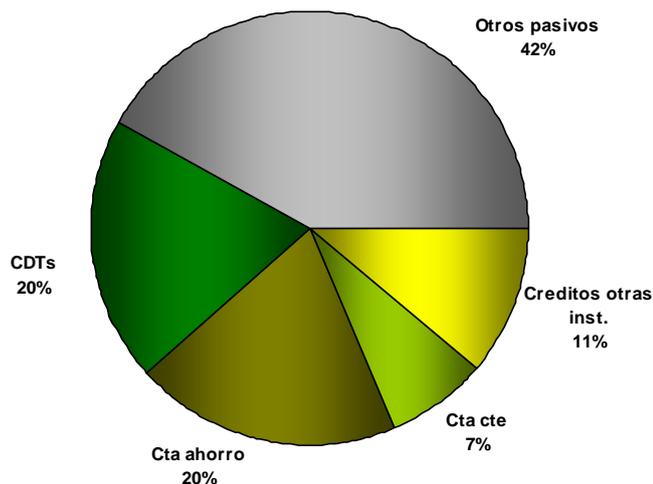
**Gráfica 4**  
**Composición del activo del sistema financiero**  
 Porcentaje



\* Cifras a Julio 2008.  
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

La composición del activo durante los últimos meses se mantuvo casi inalterada, con un incremento en la participación de la cartera, impulsada por el auge del mercado crediticio. El peso de las inversiones disminuyó debido al aumento en la volatilidad en los mercados financieros.

**Gráfica 5**  
**Composición del pasivo del sistema financiero**  
 Porcentaje



\* Cifras a Julio 2008.  
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

El pasivo total del sistema financiero consolidado alcanzó \$241,6 billones en julio de 2008, equivalente a un aumento de anual de 14,8%. Dentro de la composición del pasivo los depósitos de los establecimientos de crédito contribuyeron con el 54% del total, equivalente a \$130,1 billones. Las cuentas de ahorro continúan registrando la mayor participación dentro de los depósitos (40% del total de depósitos). También se observó un aumento en el peso de los CDTs (equivalentes al 39% del total de depósitos), debido a mayores tasas de interés.

**Cuadro 3**  
**Indicadores de depósitos <sup>1</sup>**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Jul-2008	Jul-2007	Var. Anual %
<b>Depósitos</b>	130,113,681	114,541,613	13.6%
Cuentas corrientes	20,384,229	18,194,093	12.0%
Cuentas de ahorro	52,389,181	52,898,016	-1.0%
CDTs	50,696,601	37,001,751	37.0%
Otros	6,643,670	6,447,753	3.0%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2008.

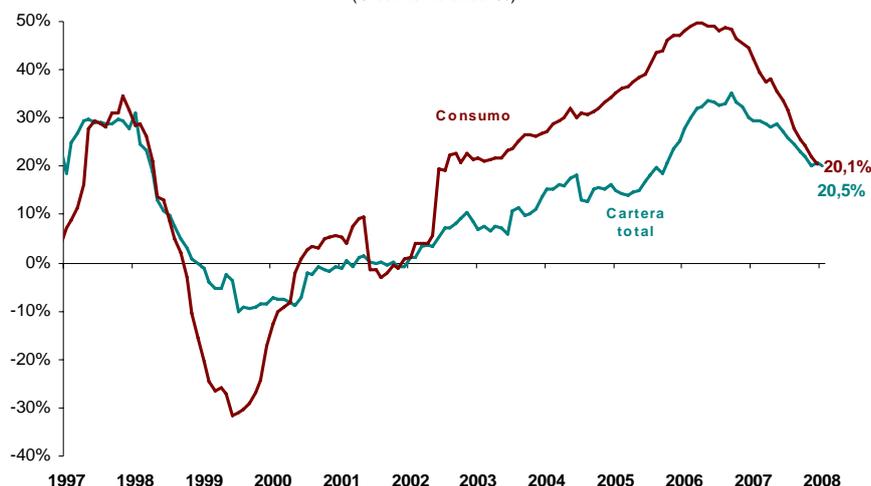
(1) Depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

## II. Riesgos del Sistema Financiero

### 1. Riesgo de Crédito

En julio de 2008 el saldo total de la cartera bruta (incluyendo leasing) ascendió a \$136,4 billones, lo que equivale a una tasa de crecimiento anual del 20,06%. En los casos de la cartera comercial y de consumo se mantuvo la tendencia descendente registrada desde 2007 mientras que el crecimiento de la cartera de vivienda se ha mantenido en torno al 20%. La cartera de microcrédito registró un crecimiento anual del 35% debido a la modificación normativa que incrementó el monto máximo de este tipo de operaciones de 25 a 125 SMLMV.

**Gráfica 6**  
**Evolución de la cartera bruta**  
 (Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Julio 2008. Cartera con leasing. No incluye IOE.  
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

En julio de 2008 el saldo de la cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito presentó la siguiente composición: cartera comercial \$84,9 billones (62,2% del total), cartera de consumo \$39,2 billones (28,7%), microcrédito \$2,3 billones (1,67%) y cartera de vivienda \$10,1 billones (7,4%). Si se incluye la cartera hipotecaria del Fondo Nacional del Ahorro, la Cartera de Vivienda suma \$12.21 billones.

En los últimos meses se ha observado una desaceleración en el crecimiento de la cartera vencida, lo que se ha traducido en un cambio en la tendencia ascendente que venían presentando los indicadores de calidad por mora<sup>2</sup>. En marzo de 2008 se presentó un pico, cuando la cartera vencida creció a una tasa cercana al 75%. En julio, la cartera vencida alcanzó \$5,5 billones, equivalente a un crecimiento anual de 52,9%. Es clara la desaceleración en los montos de cartera vencida de la cartera comercial (67,9%) y la cartera de consumo (51,6%).

