

Septiembre 01 de 2009

I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de Julio de 2009

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

Resultados Consolidados

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

Tipo de Intermediario	Jul-2009					Variaciones ¹				
						Jul-09 / Jul-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	226.648.854	45.193.381	149.677.069	29.946.061	3.107.351	15,0%	28,8%	9,7%	24,6%	209.394
Industria Aseguradora ³	26.476.562	19.069.344	120.034	6.070.532	673.636	45,8%	52,4%	-65,8%	44,3%	543.628
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁴	1.768.660	1.142.181	-	1.356.878	256.817	32,4%	38,2%	-	26,3%	107.154
Soc. Fiduciarias	1.463.593	847.587	-	1.076.117	170.747	34,8%	39,5%	-	29,2%	60.757
Soc. Comisionistas de Bolsas ⁵	3.903.647	404.290	-	851.238	94.309	13,6%	9,0%	-	13,3%	83.054
Soc. Admin. de Fondos de Inversión ⁵	55.454	31.086	-	45.202	6.047	11,2%	0,3%	-	9,5%	3.488
Proveedores de Infraestructura ⁵	1.187.078	249.333	-	887.562	52.217	6,8%	27,6%	-	7,3%	13.209
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	32.881.324	14.235.800	16.232.430	5.368.434	600.667	10,0%	13,6%	12,6%	-0,6%	305.109
TOTAL SOCIEDADES FINANCIERAS	294.385.172	81.173.002	166.029.533	45.602.024	4.961.791	16,8%	30,6%	9,8%	22,7%	1.325.793

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009.

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

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

(3) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2009.

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

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

A julio de 2009 las utilidades acumuladas de las sociedades alcanzaron aproximadamente \$5,0 billones, equivalente a un incremento de \$1,3 billones con respecto al mismo mes del año anterior. Al igual que en meses anteriores, el dinamismo de los resultados de las sociedades se explica por mejores condiciones en los mercados financieros que han permitido un aumento en el valor de los portafolios de inversión de los diferentes intermediarios. Lo anterior también aplica para los establecimientos de crédito, que actualmente enfrentan desaceleración en el mercado de crédito.

Cuadro 2
Principales cuentas de los fondos administrados
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Fondo	Jul-2009					Variaciones ¹				
						Jul-09 / Jul-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Resultados ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	71.169.977	70.183.953	-	71.096.020	10.257.128	31,2%	33,5%	-	31,3%	10.033.750
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	7.697.395	6.458.726	-	7.434.631	571.451	17,4%	28,9%	-	18,2%	453.675
Fondos de Cesantías (FC)	5.201.946	5.121.423	-	5.170.118	536.813	18,6%	23,2%	-	18,5%	480.445
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21.725.669	14.582.916	-	21.405.055	915.223	60,4%	81,1%	-	60,5%	294.063
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	65.044.037	22.145.520	973.816	38.398.671	2.735.377	-5,2%	-30,0%	5,6%	-12,5%	3.234.649
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	44.956.681	43.285.797	-	43.504.295	1.273.608	47,2%	46,4%	-	47,2%	445.684
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.090.906	954.523	-	1.087.617	59.623	21,7%	24,7%	-	21,8%	22.318
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	712.168	563.683	-	669.959	85.232	12,5%	6,3%	-	9,7%	87.796
Fondos de Inversión (FI)	1.201.822	984.691	-	1.166.347	81.899	59,2%	64,6%	-	61,7%	81.150
Fondos de Valores (FV)	3.010.305	2.268.790	-	2.964.103	111.456	16,9%	39,4%	-	17,3%	58.183
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	221.810.906	166.550.021	973.816	192.896.816	16.627.808	21,4%	23,8%	5,6%	23,4%	15.191.713

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009. A la fecha de corte, no se incluyó el fondo de valores OBLIGACIONES BYR - LIBRANZAS II - CLASE Z administrado por BOLSA Y RENTA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA debido a inconsistencias en la información transmitida.

(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 los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2009.

La valorización de los portafolios de inversión también se observó en los fondos administrados cuyos resultados acumulados a julio de 2009 alcanzaron \$16,6 billones. Desagregando por tipo de fondo, los resultados se concentraron en los fondos de pensiones obligatorias, que acumularon \$10,3 billones aproximadamente en el mes, \$10,0 billones por encima de la cifra reportada en julio de 2008. También se resaltan las utilidades de los fondos de pasivos pensionales y las carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias.

Gráfica 1

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



Estados Financieros al cierre de cada año

*2009: Resultados acumulados a Julio.

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

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de las sociedades financieras continuaron en niveles altos, similares a los reportados en meses anteriores. El desempeño de los indicadores de rentabilidad se explica por utilidades mayores en lo corrido del 2009, respecto al año anterior. Así, el ROA y ROE de las sociedades financieras en julio alcanzaron 2,9% y 19,4% respectivamente, por encima a los observados en igual mes del año anterior.

Cuadro 3
Indicadores de Rentabilidad de las Sociedades Financieras

Tipo de Intermediario	Jul-09			Jul-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Establecimientos de Crédito	2,4%	18,4%	9,4%	2,5%	21,5%	8,5%
Industria Aseguradora	5,2%	23,4%	14,9%	1,4%	6,3%	6,4%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	26,2%	34,6%	21,7%	20,0%	25,1%	4,0%
Soc. Fiduciarias	20,8%	28,7%	10,6%	18,0%	23,7%	10,0%
Soc. Comisionistas de Bolsas	4,2%	19,7%	113,7%	0,6%	2,6%	45,1%
Comisionistas de la BVC	4,1%	20,0%	120,0%	0,4%	2,1%	47,0%
Comisionistas de la BNA	11,0%	16,1%	20,7%	8,0%	27,6%	8,8%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	19,4%	24,0%	15,6%	9,0%	10,9%	-1,6%
Proveedores de Infraestructura	7,7%	10,3%	11,4%	6,1%	8,2%	3,7%
Instituciones Oficiales Especiales	3,2%	19,9%	4,3%	1,7%	9,6%	1,7%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2,9%	19,4%	13,5%	2,5%	17,3%	6,8%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009.

(1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a Junio 2009 y 2008, respectivamente.
(2) La información de sociedades administradoras de pensiones y cesantías no incluye Prima Media.

En julio de 2009, los indicadores ROA y ROE de los fondos administrados alcanzaron 15,7% y 15,9%, respectivamente. Al igual que en meses anteriores, los indicadores de rentabilidad de los fondos administrados fueron superiores a los registrados el año anterior (2,9% y 3,0%, respectivamente). Los indicadores de los fondos administrados fueron impulsados por los fondos de pensiones, cuyos indicadores ROA y ROE en el mes alcanzaron 24,7% y 24,8%, respectivamente.

Cuadro 4
Indicadores de Rentabilidad de los Fondos Administrados

Tipo de Fondo	Jul-09			Jul-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Fondos de Pensiones y Cesantías ¹	24,3%	24,4%	25,2%	1,0%	1,1%	-0,2%
Fondos de Pensiones	24,7%	24,8%	25,6%	1,0%	1,0%	-0,4%
Fondos de Cesantías	18,3%	18,5%	18,8%	2,2%	2,2%	3,4%
Fondos admin. por Comisionistas	9,9%	10,2%	13,8%	2,2%	2,3%	2,7%
Fondos admin. por Fiduciarias ²	5,8%	5,9%	10,0%	5,7%	5,9%	6,6%
RENTABILIDAD (Fondos)	15,7%	15,9%	18,6%	2,9%	3,0%	2,4%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009.

