

Agosto 13 de 2009

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

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de junio 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. Finalmente se muestran las cifras relevantes de quejas de los clientes del sistema financiero. 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	Jun-2009					Variaciones ¹				
						Jun-09 / Jun-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	227.575.694	45.558.570	149.876.623	29.206.520	2.717.011	15,6%	28,5%	11,3%	24,4%	310.160
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	1.694.098	1.101.948	-	1.314.091	214.114	30,5%	30,3%	-	25,4%	90.944
Soc. Fiduciarias	1.427.451	851.412	-	1.025.203	163.533	35,6%	43,5%	-	26,2%	71.157
Soc. Comisionistas de Bolsas ⁵	5.179.260	378.658	-	841.868	83.823	41,5%	10,1%	-	11,0%	81.658
Soc. Admin. de Fondos de Inversión ⁵	60.949	27.976	-	44.464	5.380	15,1%	-13,9%	-	9,5%	3.452
Proveedores de Infraestructura ⁵	1.196.387	253.125	-	884.821	45.981	7,0%	29,0%	-	8,1%	10.607
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	33.111.535	14.585.942	16.135.571	5.290.540	523.743	10,4%	14,5%	10,9%	-0,2%	300.494
TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS	296.721.937	81.826.976	166.132.228	44.678.039	4.427.220	17,6%	30,5%	11,1%	22,5%	1.412.099

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de agosto de 2009. A la fecha de corte PWS Colombia Corredores de Reaseguros no remitió información de estados financieros.

(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 junio de 2009 los resultados de las sociedades administradoras continuaron la tendencia al alza observada en lo corrido del año. Las utilidades acumuladas de las sociedades alcanzaron \$4,4 billones, superiores en \$1,4 billones a las reportadas en igual mes del año anterior. El dinamismo de las utilidades del sistema se explica por el desempeño de los portafolios de inversión de los diferentes intermediarios, impulsados por mayores precios en activos financieros locales, especialmente en títulos de deuda del Gobierno. Las utilidades de los establecimientos de crédito bordearon \$2,7 billones, aportando el 61% del total de las utilidades de los intermediarios financieros.

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

Tipo de Fondo	Jun-2009					Variaciones ¹				
						Jun-09 / Jun-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Resultados ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	68.651.431	67.633.602	-	68.609.773	8.096.972	28,5%	29,4%	-	28,6%	8.304.299
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	7.567.255	6.421.859	-	7.311.730	512.995	14,9%	22,1%	-	16,2%	389.300
Fondos de Cesantías (FC)	5.315.482	5.218.878	-	5.283.684	450.357	16,6%	19,7%	-	16,6%	423.685
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	20.848.672	14.957.136	-	20.534.355	835.447	62,5%	95,5%	-	62,7%	317.465
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)	44.361.597	42.853.429	-	43.025.642	1.697.119	47,1%	46,6%	-	47,5%	1.042.230
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.077.693	925.561	-	1.073.870	53.835	21,7%	20,9%	-	21,9%	22.499
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	700.293	550.821	-	656.108	71.494	10,8%	4,6%	-	7,6%	61.751
Fondos de Inversión (FI)	1.181.887	960.105	-	1.131.552	70.132	68,4%	65,9%	-	67,9%	72.026
Fondos de Valores (FV)	2.824.228	2.109.675	-	2.769.158	101.822	14,5%	36,5%	-	14,8%	62.547
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	217.572.575	163.776.586	973.816	188.794.544	14.625.551	20,3%	22,4%	5,6%	22,3%	13.930.452

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 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.

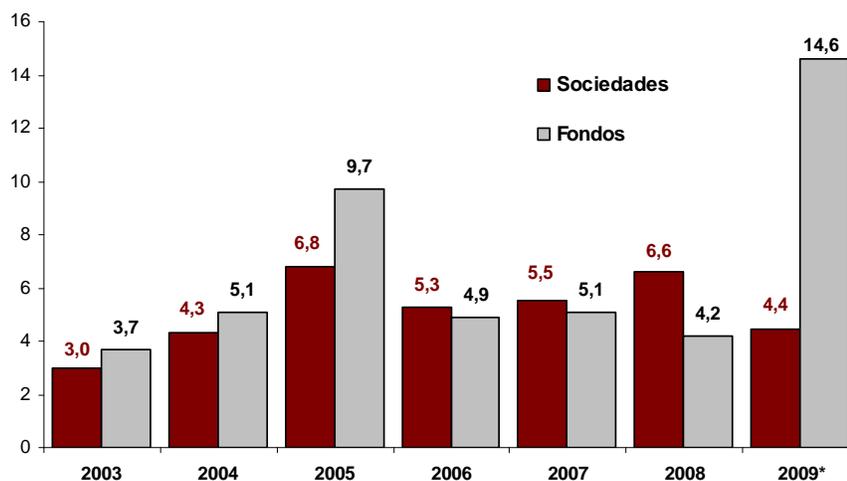
(3) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, los fondos comunes ordinarios y especiales, y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