<sup>2</sup> Relación entre el valor de la cartera vencida en más de 30 días y el valor de la cartera bruta

**Cuadro 4**  
**Principales indicadores de cartera y leasing <sup>1</sup>**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Jul-2008	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
<b>Cartera bruta</b>	84,852,255	39,223,684	10,090,667	2,276,079	136,442,686
Participación (%)	62.2%	28.7%	7.4%	1.7%	100.0%
Crecimiento anual (%)	19.8%	20.5%	20.2%	22.7%	20.1%
<b>Cartera vencida</b>	2,283,615	2,640,029	381,810	162,584	5,468,038
Participación (%)	41.8%	48.3%	7.0%	3.0%	100.0%
Crecimiento anual (%)	67.9%	51.6%	7.9%	35.6%	52.9%
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>	3,246,462	2,510,861	261,935	97,063	6,279,953
Crecimiento anual (%)	28.8%	90.6%	-7.5%	36.7%	34.0%
<b>Indicadores de cartera (%)</b>					
<b>Calidad <sup>3</sup></b>					
Tradicional	2.7%	6.7%	3.8%	7.1%	4.0%
Tradicional (Jul-2007)	1.9%	5.3%	4.2%	6.5%	3.1%
Por calificación	7.4%	10.6%	8.2%	8.1%	8.4%
Por calificación (Jul-2007)	5.4%	7.9%	8.8%	7.4%	6.4%
<b>Cubrimiento <sup>4</sup></b>					
Tradicional	142.2%	95.1%	68.6%	59.7%	114.8%
Tradicional (Jul-2007)	185.4%	75.6%	80.0%	59.2%	131.0%
Por calificación	51.6%	60.6%	31.7%	53.0%	54.9%
Por calificación (Jul-2007)	65.5%	51.1%	38.2%	52.1%	64.1%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2008.

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

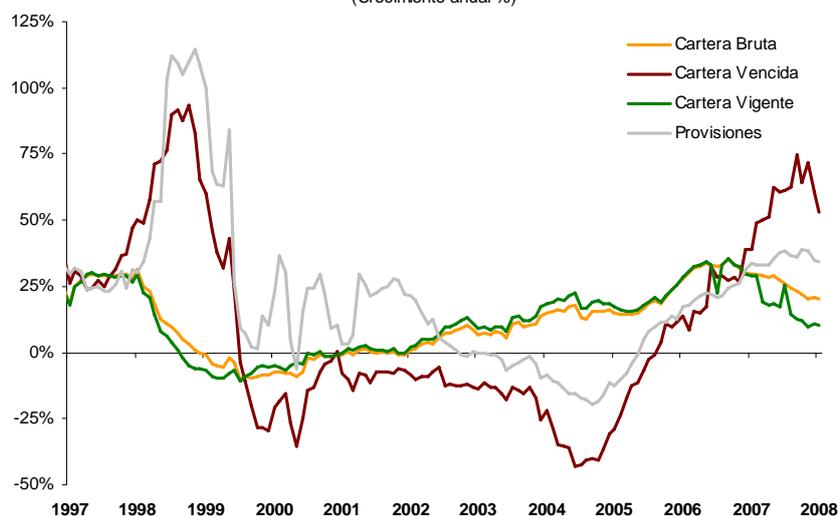
(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

**Gráfica 7**

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



Nota: Datos hasta Julio 2008. Cartera con leasing. No incluye IOE.

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

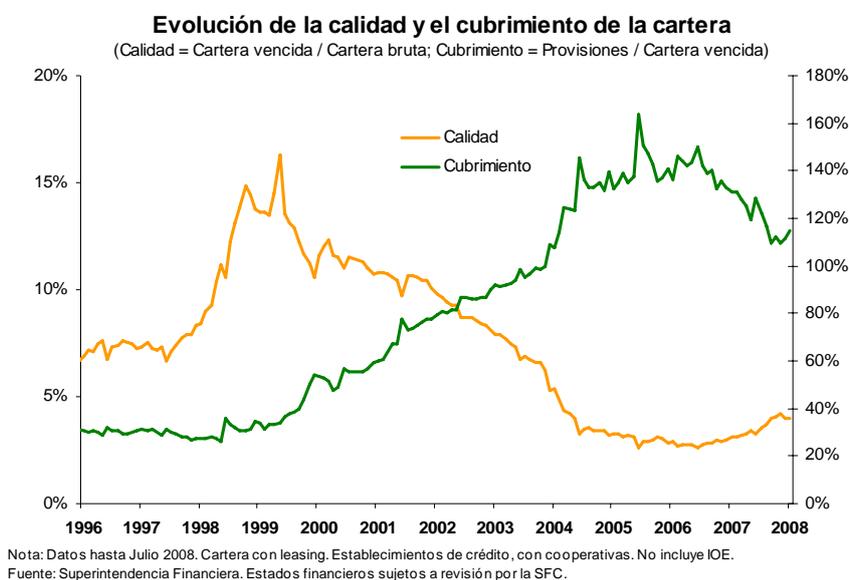
Las cifras de julio presentaron un incremento en los indicadores de calidad por riesgo<sup>3</sup> debido al ajuste de la tabla de homologación de la cartera comercial y a la entrada en vigencia del modelo de referencia para la cartera de consumo (MRCO).

El incremento del indicador de calidad por riesgo de la cartera comercial, se explica en gran parte por la modificación de la tabla de homologación de calificaciones de los modelos internos y de referencia introducida con la CE 052 de 2004, cuyo objetivo es equiparar las calificaciones existentes en el Plan Único de Cuentas (5 categorías) con aquellas establecidas por dichos modelos (6 categorías). Sin embargo, con la entrada en vigencia del modelo de referencia comercial (julio de 2007) la aplicación de dicha tabla generó un efecto de subestimación del indicador de riesgo al incluir parte de la cartera con mora superior a 30 días en la categoría "A". Con la expedición de la CE 022 de 2008 se corrige dicho efecto, razón por la cual tal incremento no es producto de un deterioro significativo entre los meses de junio y julio de 2008 sino una mejor revelación del riesgo.

En el caso de la cartera de consumo, el incremento del indicador de calidad por riesgo se produce por la entrada en vigencia del modelo de referencia para dicha cartera –MRCO–, que introduce una nueva forma de calificar estas obligaciones, al considerar no sólo la altura de mora observada al momento de la calificación, sino también el comportamiento de pago de los deudores y algunos aspectos propios del tipo de operación.

El indicador de cubrimiento, que presenta la relación entre las provisiones y la cartera vencida, se ubica en 114,8%, siendo superior al registrado en junio de este año cuando se situaba en 111,8%. Las provisiones alcanzan \$6,3 billones a julio, con un crecimiento anual de 34,0%.