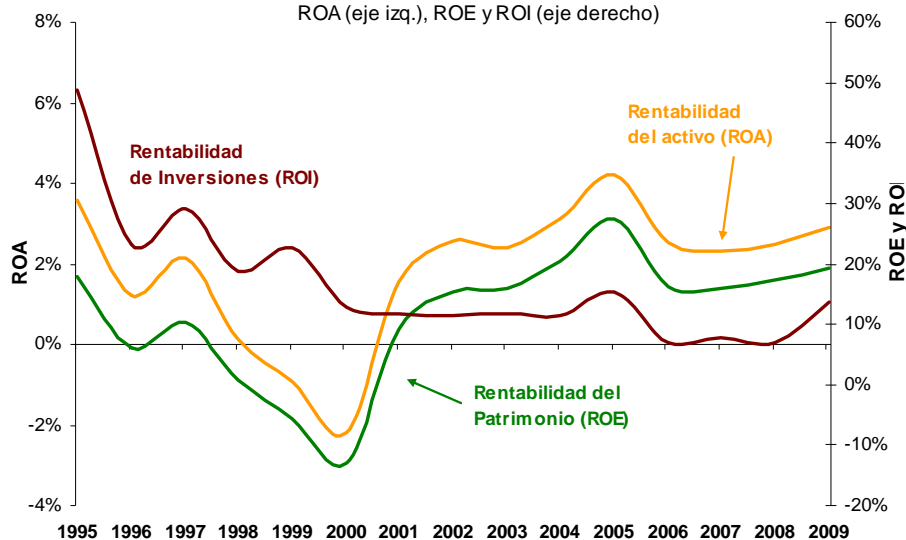
(1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 13,73% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 31 de julio de 2009 fue de 15,80% efectivo anual.

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

Gráfica 2

Rentabilidad del sistema financiero (sociedades)

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



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

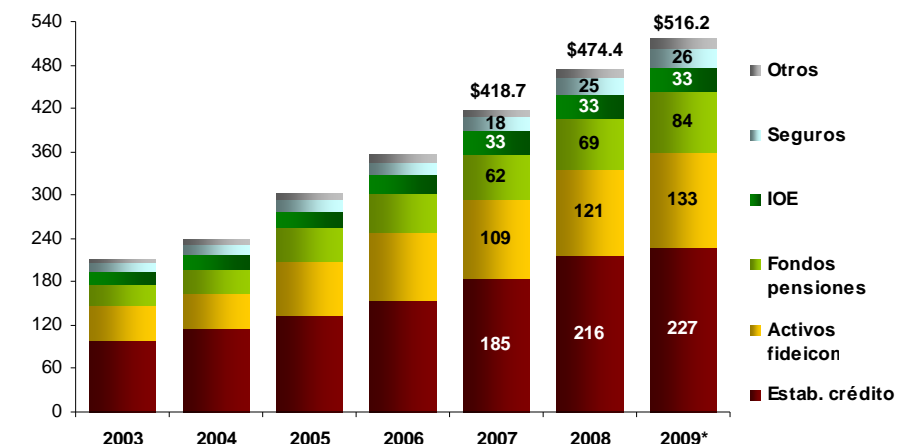
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Debido a la alta correlación entre el desempeño de los precios de los activos financieros y las utilidades de los diferentes intermediarios en lo corrido del 2009, es pertinente el análisis del indicador ROI. Al igual que en meses anteriores, en julio el ROI tanto de las sociedades como de los fondos administrados fue superior al reportado en igual mes de 2008, llegando a 13,5% y 18,6%, respectivamente.

Activos y Pasivos

En julio de 2009, el activo total del sistema financiero y de los fondos administrados alcanzó \$516,2 billones, lo que representó un incremento nominal anual de 18,7% respecto al mismo periodo en el 2008. Los establecimientos de crédito representaron el 43,9% del activo total, seguido por activos fideicomitidos (25,7%) y los fondos de pensiones (16,3%).

Gráfica 3
**Total activos del sistema financiero y total activos
administrados por las sociedades**
(Cifras en billones de pesos)



Cifras al cierre de cada año

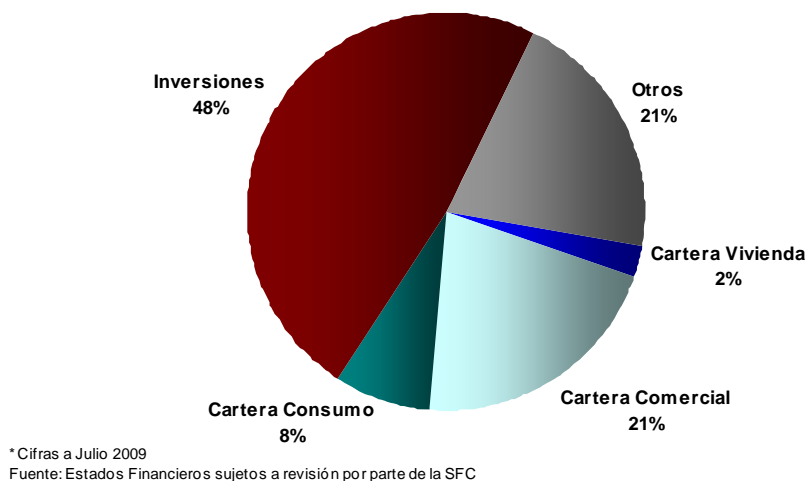
*2009: Cifras hasta Julio.

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

La composición del activo del sistema financiero (incluyendo fondos administrados) fue similar a la observada el mes anterior: las inversiones mantuvieron una participación de 48% en el activo, seguida por la cartera comercial (21%) y otros activos diferentes a cartera e inversiones (21%). Sin embargo, en lo corrido del 2009 se ha observado una sustitución de cartera por inversiones como consecuencia de la desaceleración en el mercado crediticio y el incremento en los precios de los activos financieros locales.

Gráfica 4

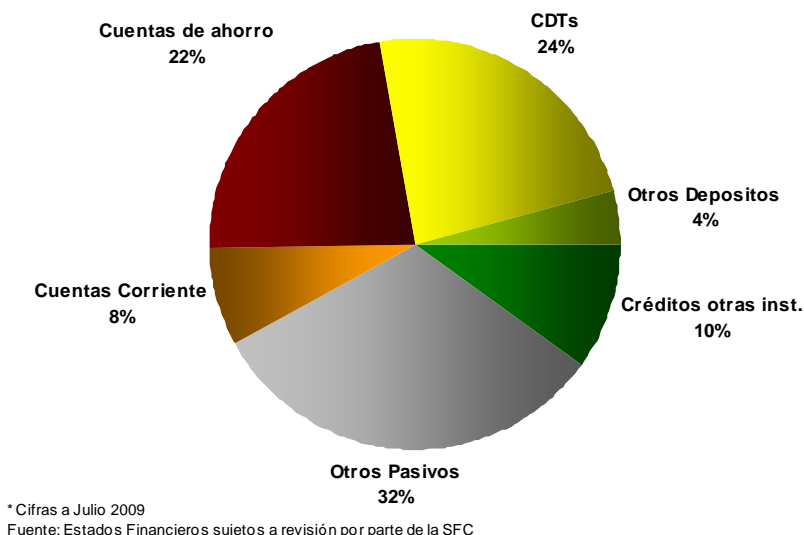
Composición de activo del sistema financiero y activos administrados por las sociedades



Por su parte, el pasivo del sistema financiero consolidado, incluyendo fondos administrados, se ubicó en julio en \$277,7 billones, equivalente a una tasa de crecimiento nominal anual del 15,1% aproximadamente. Dentro de la composición del pasivo, los depósitos y los créditos de otras instituciones contribuyeron con el 58% y el 10% del total, respectivamente. La composición del pasivo se ha mantenido estable en lo corrido del 2009.

Gráfica 5

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



En julio de 2009, se observó un crecimiento nominal anual del 20% en los depósitos en CDTs de los establecimientos de crédito, alcanzando un total de \$60,9 billones, a pesar de las menores tasas de captación en lo corrido de 2009. Dentro del total de los depósitos de los establecimientos de crédito, las cuentas de ahorro tuvieron este mes la mayor participación (40,3%), seguidas por los CDTs (40,1%).