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

El desempeño de los fondos, al igual que en el caso de las sociedades financieras, fue mejor al cierre de junio de 2009, consecuencia del mayor valor de los portafolios de inversión. Los resultados acumulados de los fondos administrados ascendieron a \$14,6 billones, \$13,9 billones más que en igual mes del año anterior. Los fondos de pensiones obligatorias aportaron \$8,1 billones en resultados, seguidos por otros activos fideicomitidos (\$2,7 billones) y los fondos de pasivos pensionales (\$1,7 billones)

Gráfica 1

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



Estados Financieros al cierre de cada año

*2009: Resultado acumulado a Junio.

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 junio alcanzaron 3,0% y 20,8% respectivamente, por encima a los observados en igual mes del año anterior. En lo corrido del año, las sociedades comisionistas de bolsa han presentado aumentos consecutivos en sus indicadores de rentabilidad,, mientras que los indicadores de los establecimientos de crédito disminuyeron, en ambos casos, respecto al año anterior.

Cuadro 3
Indicadores de Rentabilidad de las Sociedades Financieras

Tipo de Intermediario	Jun-09			Jun-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Establecimientos de Crédito	2,4%	19,5%	10,9%	2,5%	21,6%	8,6%
Industria Aseguradora	5,2%	23,4%	14,9%	1,4%	6,3%	6,4%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	26,9%	35,2%	21,3%	19,9%	24,9%	2,9%
Soc. Fiduciarias	24,2%	34,4%	13,1%	18,3%	24,0%	10,4%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,3%	20,9%	134,0%	0,1%	0,6%	48,4%
Comisionistas de la BVC	3,1%	21,1%	142,8%	0,0%	0,0%	50,8%
Comisionistas de la BNA	12,1%	18,0%	27,5%	7,4%	23,4%	8,0%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	18,4%	25,7%	18,5%	7,4%	9,7%	-3,1%
Proveedores de Infraestructura	7,8%	10,7%	12,2%	6,4%	8,8%	4,9%
Instituciones Oficiales Especiales	3,2%	20,8%	4,9%	1,5%	8,6%	1,1%
RENTABILIDAD (Sociedades)	3,0%	20,8%	14,7%	2,4%	17,2%	6,7%

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 3 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 junio de 2009, los indicadores ROA y ROE de los fondos administrados bordearon 16,2% y 16,4% respectivamente. Al igual que en meses anteriores, los indicadores de rentabilidad de los fondos administrados fueron superiores a los registrados el año anterior. El segundo trimestre de 2008 cerró con pérdidas para los fondos de pensiones obligatorias, llevando los indicadores de rentabilidad de estos fondos a terreno negativo. En contraste, en junio de 2009 los fondos de pensiones obligatorias reportaron resultados históricamente altos llevando el ROA y ROE de los fondos de pensiones y cesantías a niveles de 23,5% y 23,6% respectivamente.

Cuadro 4
Indicadores de Rentabilidad de los Fondos Administrados

Tipo de Fondo	Jun-09			Jun-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Fondos de Pensiones y Cesantías ¹	23,5%	23,6%	24,4%	-0,2%	-0,2%	-0,6%
Fondos de Pensiones	23,9%	24,0%	24,8%	-0,3%	-0,3%	-0,9%
Fondos de Cesantías	17,7%	17,8%	18,1%	1,2%	1,2%	2,7%
Fondos admin. por Comisionistas	10,6%	11,0%	14,9%	2,5%	2,6%	2,8%
Fondos admin. por Fiduciarias ²	8,0%	8,2%	12,9%	5,6%	5,7%	5,8%
RENTABILIDAD (Fondos)	16,2%	16,4%	19,3%	2,1%	2,2%	1,8%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