**Gráfica 8**



<sup>3</sup> Relación entre el valor de las carteras calificadas en las categorías "B" a "E" sobre el valor de la cartera bruta

**Cuadro 5**  
**Principales indicadores de colocación de recursos <sup>1</sup>**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Jul-2008	Jul-2007	Variación anual <sup>2</sup>
<b>Desembolsos</b>	27,305,345	18,397,818	48.4%
Comercial <sup>3</sup>	23,303,149	15,640,166	49.0%
Consumo <sup>4</sup>	3,286,739	2,369,699	38.7%
Hipotecaria	583,592	340,919	71.2%
Microcrédito	131,865	47,032	180.4%
<b>Tasas de interés <sup>5</sup></b>	20.88%	19.84%	1.0%
Comercial	19.95%	19.16%	0.8%
Consumo	28.23%	25.08%	3.2%
Hipotecaria	13.97%	13.02%	1.0%
Microcrédito	31.48%	30.43%	1.1%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2008.

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

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

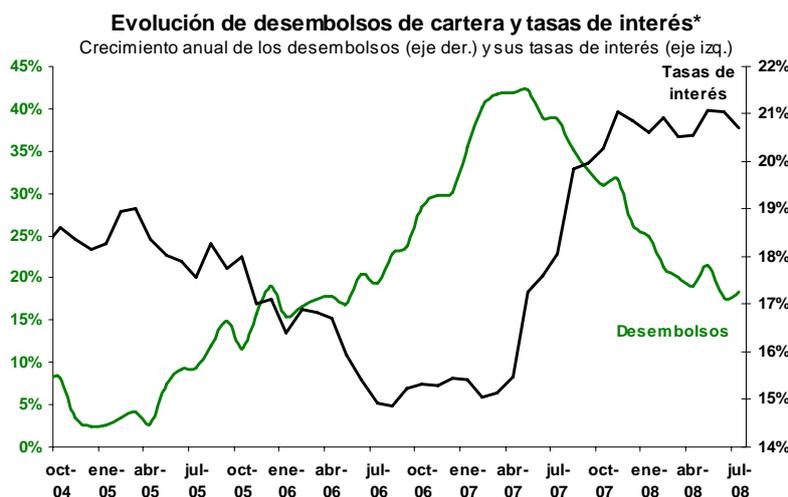
(3) En la cartera comercial se incluyen: créditos ordinarios, de tesorería, preferencial, sobregiros y tarjetas empresariales.

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

En julio de 2008 los desembolsos<sup>4</sup> de cartera crecieron a una tasa anual de 48,4%, crecimiento considerable al compararlo con el de junio (22%). Sin embargo, es importante recalcar la estacionalidad de esta variable. La gráfica 9 presenta la evolución de los desembolsos desestacionalizados<sup>5</sup>. Es evidente un ligero repunte en el crecimiento anual de los desembolsos y la estabilización de las tasas de interés en niveles cercanos al 21%.

**Gráfica 9**



<sup>4</sup> Estos desembolsos corresponden a todos los establecimientos de crédito, incluyendo las IOEs.

<sup>5</sup> La información de desembolsos de cartera proviene del formato 88 el cual es transmitido por los establecimientos de crédito a la Superintendencia Financiera. Esta información corresponde a los nuevos créditos colocados durante el periodo en cuestión, y resulta diferente del acervo de créditos que se comentó anteriormente y se reporta en los balances de las entidades.

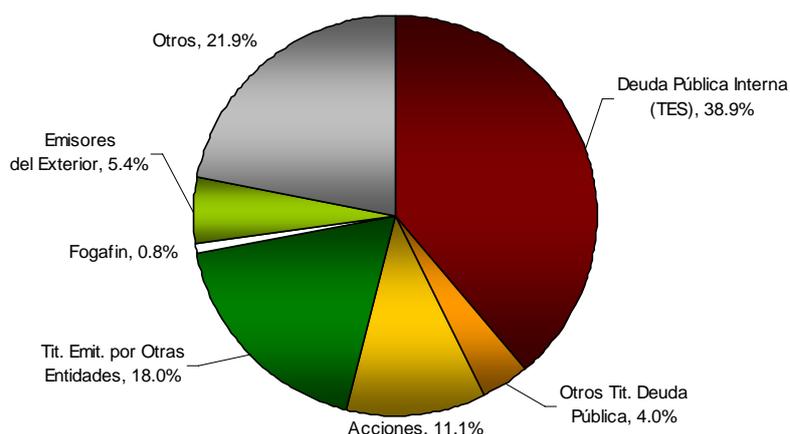
## 2. Riesgo de Mercado

### Inversiones

A julio de 2008 las inversiones alcanzaron un valor de \$196,6 billones, equivalente a un crecimiento de 9,9% con respecto a julio de 2007. Las inversiones de las sociedades fueron de \$62,2 billones, es decir, un crecimiento anual de 3,1%. Por su parte, las inversiones totales de los fondos administrados alcanzaron \$134,4 billones que representan un crecimiento anual de 13,4%. Es importante observar la evolución de las inversiones de los fondos de pensiones obligatorias y voluntarias, que a pesar de las desvalorizaciones en junio crecen, en este mes, a tasas de 15,8% y 9,3%, respectivamente. A medida que la incertidumbre en los mercados financieros disminuya se espera un mayor dinamismo en la inversiones de los fondos.

**Gráfica 10**

**Portafolio de Inversiones del Sistema Financiero Consolidado**  
 (Jul-2008, Inversiones = \$196,6 billones)



Fuente: Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.  
 Otros activos fideicomitidos entran en la composición del portafolio en la categoría Otros

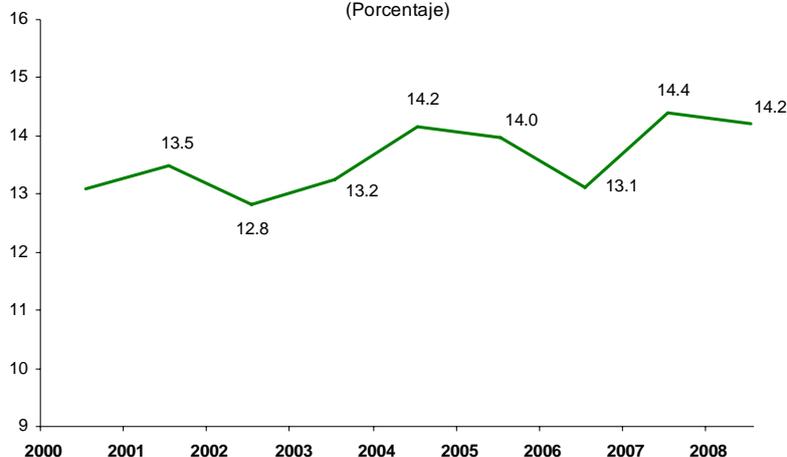
El portafolio a julio de 2008 mostró que el sistema financiero concentra el 66,3% en renta fija, participación que aumentó en los últimos meses debido a un incremento en la volatilidad en los mercados accionarios. Adicionalmente, la inflación durante julio fue menor a la esperada por el mercado a favor de los precios de los TES, que actualmente representan el 38,9% del portafolio. El peso de las acciones dentro del portafolio se mantuvo en niveles similares a los reportados en junio.