Cuadro 5
Indicadores de depósitos¹
Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Jul-09	Jul-08	Var. Anual %
Depósitos	151.715.519	130.113.681	16,6%
Cuentas corrientes	22.015.936	20.384.229	8,0%
Cuentas de ahorro	61.179.037	52.389.181	16,8%
CDTs	60.856.062	50.696.601	20,0%
Otros	7.664.484	6.643.670	15,4%

Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009

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

II. Riesgos del Sistema Financiero

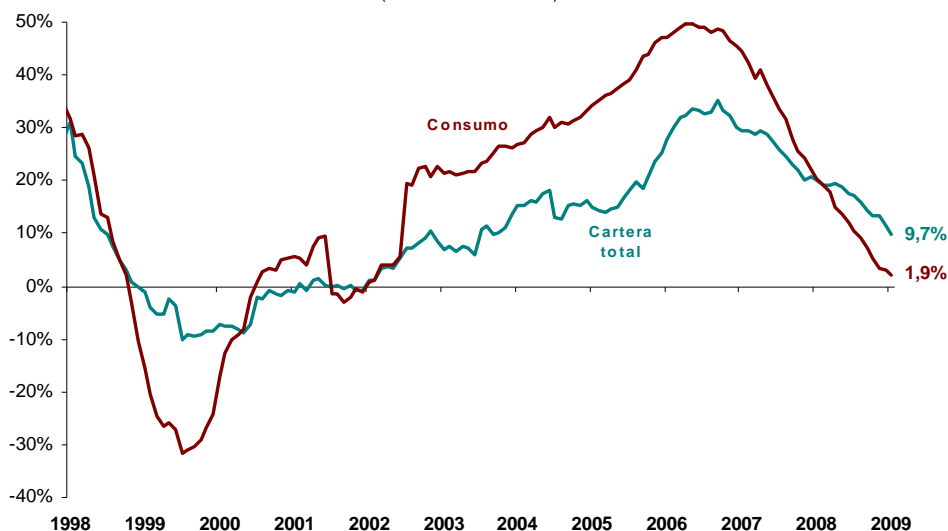
1. Riesgo de Crédito

La desaceleración de la cartera de los establecimientos continuó durante julio de 2009. La cartera bruta (incluyendo operaciones de leasing) de los establecimientos de crédito alcanzó \$149,7 billones, equivalente a un crecimiento nominal anual de 9,7%. A su vez se registró una disminución en el saldo nominal frente al observado en el mes de junio de 2009. Esta disminución obedeció a una reducción en el saldo de la cartera comercial.

Discriminando por modalidad de crédito, la cartera de consumo presentó la mayor desaceleración anual reportando un crecimiento nominal anual de 1,9%, seguida de la cartera hipotecaria, la cual presentó un crecimiento nominal anual del 2,8%. Por su parte, la cartera comercial registró un crecimiento nominal anual de 12,8%, superior al de la cartera bruta total. La cartera de microcrédito continuó presentando el mayor dinamismo con una tasa de crecimiento nominal anual de 57,6%, el cual se explica por los factores enumerados en reportes anteriores (redefinición de esta modalidad en abril de 2008 e incorporación de nuevos establecimientos de crédito a finales de 2008, especializados en este segmento del mercado).

Gráfica 6

Evolución de la cartera bruta
(Crecimiento anual %)



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

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

El saldo de la cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito presentó la siguiente composición en el mes de julio: cartera comercial \$95,7 billones (64,0% del total), cartera de consumo \$40,0 billones (26,7% del total), cartera hipotecaria \$10,4 billones (6,9% del total) y microcrédito \$3,6 billones (2,4% del total). Si se incluye el Fondo Nacional del Ahorro, la cartera hipotecaria alcanzó los \$12,7 billones.

En julio de 2009, la cartera vencida total bordeó \$6,9 billones, lo que representa un crecimiento nominal anual de 26,0% que se ha desacelerado desde marzo de 2008. Las modalidades comercial y de consumo, registraron la mayor desaceleración en el crecimiento de esta cartera. Por modalidad de crédito, la cartera vencida comercial (\$3,2 billones) tuvo el mayor peso dentro de la composición de la

cartera vencida total, seguida por consumo (\$3,1 billones), hipotecaria (\$455 mm) y microcrédito (\$222 mm).

Cuadro 6
Principales indicadores de cartera y leasing ¹
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Jul-2009	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
Cartera bruta	95.730.603	39.987.939	10.371.811	3.586.716	149.677.069
Participación (%)	64,0%	26,7%	6,9%	2,4%	100,0%
Crecimiento anual (%)	12,8%	1,9%	2,8%	57,6%	9,7%
Cartera vencida	3.155.797	3.055.136	455.371	221.891	6.888.195
Participación (%)	45,8%	44,4%	6,6%	3,2%	100,0%
Crecimiento anual (%)	38,2%	15,7%	19,3%	36,5%	26,0%
Provisiones ²	4.142.060	3.119.442	347.163	155.990	7.955.661
Crecimiento anual (%)	27,6%	24,2%	32,5%	60,7%	26,7%
Indicadores de cartera (%)					
Calidad ³					
Tradicional	3,3%	7,6%	4,4%	6,2%	4,6%
Tradicional (Jul-2008)	2,7%	6,7%	3,8%	7,1%	4,0%
Por calificación	8,4%	12,3%	9,9%	8,3%	9,5%
Por calificación (Jul-2008)	7,4%	10,5%	8,2%	8,1%	8,4%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional	131,3%	102,1%	76,2%	70,3%	115,5%
Tradicional (Jul-2008)	142,1%	95,1%	68,6%	59,7%	114,8%
Por calificación	51,5%	63,5%	33,8%	52,6%	55,7%
Por calificación (Jul-2008)	51,7%	61,0%	31,7%	53,0%	55,1%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009.

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

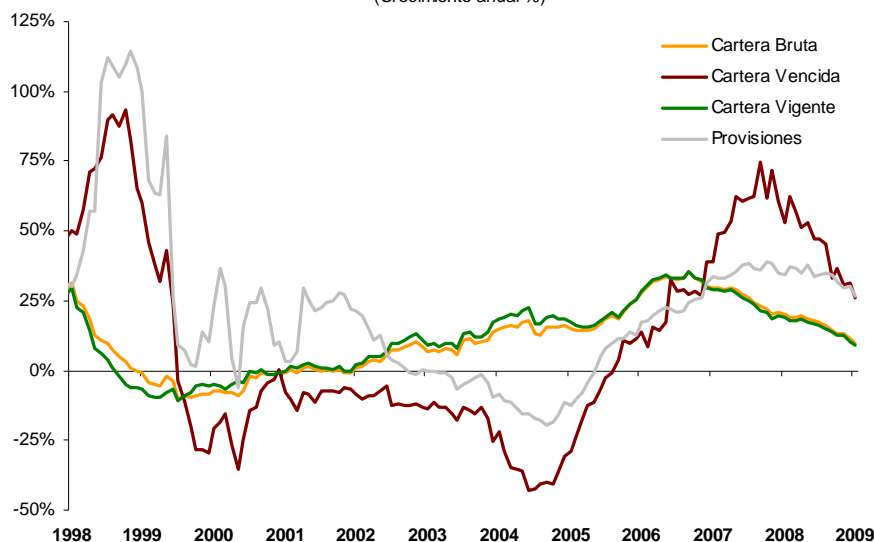
(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

Gráfica 7

Evolución de la cartera total
(Crecimiento anual %)



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

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

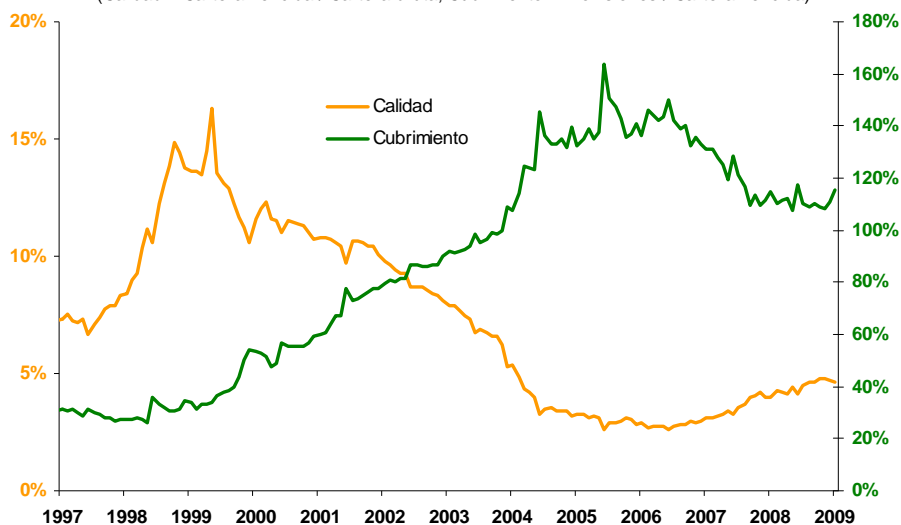
La desaceleración en la cartera vencida durante julio implicó una mejoría en el indicador tradicional de calidad (por mora) respecto a meses recientes. En este mes este indicador se situó en 4,6%, inferior al registro de junio (4,7%), aunque superior al observado en igual mes del año anterior (4,0%).