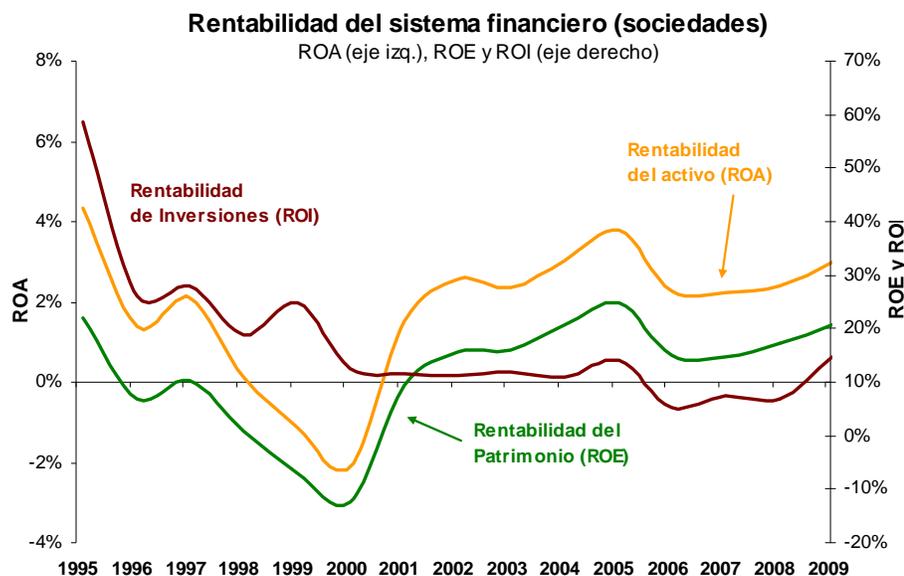
donde : ing. inv. = Ingresos por inversiones
gast. inv. = Gastos por inversiones
inv. brutas = Inversiones Netas + Provisiones

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de agosto de 2009.

(1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 13,09% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 30 de junio de 2009 fue de 15,46% efectivo anual.

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

Gráfica 2



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

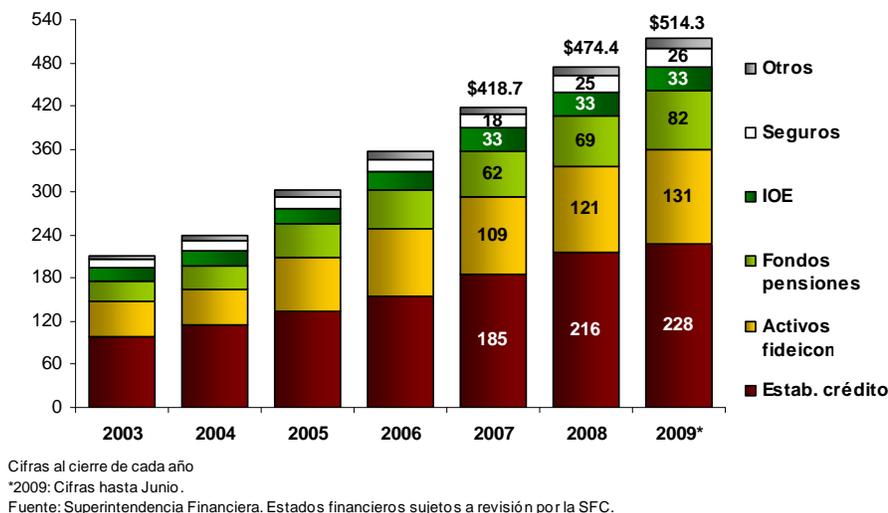
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

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. En junio, se observaron mejores condiciones en los mercados locales de renta fija y renta variable, implicando una valorización en los portafolios de inversión. El impacto de las condiciones de los mercados financieros se evidencia en el ROI tanto de las sociedades como de los fondos administrados, en junio de 2009. Se resaltan los incrementos en el ROI de las sociedades comisionistas de bolsa y de los fondos de pensiones y cesantías.

Activos y Pasivos

En junio de 2009, el activo total del sistema financiero y de los fondos administrados alcanzó \$514,3 billones, lo que representó un incremento nominal anual de 18,7% respecto al mismo periodo en el 2008. Los establecimientos de crédito representaron el 45,5% del activo total, seguido por activos fideicomitidos (25,4%) y los fondos de pensiones (14,6%).

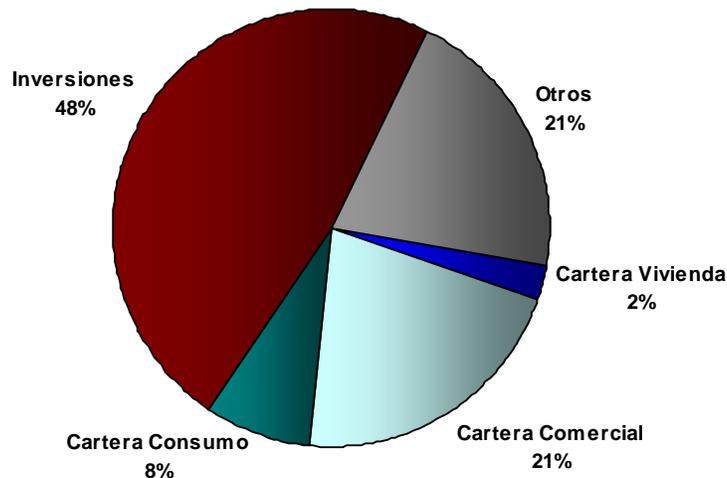
Gráfica 3
Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las sociedades
(Cifras en billones de pesos)



A diferencia de meses anteriores, durante junio la participación de las inversiones en el activo total del sistema financiero, incluyendo fondos, disminuyó al pasar de 50% en mayo a 48% en junio de 2009. No obstante, en lo corrido del año se observa una sustitución de cartera por inversiones, explicada por el menor dinamismo del mercado crediticio y el desempeño favorable de los precios de activos financieros en el 2009.