### Solvencia <sup>6</sup>

En la gráfica 11 se presenta la solvencia de los establecimientos de crédito, la cual se ubica a julio de 2008 en 14,2%, ligeramente por debajo del nivel observado en igual periodo del año pasado (14,4%) y por encima del nivel mínimo requerido del 9%.

<sup>6</sup> 
$$\text{Solvencia} = \frac{PT}{APR + (100/9)RM}$$
 donde PT es el patrimonio técnico, APR son los activos ponderados por riesgo y RM es el riesgo de mercado (VeR).

**Gráfica 11**  
**Relación de solvencia de los establecimientos de crédito**  
(Porcentaje)



Nota: Datos corresponden a Julio de cada año hasta 2008. Establecimientos de crédito con cooperativas, sin IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

### Valor en Riesgo (VeR) <sup>7</sup>

Entre junio y julio del 2008, el VeR de los establecimientos de crédito disminuyó 7,1%, pasando de \$793 mm a \$737 mm. La mejora en la curva de rendimiento de los TES durante el mes conllevó a que el monto expuesto a riesgo de tasa de interés se redujera a \$539 mm, equivalente a una disminución del 12,0% con respecto a junio. También es evidente una reducción en el VeR de acciones y carteras colectivas. Por otra parte el aumento en la volatilidad del mercado de divisas implicó un aumento del 33,3% en el VeR de tasa de cambio.

**Cuadro 6**  
**Valor en Riesgo (VeR)<sup>1</sup> por tipo de factores**  
Cifras en millones de pesos

	Establecimientos de Crédito	
	Jul-08	Jun-08
Tasa de interés	539,189	612,944
Acciones	111,332	113,769
Tasa de cambio	78,838	59,138
Carteras colectivas	11,786	12,375
<b>Valor en Riesgo (VeR)</b>	<b>736,647</b>	<b>792,876</b>

<sup>7</sup> A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera.

**Gráfica 12**

**Valor en Riesgo (VeR)  
Establecimientos de Crédito**

Cifras en miles de millones de pesos



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

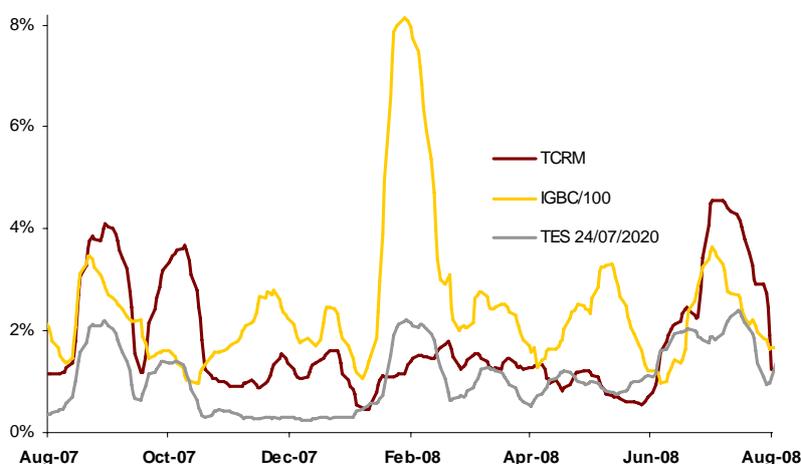
Fuente Superintendencia Financiera.

### III. Evolución de los Mercados Financieros

A diferencia de junio, la volatilidad en los mercados financieros se redujo durante julio de 2008. En el contexto nacional, unos resultados de inflación mejores a los esperados por el mercado, disminuyeron la incertidumbre. La volatilidad en los mercados externos también disminuyó debido a mejores resultados financieros.

**Gráfica 13**

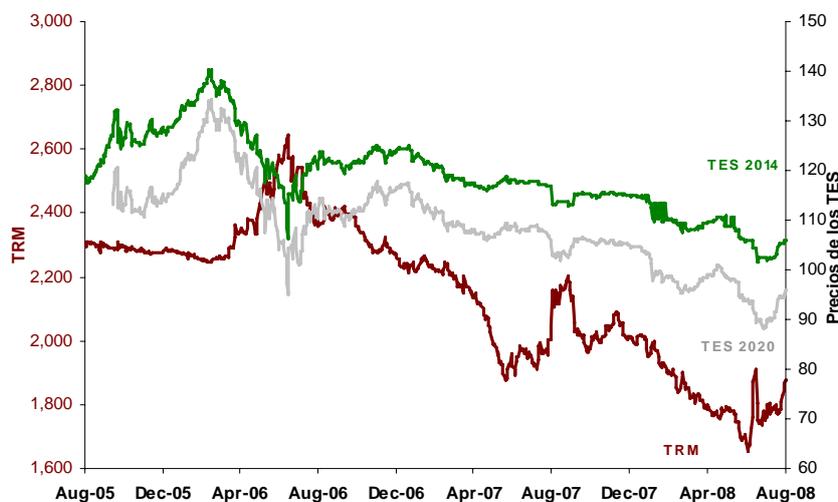
**Volatilidad de los precios de los activos**  
Tasa de cambio (TRM), TES 2020 e IGBC



Nota: Volatilidad = Desv. estándar del precio últimos 30 días / Promedio precio últimos 30 días  
Fuente: Bloomberg.

**Gráfica 14**

**Evolución de los mercados financieros**  
Tasa de cambio (TRM) y Precios de los TES (eje derecho)



Fuente: Bloomberg.