Por su parte, el indicador de cubrimiento tradicional (por mora) de la cartera continuó con la estabilidad observada en los últimos meses; en julio de 2009 este indicador fue de 115,5%, superior al observado en junio de 2009 (111,2%), y al reportado en julio de 2008 (114,8%). Las provisiones ascendieron a cerca de \$8,0 billones, nivel equivalente a un crecimiento nominal anual de 26,7%, superior al crecimiento nominal anual de la cartera vencida

Gráfica 8

Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera

(Calidad = Cartera vencida / Cartera bruta; Cubrimiento = Provisiones / Cartera vencida)



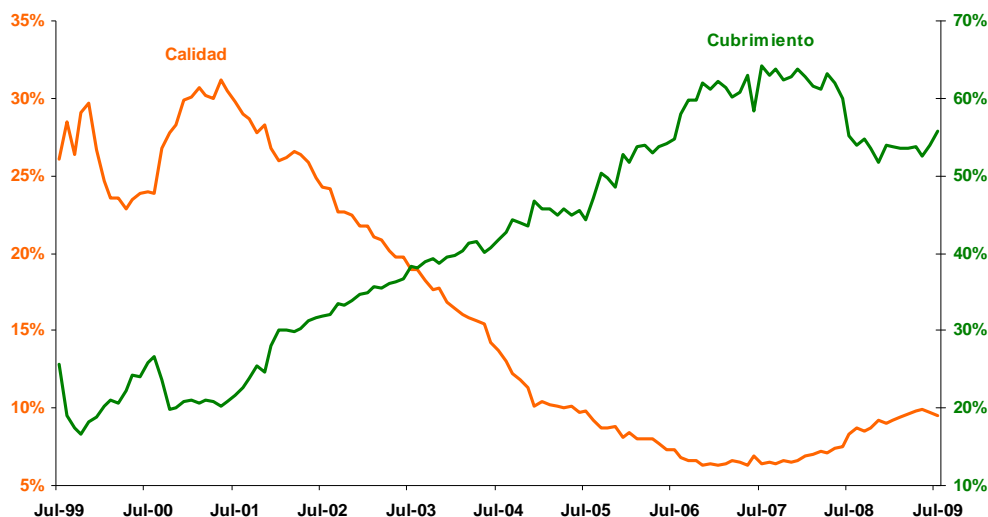
Nota: Datos hasta Julio 2009. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Por su parte, el indicador de calidad por calificación se situó en 9,5% superior al registrado en igual mes del año anterior (8,4%) e inferior al observado en junio de 2009 (9,7%). Lo anterior se explica por un menor crecimiento nominal anual en la cartera en riesgo que reduce el indicador, no obstante la desaceleración de la cartera bruta. Por su parte, el indicador de cubrimiento por calificación de riesgo, alcanzó 55,7%, superior al reportado en junio de 2009 (53,9%) y al reportado en julio de 2008 (55,1%).

Gráfica 9

Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo

(Calidad = (B+C+D+E)/Bruta; Cubrimiento = Provisiones/ (B+C+D+E))



Nota: Datos hasta Julio 2009. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOEs.

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

Cuadro 7

Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Jul-2009	Jul-2008	Variación anual ²
Desembolsos	32.208.141	27.305.345	18,0%
Comercial ³	27.893.518	23.303.149	19,7%
Consumo ⁴	3.527.643	3.286.739	7,3%
Hipotecaria	609.304	583.592	4,4%
Microcrédito	177.677	131.865	34,7%
Tasas de interés ⁵	15,62%	20,88%	-5,25%
Comercial	14,42%	19,95%	-5,53%
Consumo	24,85%	28,23%	-3,38%
Hipotecaria	12,72%	13,97%	-1,25%
Microcrédito	30,80%	31,48%	-0,68%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009.

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

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

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

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

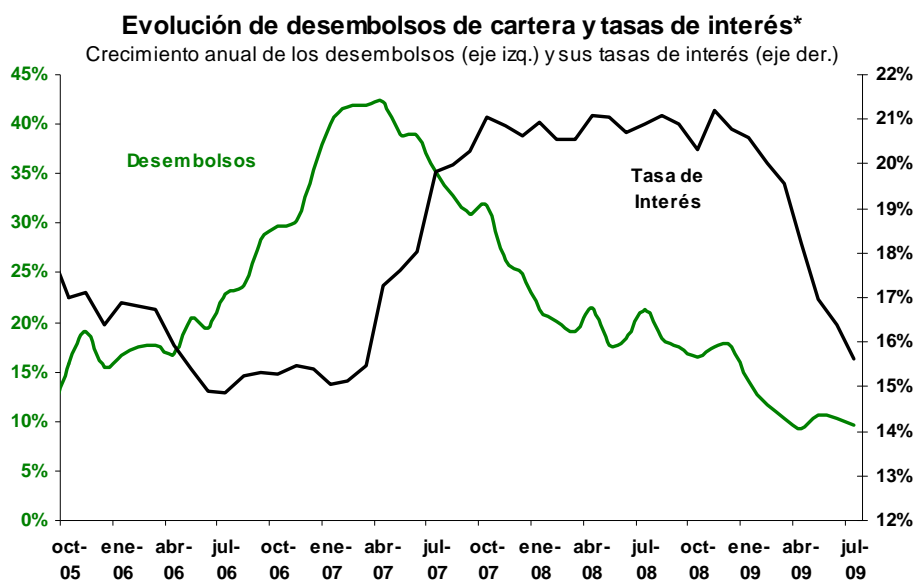
(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Los desembolsos de cartera en julio de 2009 alcanzaron \$32,2 billones, monto que equivale a un crecimiento nominal anual de 18,0%. Debido a la periodicidad de la información de desembolsos, es pertinente tener en cuenta la estacionalidad de la variable. Para efectos de los reportes de desembolsos y tasas de interés, se recuerda que en el mes de julio se tomaron en consideración cinco semanas, en contraste con las cuatro semanas que normalmente se toman en cuenta. No obstante, al analizar la media

móvil de 12 meses de los desembolsos de cartera, es evidente la desaceleración en los mismos desde inicios de 2007.

Las tasas de interés continuaron con su tendencia a la baja producto de la política del Banco Central de reducción de la tasa de referencia desde diciembre de 2008 y, en consecuencia, de la menor tasa de usura para consumo y ordinario vigente para el tercer trimestre del año en curso (27,98%). En promedio, el tipo de interés de colocación disminuyó 525 pbs. Las mayores reducciones se observan en las tasas de las modalidades comercial (553 pbs) y de consumo (338 pbs).

Gráfica 10



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

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

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

2. Riesgo de Mercado

Inversiones

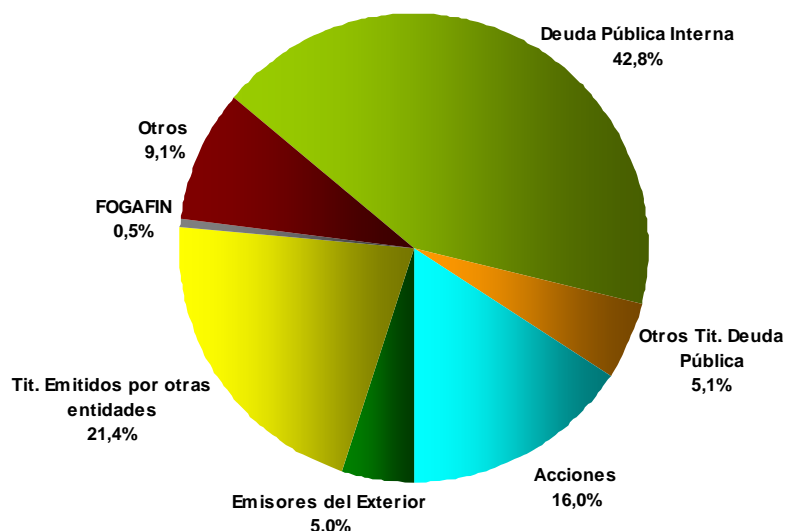
Desde el mes anterior, se cambió el formato con el que las entidades reportan sus inversiones. Por esta razón, los activos fideicomitados no son clasificados bajo el rubro de “otros”, por lo que la información que se presenta a continuación (y por consiguiente los gráficos y tablas de este apartado) no es comparable con la divulgada en comunicados anteriores a junio de 2009.

El total de inversiones del sistema financiero consolidado y las inversiones administradas por las sociedades aumentó en 0,9% con respecto al mes anterior ubicándose en \$247,7 billones. La deuda pública interna representó el 42,8% (153,1 billones) de las inversiones, mientras que los otros títulos de deuda pública fueron el 5,1% (\$20,4 billones). Esto representa una caída en la importancia de la renta fija pública dentro de los portafolios con respecto al periodo pasado cuando ésta totalizaba 48,6%. Sin embargo, este total siguió representando la mayor parte de las inversiones. De otra parte, los títulos emitidos por otras entidades y emisores del exterior sumaron \$53,0 billones (21,4%) y \$12,4 billones (5,0%), respectivamente. Las inversiones en renta variable tuvieron una participación de 16,0% (\$41,6 billones). Finalmente, las inversiones en el FOGAFIN representaron el 0,5% (1,2 billones).

Gráfica 11

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

(Jul-09, Inversiones = 247,7 Billones)



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

Del total de las inversiones, \$81,1 billones (32,8%) correspondieron a las sociedades financieras y \$166,5 billones (67,2%) a los fondos administrados. Dentro de las sociedades financieras se destacan los establecimientos de crédito con una participación del 55,7% (\$45,2 billones), la industria aseguradora con el 23,5% (\$19,1 billones) y las instituciones oficiales especiales con el 17,5% (\$14,2 billones).

Valor en Riesgo (VeR) ¹

Cuadro 8

Valor en Riesgo (VeR) ¹ por tipo de factores

Cifras en millones de pesos

	Establecimientos de Crédito	
	Jul-09	Jun-09
Tasa de interés	1.000.370	980.007
Acciones	120.455	118.524
Tasa de cambio	38.978	59.479
Carteras colectivas	22.774	19.324
Valor en Riesgo (VeR)	1.182.577	1.177.335

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de Agosto de 2009.

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

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.

No obstante la estabilización de los precios de activos financieros a nivel local, el VeR de mercado reportó un incremento mensual de 0,4%. Entre junio y julio de 2009, el VeR de los establecimientos de crédito pasó de \$1,177 mm a \$1,183 mm. Los montos expuestos a riesgo de tasa de cambio cayeron en 34,5%. En cambio, los montos expuestos a riesgo de tasa de interés, acciones y carteras colectivas aumentaron en 2,1%, 1,6% y 17,9%, respectivamente.

Gráfica 12

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



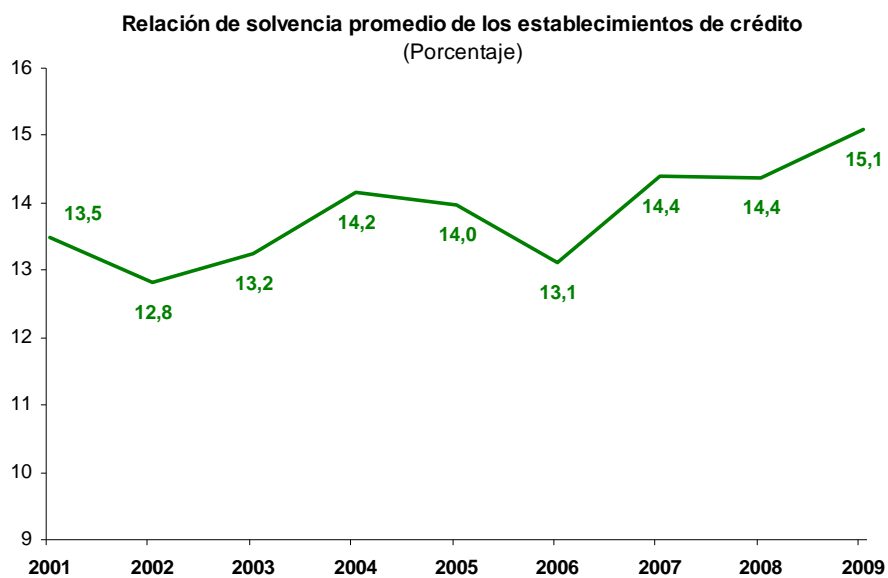
Nota: Información del VeR proviene del formato 386 y está disponible a partir de abril 2007.
Fuente Superintendencia Financiera.

Solvencia ²

En la siguiente gráfica se presenta la solvencia de los establecimientos de crédito. Para julio de 2009, este indicador se ubicó en 15,1%, lo cual representa un aumento si se compara con el mismo periodo durante el año pasado (14,4%). La solvencia sigue por encima del 9% mínimo requerido.

²
$$Solvencia = \frac{PT}{APR + \left(\frac{100}{9} RM\right)}$$
, 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 13



Nota: Datos corresponden a Julio de cada año hasta 2009. Establecimientos de crédito con cooperativas, sin IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

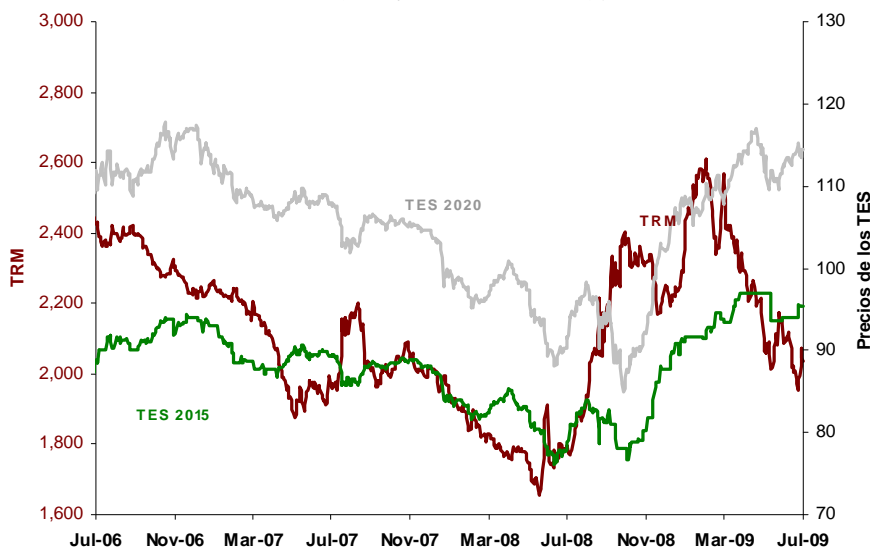
III. Evolución de los Mercados Financieros

Durante julio de 2009, la economía mundial mostró signos de estabilización aunque aun persiste cierto grado de incertidumbre con respecto a su pronta recuperación. Sin embargo, en Colombia siguen siendo evidentes las condiciones favorables de acceso al mercado de capitales.

Gráfica 14

Evolución de los mercados financieros

Tasa de cambio (TRM) y Precios de los TES (eje derecho)

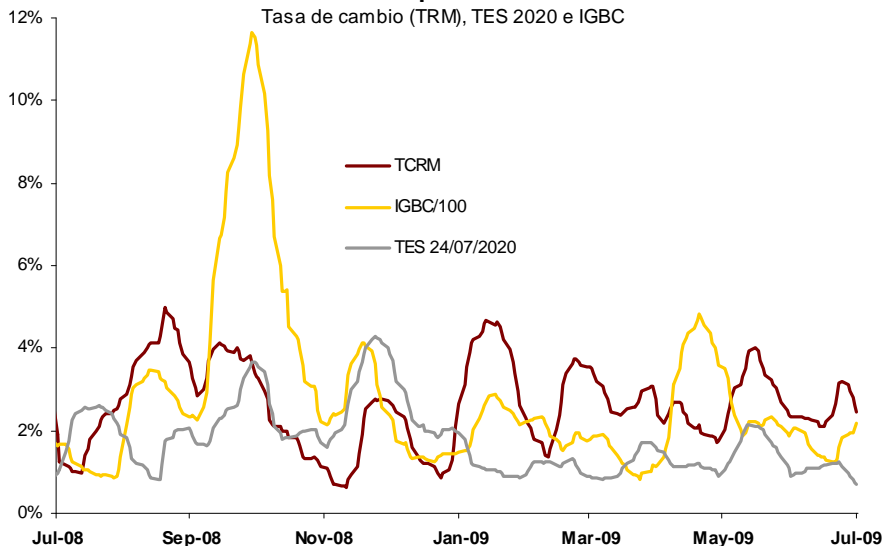


Fuente: Bloomberg.