La tasa de cambio revirtió el comportamiento observado a lo largo del año y cerró el mes al alza. El fortalecimiento de dólar fue evidente al comparar el peso colombiano con otras divisas, tanto el Euro como el Yen presentaron devaluación durante julio.

Aunque hay un ligero fortalecimiento del dólar durante el mes, no se deben olvidar las presiones a la baja que aún prevalecen sobre la divisa. El comportamiento de la tasa de cambio está ligado a movimientos en la balanza de pagos, siendo especialmente importantes en Colombia los rubros de inversión extranjera directa y remesas. Adicionalmente, el diferencial de tasas de interés entre Colombia y Estados Unidos sigue siendo significativo, situación que podría incentivar la entrada de capitales debido a mejores rendimientos. Sin embargo, la creciente inflación de Estados Unidos podría generar presiones en la FED por aumentar tasas de interés con el fin de reducir la demanda por liquidez, política similar a la utilizada en los últimos meses por el Banco de la República.

Los precios de los TES presentaron alzas, incentivados por un dato inflacionario menor al esperado por los mercados. Adicionalmente, la inflación de Estados Unidos, que alcanza 5,5% en julio puede haber causado una sustitución hacia activos de países emergentes durante el mes. En la gráfica 15 se puede observar una reciente estabilización de los rendimientos de algunos títulos de países emergentes que parece ir en línea con lo esperado.

**Gráfica 15**

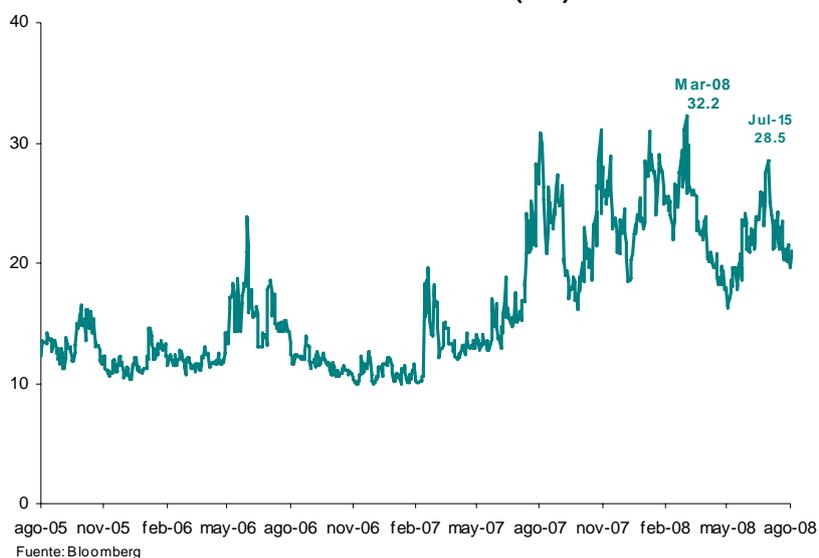


Fuente: Bloomberg

Aunque la volatilidad en el mercado de renta variable se redujo significativamente durante julio, la situación cambió al observar la rentabilidad. El IGBC sufrió presiones a la baja, que se podría explicar por noticias desfavorables en el entorno local que implican una desvalorización de las acciones. Es importante destacar que durante el mes la acción de ECOPETROL, que representa más del 30% del IGBC, presentó bajas en su precio debido a una fuerte caída en el precio del petróleo (disminuyó aprox. 30 USD/barril).

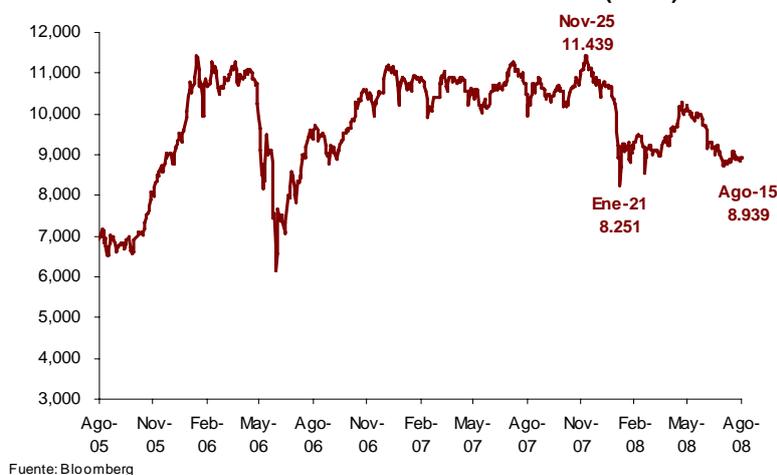
**Gráfica 16**

**Indice de Volatilidad (VIX)**



**Gráfica 17**

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



A nivel global es evidente una reducción en la aversión al riesgo de los inversionistas. A partir del 15 de julio se observaron valorizaciones en los principales índices bursátiles a nivel global (NIKKEI 225, Dow Jones Industrial Average, S&P 500, FTSE 100 entre otros). La incertidumbre mundial en renta variable se puede cuantificar por medio del índice VIX. Este índice presentó un pico el 15 de julio (28,5) para luego reducirse hasta niveles cercanos a 19 puntos.

## V. Conclusiones

- En julio, el sector financiero consolidado reportó una recuperación en sus utilidades debido a una disminución en la volatilidad de los mercados. Mientras en junio de 2008 el sector consolidado reportaba utilidades por \$4,0 billones, en julio alcanzaron \$5,3 billones.
- La disminución en la incertidumbre observada durante el mes implicó una recuperación en los resultados de los fondos que fueron de \$1,6 billones. Por su parte, las sociedades reportaron ganancias de \$3,7 billones.
- La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito registró una variación anual de 20,06%, ascendiendo a \$136,4 billones en julio.
- La cartera vencida presentó un crecimiento anual de 52,9%, lo que resultó en un indicador de calidad de la cartera tradicional de 4,0%, igual al registrado en junio de 2008. Las provisiones presentaron un crecimiento anual de 34%, lo que resultó en un indicador de cubrimiento de 114,8%.
- Las inversiones del sistema consolidado aumentaron 9,9% con respecto a julio de 2007, aumento incentivado por incrementos en las inversiones de los fondos administrados. Se observó una recomposición del portafolio hacia títulos de renta fija reflejando mejores condiciones en el mercado de estos activos financieros.
- La solvencia de los establecimientos de créditos se situó 520 pbs por encima del mínimo impuesto por la regulación.
- Por su parte el VeR de los establecimientos de crédito se redujo notablemente en julio de 2008. Lo anterior se explica por una reducción en los montos expuestos a riesgo de tasa de interés y acciones, no obstante el aumento del monto expuesto a riesgo de tasa de cambio.
- La volatilidad en los mercados financieros presentó una clara disminución durante julio. Mejores datos inflacionarios locales impulsaron el mercado de renta fija; el mercado de renta variable sigue atento a la situación macroeconómica tanto local como global; el comportamiento de la divisa dependerá de decisiones de política monetaria y de la dinámica de la balanza de pagos.

## ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES

### Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jul-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Jul-2008 / Jul-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
Estab. Bancarios	169,005,205	31,204,280	116,195,422	19,260,018	2,531,550	13.5%	-3.0%	18.2%	10.9%	637,612
Corp. Financieras	4,187,888	3,022,384	-	2,290,346	133,470	24.8%	20.5%	-100.0%	21.6%	222
Co. de Financ. Comercial	21,415,983	699,265	18,066,915	2,158,418	205,929	24.4%	37.7%	23.9%	32.1%	31,088
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,361,681	146,117	2,104,861	310,028	27,862	210.1%	333.8%	216.8%	105.4%	15,001
Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)	94,909	5,147	75,489	16,782	1,020	14.4%	11.4%	12.4%	-0.1%	288
<b>TOTAL</b>	<b>197,065,666</b>	<b>35,077,193</b>	<b>136,442,686</b>	<b>24,035,592</b>	<b>2,899,830</b>	<b>15.7%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>20.1%</b>	<b>14.2%</b>	<b>684,212</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2008.

(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>	Jun-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Jun-2008 / Jun-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
Soc. de Capitalización	998,745	910,127	21,364	181,417	-4,307	-26.5%	-14.5%	-8.7%	-55.5%	-10,840
Seguros Generales	7,223,721	3,738,209	71,255	1,900,868	34,315	10.9%	11.3%	14.6%	1.2%	-267,653
Seguros de Vida	9,388,633	7,699,894	256,201	1,917,535	76,895	8.4%	18.2%	6.9%	-11.8%	-190,696
Coop. de Seguros	312,821	158,355	2,185	92,725	2,103	8.7%	5.8%	5.0%	8.0%	-4,439
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	231,256	9,579	-	115,750	20,963	5.4%	-16.9%	-	-1.8%	-6,585
<b>TOTAL</b>	<b>18,155,176</b>	<b>12,516,163</b>	<b>351,004</b>	<b>4,208,295</b>	<b>129,969</b>	<b>6.6%</b>	<b>12.8%</b>	<b>7.2%</b>	<b>-9.7%</b>	<b>-480,212</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2008.

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

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

(3) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2008.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jul-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Jul-2008 / Jul-2007					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>1,335,992</b>	<b>826,194</b>	<b>-</b>	<b>1,074,127</b>	<b>149,662</b>	<b>16.7%</b>	<b>13.4%</b>	<b>-</b>	<b>16.6%</b>	<b>17,701</b>
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	54,144,656	52,484,433	-	54,073,574	224,966	18.6%	20.8%	-	18.6%	227,161
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6,546,110	5,006,411	-	6,282,154	117,495	3.3%	9.3%	-	7.1%	105,048
Fondo de Cesantías (FC)	4,387,835	4,157,732	-	4,362,617	56,368	-0.7%	-0.6%	-	0.4%	83,105
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>65,078,601</b>	<b>61,648,577</b>	<b>-</b>	<b>64,718,346</b>	<b>398,829</b>	<b>15.4%</b>	<b>18.1%</b>	<b>-</b>	<b>16.0%</b>	<b>415,313</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2008.

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

(2) Las utilidades corresponden a la cuenta P UC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones; para las AFP corresponden a la cuenta P UC 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	Jul-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Jul-2008 / Jul-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>					
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>1,085,782</b>	<b>607,657</b>	<b>-</b>	<b>833,014</b>	<b>110,036</b>	<b>18.5%</b>	<b>13.8%</b>	<b>-</b>	<b>13.0%</b>	<b>28,788</b>
Fondo Común Ordinario (FCO)	10,487,613	5,934,417	-	10,357,076	474,440	23.5%	66.6%	-	22.9%	166,048
Fondo Común Especial (FCE)	3,053,666	2,117,837	-	2,980,910	146,720	15.9%	40.6%	-	13.4%	55,869
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	30,549,669	29,556,771	-	29,558,740	518,230	27.5%	27.2%	-	25.0%	267,978
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	896,307	765,307	-	893,006	38,299	12.3%	34.0%	-	12.3%	20,638
Otros Activos Fideicomitidos <sup>4</sup>	68,549,872	31,635,086	922,441	43,829,972	21,220	4.1%	-4.4%	362.4%	0.7%	14,383
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>113,537,127</b>	<b>70,009,418</b>	<b>922,441</b>	<b>87,619,703</b>	<b>1,198,908</b>	<b>11.6%</b>	<b>13.0%</b>	<b>362.4%</b>	<b>10.9%</b>	<b>524,916</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2008.

(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 P UC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, los fondos comunes ordinarios y especiales, y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta P UC 5900 ("ganancias y pérdidas").

(4) Los resultados del balance general de los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2008.

**Principales cuentas de los intermediarios de valores**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jul-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Jul-2008 / Jul-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,377,796	353,104	-	716,786	8,593	7.4%	-19.7%	-	-14.0%	-4,444
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	56,193	16,945	-	33,742	2,706	27.3%	25.5%	-	14.1%	361
Comisionistas Independientes de Valores	1,191	922	-	1,145	68	16.8%	18.3%	-	17.4%	88
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	49,888	31,008	-	41,290	2,559	7.1%	40.6%	-	10.6%	1,647
<b>TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES <sup>3</sup></b>	<b>3,485,068</b>	<b>401,978</b>	<b>-</b>	<b>792,963</b>	<b>13,925</b>	<b>7.7%</b>	<b>-15.5%</b>	<b>-</b>	<b>-12.0%</b>	<b>-2,348</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	633,224	530,256	-	610,581	-2,236	-5.5%	-5.9%	-	-3.9%	-27,186
Fondos de Inversión (FI)	754,966	598,149	-	721,344	749	37.3%	36.0%	-	37.5%	-9,077
Fondos de Valores (FV)	2,558,464	1,617,729	-	2,509,614	53,178	5.5%	4.3%	-	4.9%	-8,781
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>3,946,654</b>	<b>2,746,134</b>	<b>-</b>	<b>3,841,538</b>	<b>51,691</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.5%</b>	<b>-</b>	<b>7.8%</b>	<b>-45,044</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2008.