Gráfica 15

Volatilidad de los precios de los activos

Tasa de cambio (TRM), TES 2020 e IGBC

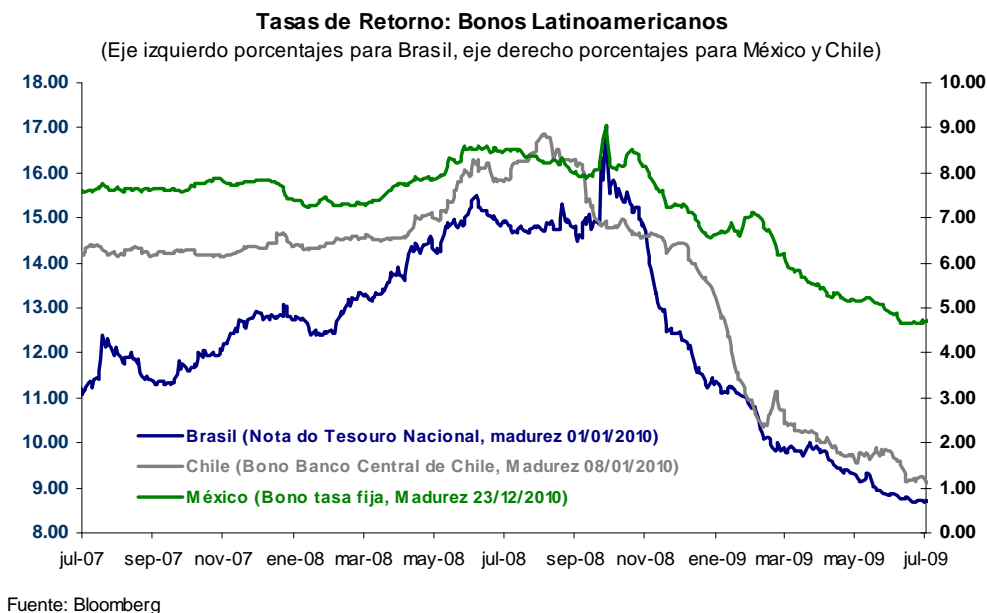


Nota: Volatilidad = Desv. estándar del precio últimos 30 días / Promedio precio últimos 30

En julio de 2009, la tasa de cambio empezó en \$2.145,21 llegando a un mínimo de \$1.953,12 el 24 de julio. A partir de ahí, siguió una recuperación hasta cerrar en \$2.043,37. Lo anterior refleja una tendencia

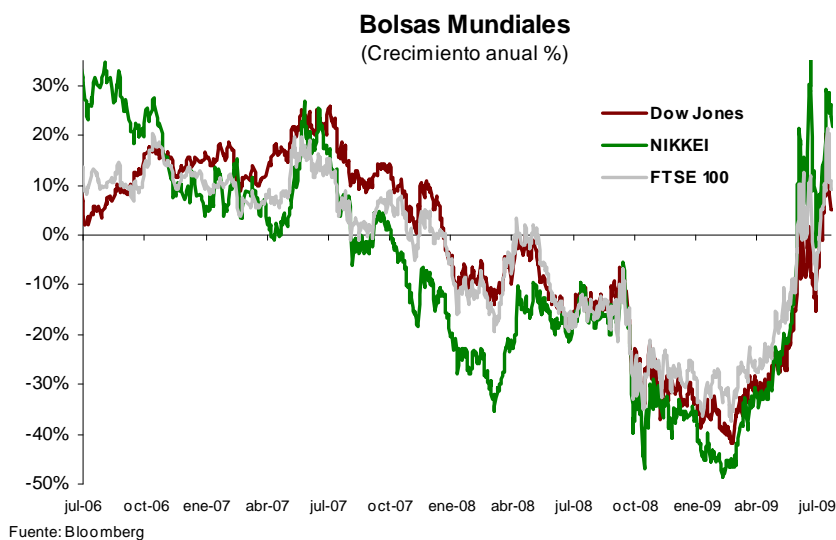
revaluacionista que se hace más notoria si se tiene en cuenta que la cotización máxima del periodo fue la del primer día. El resultado final fue una revaluación de 4,74%.

Gráfica 16



El mercado de renta fija sufrió caídas escueltas. Ejemplos de esto son el tesoro de EEUU a 10 años y el bono alemán a 10 años que cayeron en 5 y 9 pbs, respectivamente. En Latinoamérica, los bonos de Brasil, Chile y México mostraron relativa estabilidad. El mercado de TES tuvo un comportamiento al alza y una baja volatilidad gracias a la caída de la inflación y a una alta liquidez.

Gráfica 17



En general, el mes de julio se caracterizó por una recuperación (o en algunos casos una estabilización) de todos los índices bursátiles del mundo. Entre las valorizaciones se destacan el DAX (8,70%), el Dow Jones (7,85%) y el NASDAQ (7,19%). Por su parte, el IGBC tuvo una valorización de 4,56%,

acompañado por un aumento en su volatilidad. Sin embargo, se registró una caída en el volumen transado. Esta recuperación se puede explicar, en parte, por las mejores expectativas en el desempeño de las principales economías del mundo.

Gráfica 18

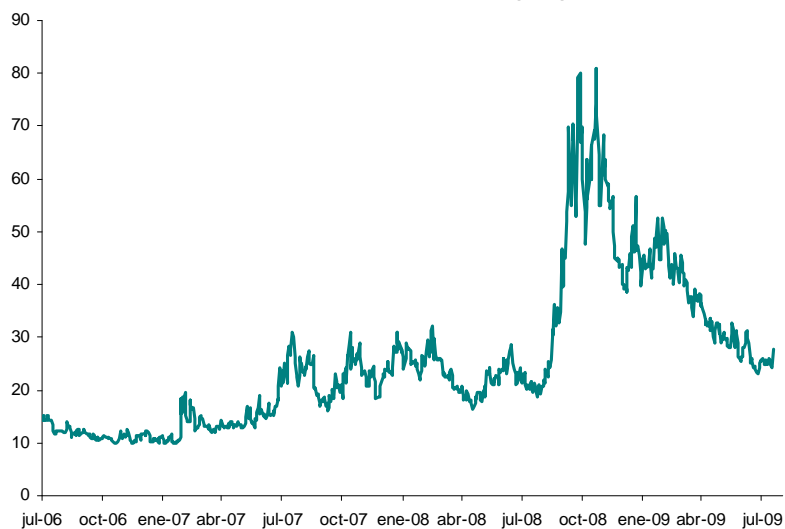
Indice General de la Bolsa Colombiana (IGBC)



El VIX, índice que mide la volatilidad de las opciones put del S&P 500, y que es aceptado como medida de la volatilidad de los mercados de renta variable, detuvo la tendencia descendiente que venía exhibiendo desde finales de noviembre del año pasado debido, en parte, a la incertidumbre sobre las recuperaciones de Estados Unidos y el Reino Unido (que contrastan con las pérdidas de Europa continental).

Gráfica 19

Indice de Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

V. Conclusiones

- En julio se continuó observando la tendencia al alza de los resultados de los diferentes intermediarios financieros, impulsados por la valorización de sus portafolios de inversión. De este modo, las utilidades acumuladas de las sociedades financieras alcanzaron \$5,0 billones, superiores en \$1,3 billones a las registradas en igual mes del año anterior. Por su parte, los fondos administrados reportaron resultados por \$16,6 billones.
- La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito reportó una variación anual de 9,7%, y bordeó \$149,7 billones. El ritmo de crecimiento de la cartera disminuyó durante julio, en comparación con el mes anterior.
- La cartera vencida a julio mostró un crecimiento anual de 26,0%, con un indicador de calidad de cartera tradicional que llegó a 4,6%, mayor al registrado el año anterior. Sin embargo, se observa una reducción en el ritmo de crecimiento de la cartera vencida desde mediados de 2008. Las provisiones, por su parte, crecieron a un ritmo de 26,7%, con un indicador de cubrimiento de 115,5%.
- Tanto las sociedades como los fondos administrados aumentaron los saldos de sus inversiones durante julio. Las inversiones de las sociedades registraron un crecimiento anual de 30,6%, y las de los fondos aumentaron en un 23,8%.
- La solvencia promedio de los establecimientos de crédito se situó en 15,1%, aproximadamente 610 pbs por encima del mínimo impuesto por la regulación.
- Durante julio de 2009 la economía mundial mostró signos de estabilización. La tasa de cambio mostró una tendencia revaluacionista que contrasta con el comportamiento observado en meses anteriores. Por su parte, el mercado de renta variable siguió con el desempeño positivo presentado en meses pasados. Los precios de los títulos de renta fija se estabilizaron durante el mes gracias a la caída de la inflación y a la alta liquidez en este mercado.

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-2009					Variaciones ¹				
						Jul-09 / Jul-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	196.185.808	40.358.712	128.640.377	23.942.992	2.699.372	16,1%	29,3%	10,7%	24,3%	167.833
Corp. Financieras	4.872.405	3.464.902	0	2.966.542	193.585	16,3%	14,6%	-	29,5%	60.115
Co. de Financ. Comercial	22.422.135	994.622	18.449.298	2.442.051	177.003	4,7%	42,2%	2,1%	13,1%	-28.926
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2.858.456	228.051	2.481.810	431.478	28.470	21,0%	56,1%	17,9%	39,2%	2.469
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	310.051	147.095	105.585	162.998	8.922	226,7%	2757,9%	39,9%	871,3%	7.902
TOTAL	226.648.854	45.193.381	149.677.069	29.946.061	3.107.351	15,0%	28,8%	9,7%	24,6%	209.394

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009.

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

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

Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario ³	Jul-2009					Variaciones ¹				
						Jul-09 / Jul-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	986.402	898.558	21.062	170.801	47.763	-1,2%	-1,3%	-1,4%	-5,9%	52.070
Seguros Generales	8.067.973	4.205.619	65.467	2.228.233	138.165	11,7%	12,5%	-8,1%	17,3%	103.850
Seguros de Vida	16.798.041	13.747.035	31.470	3.442.812	455.501	78,9%	78,5%	-87,7%	79,5%	378.605
Coop. de Seguros	361.929	201.214	2.034	97.563	3.640	15,7%	27,1%	-6,9%	5,2%	1.536
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	262.217	16.919	-	131.123	28.568	12,9%	76,6%	-	12,8%	-
TOTAL	26.476.562	19.069.344	120.034	6.070.532	673.636	45,8%	52,4%	-65,8%	44,3%	543.628

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009.

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

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

(3) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2009.

Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jul-2009					Variaciones ¹				
						Jul-09 / Jul-08				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1.768.660	1.142.181	-	1.356.878	256.817	32,4%	38,2%	-	26,3%	107.154
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	71.169.977	70.183.953	-	71.096.020	10.257.128	31,2%	33,5%	-	31,3%	10.033.750
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	7.697.395	6.458.726	-	7.434.631	571.451	17,4%	28,9%	-	18,2%	453.675
Fondo de Cesantías (FC)	5.201.946	5.121.423	-	5.170.118	536.813	18,6%	23,2%	-	18,5%	480.445
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	84.069.318	81.764.101	-	83.700.769	11.365.392	29,0%	32,4%	-	29,1%	10.967.871

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009.

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

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

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

Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jul-2009					Variaciones ¹				
						Jul-09 / Jul-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1.463.593	847.587	-	1.076.117	170.747	34,8%	39,5%	-	29,2%	60.757
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21.725.669	14.582.916	-	21.405.055	915.223	60,4%	81,1%	-	60,5%	294.063
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	44.956.681	43.285.797	-	43.504.295	1.273.608	47,2%	46,4%	-	47,2%	445.684
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.090.906	954.523	-	1.087.617	59.623	21,7%	24,7%	-	21,8%	22.318
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	65.044.037	22.145.520	973.816	38.398.671	2.735.377	-5,2%	-30,0%	5,6%	-12,5%	3.234.649
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	132.817.292	80.968.756	973.816	104.395.638	4.983.830	16,9%	15,7%	5,6%	19,1%	3.996.713

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009.

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

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

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

(4) Los resultados del balance general de los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a junio 2009.

Principales cuentas de los intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jul-2009					Variaciones ¹				
						Jul-09 / Jul-08				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3.835.683	380.931	-	804.227	90.032	13,6%	7,9%	-	12,2%	81.439
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	67.963	23.358	-	47.011	4.277	21,0%	37,6%	-	39,8%	1.683
Comisionistas Independientes de Valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	55.454	31.086	-	45.202	6.047	11,2%	0,3%	-	9,5%	3.488
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES ³	3.959.101	435.376	-	896.440	100.356	13,6%	8,3%	-	13,1%	86.543
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	712.168	563.683	-	669.959	85.232	12,5%	6,3%	-	9,7%	87.796
Fondos de Inversión (FI)	1.201.822	984.691	-	1.166.347	81.899	59,2%	64,6%	-	61,7%	81.150
Fondos de Valores (FV)	3.010.305	2.268.790	-	2.964.103	111.456	16,9%	39,4%	-	17,3%	58.183
TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES	4.924.296	3.817.164	-	4.800.409	278.586	24,3%	38,5%	-	24,4%	227.129

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009. A la fecha de corte, no se incluyó el fondo de valores OBLIGACIONES BYR - LIBRANZAS II - CLASE Z administrado por BOLSA Y RENTA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA debido a inconsistencias en la información transmitida.

(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-2009					Variaciones ¹				
						Jul-09 / Jul-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Casas de Cambio	49.794	1.613	-	38.037	-1.359	-44,0%	-0,7%	-	-22,2%	12.015
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	577.191	38.214	-	409.159	6.806	11,4%	10,6%	-	2,4%	3.131
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	275.990	70.884	-	200.008	16.857	4,1%	8,0%	-	9,6%	-1.461
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ³	98.564	57.872	-	84.873	10.276	-1,6%	46,3%	-	3,6%	-1.319
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios ³	63.576	30.739	-	57.869	2.330	46,8%	438,7%	-	54,5%	-1.884
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria ³	26.653	4.530	-	25.731	208	203,3%	152,8%	-	232,0%	-81
Calificadoras de Riesgo ³	7.088	1.126	-	4.001	1.617	-1,6%	442,5%	-	-27,7%	1.406
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) ³	73.309	42.856	-	58.520	12.302	3,3%	-6,0%	-	0,3%	-462
Autoregulator del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) ³	4.222	1.500	-	3.093	737	-0,3%	-	-	32,0%	146
Admin. de sistema transaccional de divisas	8.193	0	-	4.248	2.165	254,2%	-	-	181,8%	1.371
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2.499	0	-	2.024	277	15,2%	-100,0%	-	14,6%	347
TOTAL	1.187.078	249.333	-	887.562	52.217	6,8%	27,6%	-	7,3%	13.209

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009.

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

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

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

Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Entidad	Jul-2009					Variaciones ¹				
						Jul-09 / Jul-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	5.296.418	507.136	4.773.911	1.358.101	105.819	1,2%	-7,4%	3,4%	7,2%	54.371
Findeter	4.449.842	161.609	4.055.959	763.619	17.641	28,2%	1445,1%	23,6%	5,4%	-14.870
FEN	378.285	321.135	378.311	333.819	113.223	-61,4%	-57,3%	-6,8%	-64,0%	23.294
Finagro	5.130.355	487.413	4.515.144	502.291	43.427	13,6%	91,9%	16,7%	12,9%	16.712
Icetex	30.730	22.553	0	15.507	2.228	3%	8%	-100%	32%	1.635
Fonade	1.100.016	765.611	1.250	104.605	7.358	-8,3%	-9,0%	-76,3%	1,2%	-1.720
Fogafin	8.607.727	7.306.540	0	100.578	73.683	13,0%	25,4%	-	499,4%	63.783
Fondo Nacional del Ahorro	3.828.829	948.098	2.327.800	1.671.432	128.076	21,0%	-4,7%	10,0%	14,4%	88.956
Fogacoop	304.219	253.511	-	66.576	17.507	16,3%	30,7%	-	18,1%	6.580
FNG	448.040	394.133	178.448	239.172	-13.529	-0,2%	17,2%	61,3%	-1,9%	-1.942
Caja de Vivienda Militar	3.306.862	3.068.062	1.606	212.735	105.233	11,6%	11,4%	-67,3%	49,8%	68.309
TOTAL IOEs	32.881.324	14.235.800	16.232.430	5.368.434	600.667	10,0%	13,6%	12,6%	-0,6%	305.109