(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	Jul-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Jul-2008 / Jul-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
Casas de Cambio	88,879	1,625	-	48,864	-13,374	-47.4%	15.5%	-	-42.0%	-6,506
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	517,986	34,553	790	399,462	3,675	-18.3%	-58.2%	25.2%	-11.0%	-553
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	265,244	65,657	-	182,534	18,318	7.7%	-4.5%	-	9.0%	6,927
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) <sup>3</sup>	100,189	39,567	-	81,962	11,595	12.6%	-18.8%	-	23.1%	-4,696
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios <sup>3</sup>	43,321	5,706	-	37,450	4,214	28.7%	-24.4%	-	28.9%	1,424
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria <sup>3</sup>	8,789	1,792	-	7,751	289	-14.4%	61.3%	-	13.3%	-3,743
Calificadoras de Riesgo <sup>3</sup>	6,839	208	-	5,178	258	70.9%	60.5%	-	101.4%	-541
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) <sup>3</sup>	70,964	45,615	-	58,350	12,765	20.1%	13.5%	-	21.8%	4,338
Autoregulator del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) <sup>3</sup>	4,234	-	-	2,344	591	32.6%	-	-	26.3%	489
Admin. de sistema transaccional de divisas	2,313	919	-	1,507	794	8.7%	-10.1%	-	2.3%	35
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2,169	541	-	1,766	-70	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1,110,928</b>	<b>196,183</b>	<b>790</b>	<b>827,168</b>	<b>39,055</b>	<b>-11.1%</b>	<b>-21.7%</b>	<b>25.2%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>-2,895</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2008.

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

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

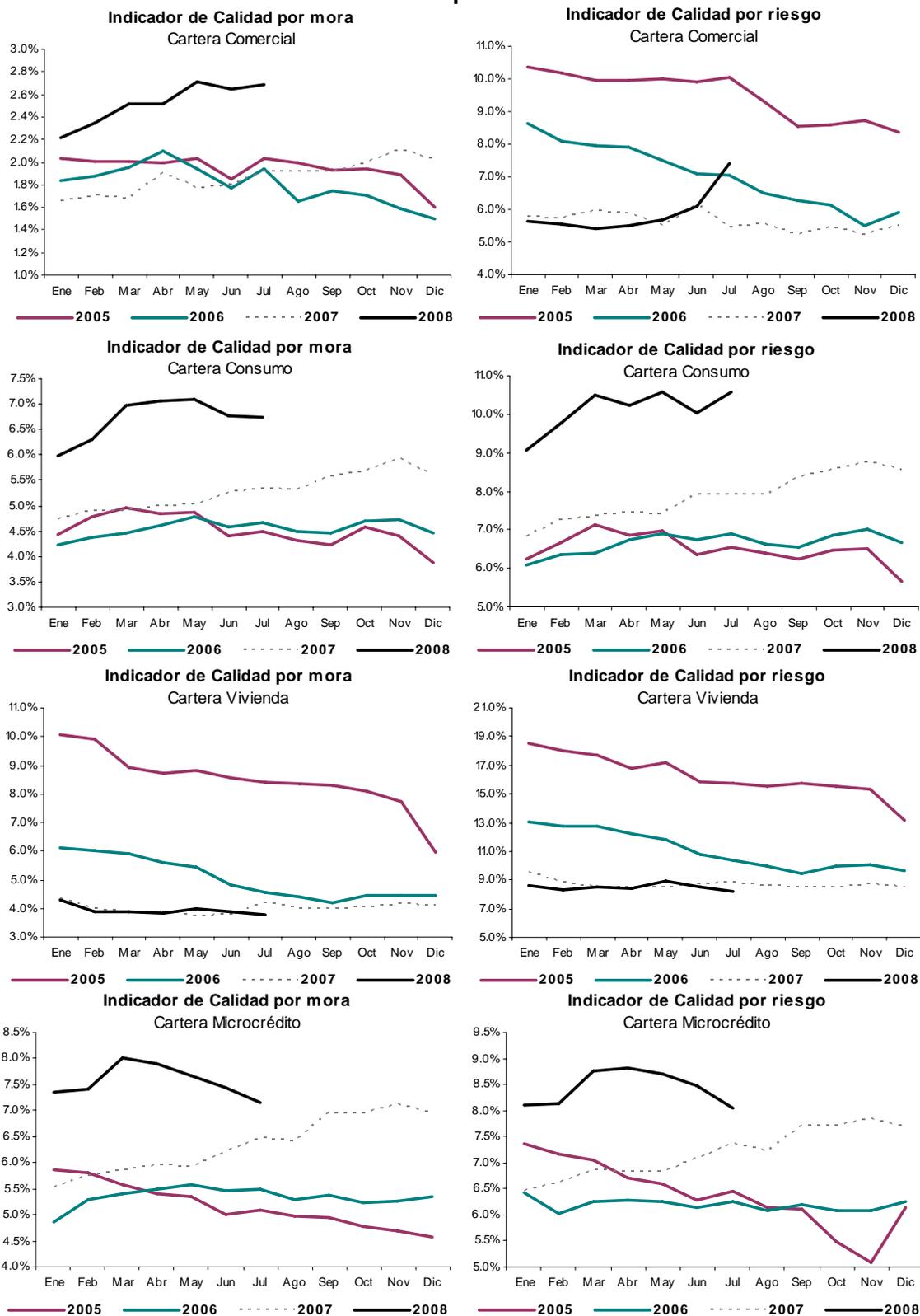
(3) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