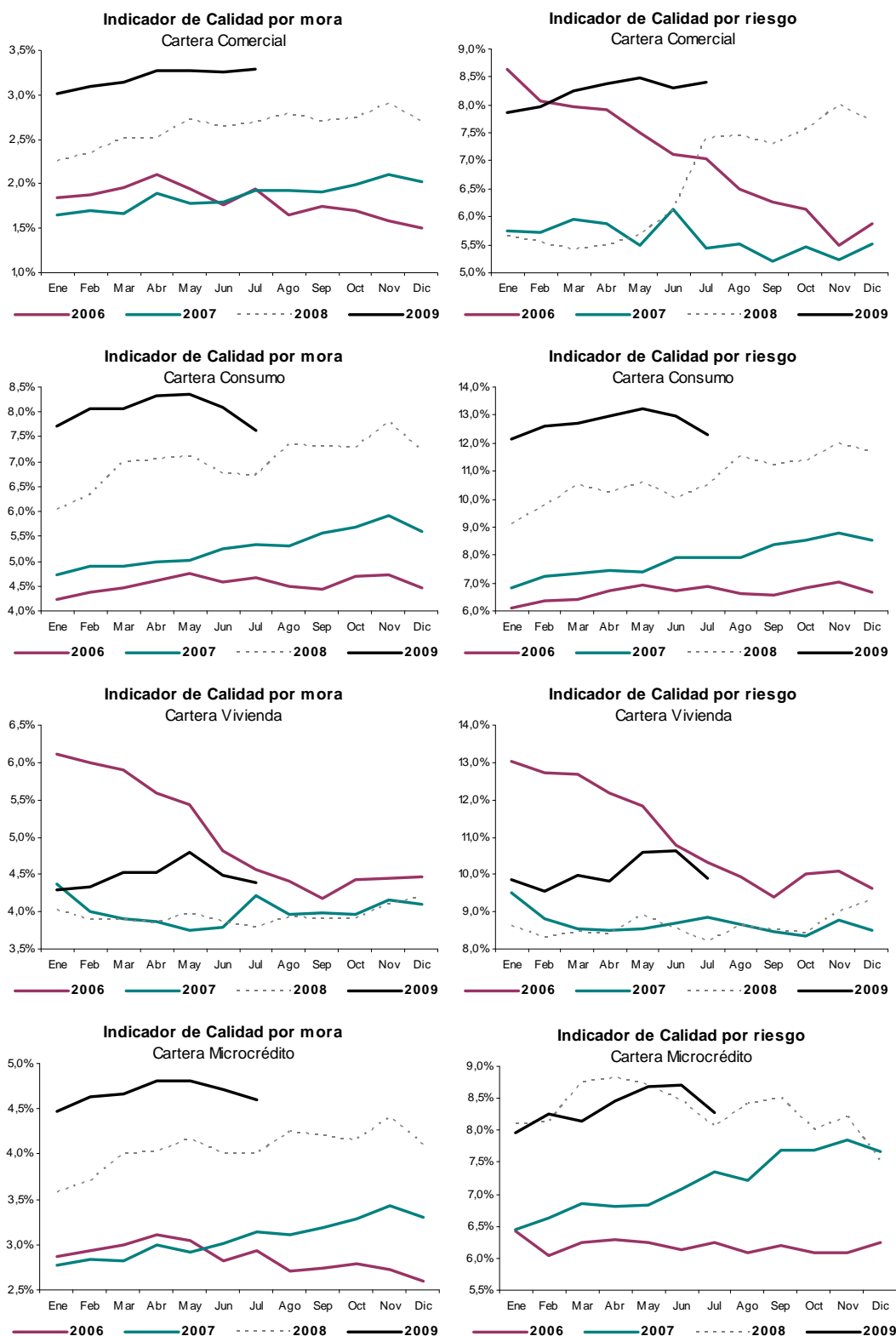
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de agosto de 2009.

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

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

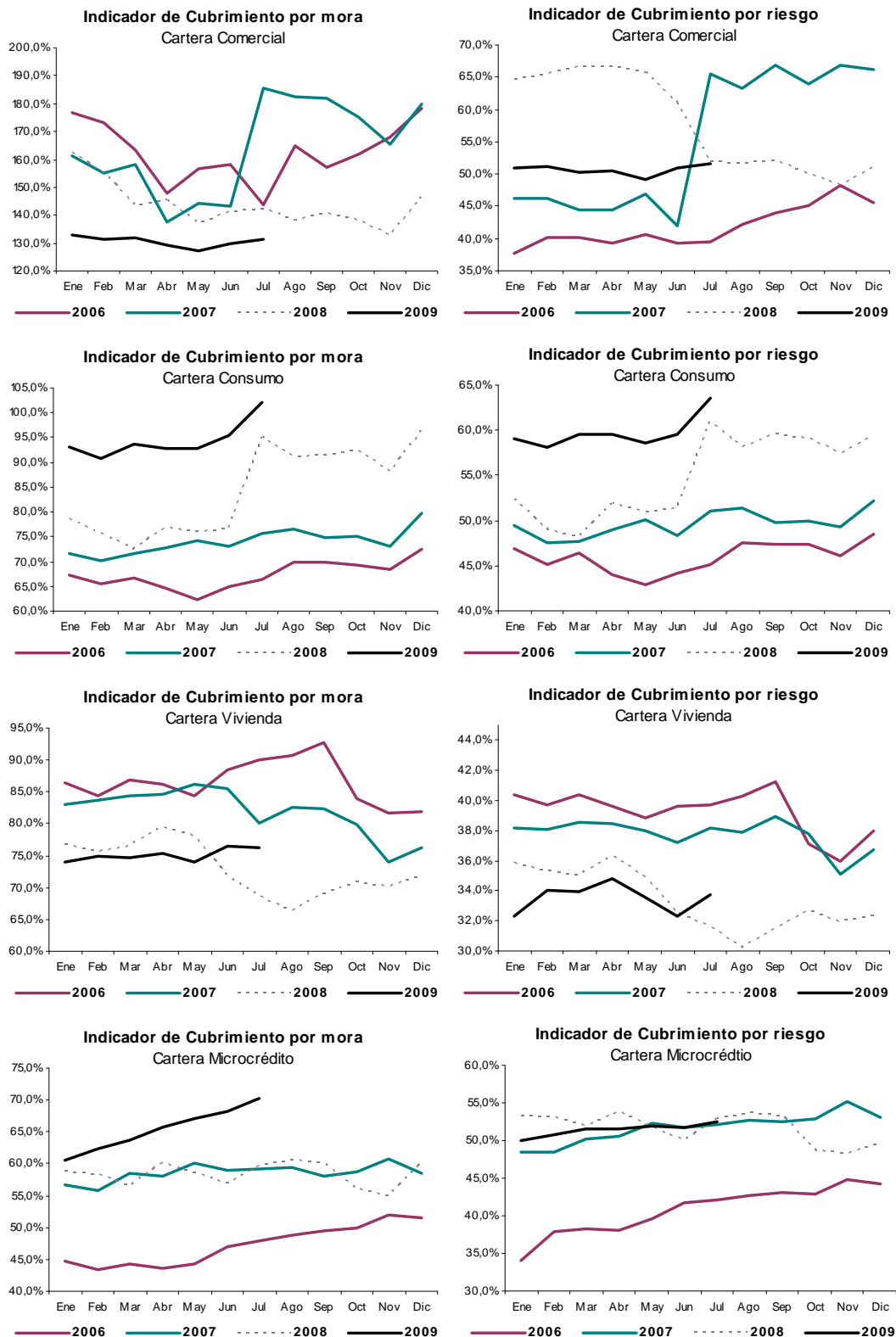
ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO

Indicadores de Calidad por Modalidad de Crédito



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

Indicadores de Cubrimiento por Modalidad de Crédito



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

VI. Publicación de Reportes Recientes del Sector Financiero

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

• Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG) – Julio 2009

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Julio 2009

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito – Julio 2009

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Julio2009.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 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0709.xls

Informes de Tarjetas de Crédito – Julio 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0709.xls>

Montos Transados de Divisas – Julio 2009

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

Histórico TRM para Estados Financieros – Julio 2009

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

Tarifas de Servicios Financieros – Julio 2009

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

Reporte de Quejas – Julio 2009

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

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

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías – Julio 2009

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

Fondos de Pensiones y Cesantías – Julio 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen072009.xls>

- **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa – Julio 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0709.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores – Julio 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val072009.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura – Julio 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro072009.xls>

- **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Junio 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps062009.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos – Julio 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0709.xls

Títulos de Deuda – Julio 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0709.xls