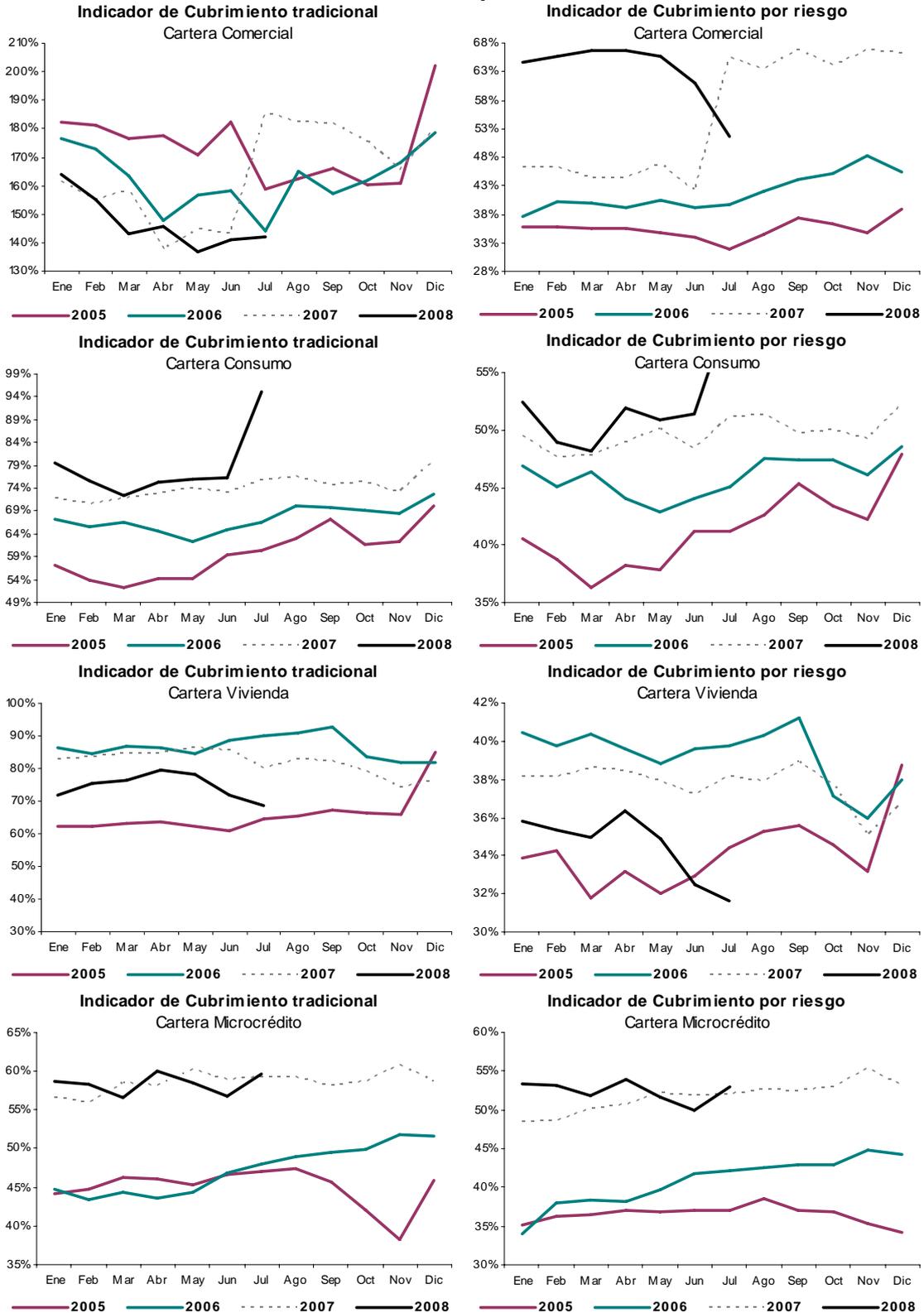
Entidad	Jul-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
	Jul-2008 / Jul-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades					
Bancoldex	5,235,997	547,754	4,617,789	1,267,228	51,448	22.6%	73.7%	23.1%	1.8%	20,143
Findeter	3,470,809	10,460	3,282,043	724,519	32,510	13.1%	-78.8%	21.0%	6.0%	11,130
FEN	980,433	752,260	405,973	928,156	89,929	3.4%	16.0%	-6.0%	14.0%	37,110
Finagro	4,516,230	254,007	3,868,350	444,706	26,715	12.4%	244.4%	3.2%	24.0%	8,585
Icetex	1,293,737	103,293	1,162,018	1,035,974	34,978	22%	38%	20%	10%	31,159
Fonade	1,199,344	841,706	5,275	103,330	9,079	-12.9%	-28.3%	-29.6%	8.6%	3,598
Fogafin	7,615,363	5,826,823	-	16,781	9,900	-4.0%	-2.8%	-100.0%	-84.9%	5,708
Fondo Nacional del Ahorro	3,165,150	994,863	2,115,921	1,461,267	39,121	17.4%	18.7%	21.6%	4.0%	-18,874
Fogacoop	261,632	193,947	-	56,386	10,928	13.5%	8.7%	-	19.0%	4,129
FNG	449,162	336,230	110,651	243,726	-11,587	43.9%	28.8%	54.7%	20.4%	-20,290
Caja de Vivienda Militar	2,962,272	2,753,616	4,919	142,025	36,923	14.3%	11.9%	-71.5%	-2.1%	-10,569

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



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

### Indicadores de Cubrimiento por Modalidad de Crédito



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

## VI. Publicación de Reportes Recientes del Sector Financiero

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

### • Establecimientos de Crédito

#### Indicadores Gerenciales (IG) – Julio 2008

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

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Julio 2008

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 – Julio 2008

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Julio2008.xls>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento Comercial

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

#### Tasas de Captación por Plazos y Montos – Julio 2008

[http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas\\_montoscapta/captaciones0708.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0708.xls)

#### Informes de Tarjetas de Crédito – Julio 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0708.xls>

#### Montos Transados de Divisas – Julio 2008

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

#### Histórico TRM para Estados Financieros – Julio 2008

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

#### Gestión de Activos y Pasivos - Liquidez – Julio 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/gap/liquidez9007.xls>

#### Tarifas de Servicios Financieros – Julio 2008

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

**Reporte de Quejas – Julio 2008**

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

**Fondos de Pensiones y Cesantías – Julio 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen072008.xls>

- **Intermediarios de Valores**

**Información Financiera Comparativa – Julio 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0708.xls>

**Sociedades del Mercado Público de Valores – Julio 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val072008.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

**Proveedores de Infraestructura – Julio 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro072008.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

**Títulos Participativos – Julio 2008**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion\\_0708.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0708.xls)

**Títulos de Deuda – Julio 2008**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf\\_0708.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0708.xls)