Gráfica 4

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

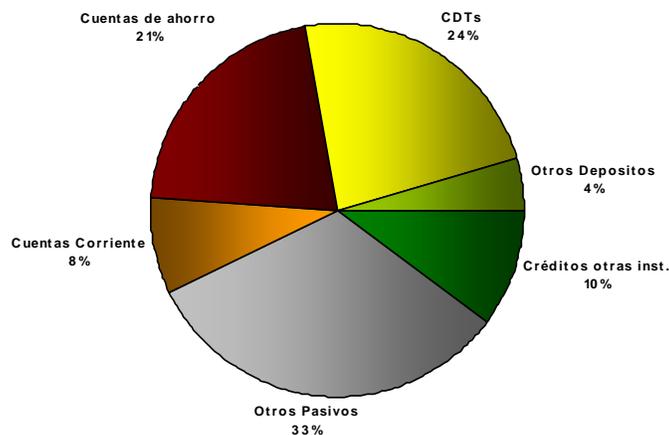


* Cifras a Junio 2009
Fuente: Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

Por su parte, el pasivo del sistema financiero consolidado, incluyendo fondos administrados, ascendió en junio a los \$280,8 billones de pesos, equivalente a una tasa de crecimiento nominal anual del 15,9% aproximadamente. Dentro de la composición del pasivo, los depósitos y los créditos de otras instituciones contribuyeron con el 57% 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



* Cifras a Junio 2009.
Otros pasivos incluye cuentas por pagar, impuesto por pagar y bonos, entre otros. El desglose de este rubro depende del tipo de entidad.
Fuente: Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

En junio de 2009, se observó un crecimiento anual de los depósitos en CDTs de los establecimientos de crédito del 24,1%, los cuales sumaron \$61,7 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, los CDTs mantuvieron la mayor participación (40,9%), seguidos por cuentas de ahorro (38,2%).

Cuadro 5
Indicadores de depósitos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Jun-09	Jun-08	Var. Anual %
Depósitos	150.864.231	128.471.678	17,4%
Cuentas corrientes	23.580.505	20.356.241	15,8%
Cuentas de ahorro	57.672.841	51.591.191	11,8%
CDTs	61.701.459	49.729.734	24,1%
Otros	7.909.428	6.794.511	16,4%

Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de agosto de 2009

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

II. Riesgos del Sistema Financiero

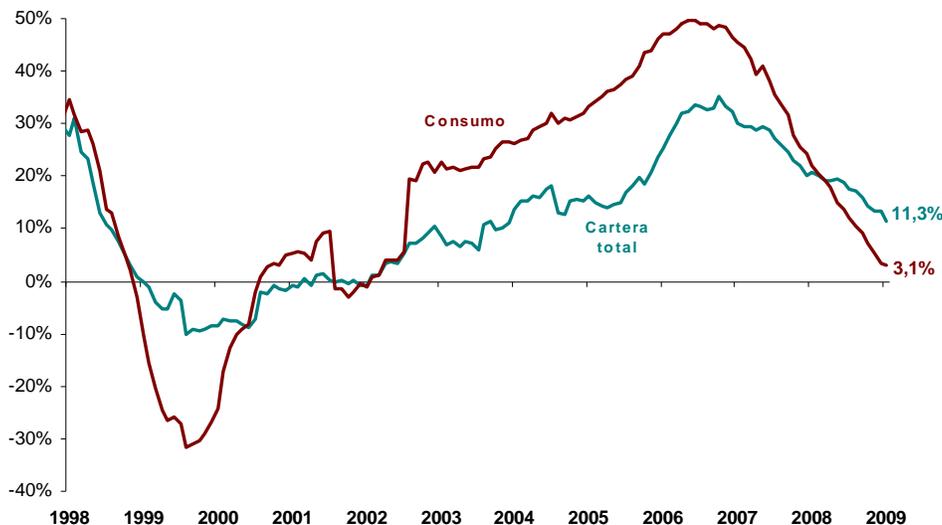
1. Riesgo de Crédito

A junio de 2009, la cartera bruta de los establecimientos de crédito (incluyendo operaciones de leasing) alcanzó \$149,9 billones, equivalente a un crecimiento nominal anual de 11,3%. La evolución del crédito se ha venido desacelerando desde el primer trimestre de 2007, cuando la cartera bruta reportó un crecimiento nominal anual máximo de 35,3%.

Las modalidades de consumo e hipotecaria continuaron registrando crecimientos nominales anuales inferiores a los del total de la cartera (3,1% y 3,3%, respectivamente). Esta tendencia es más pronunciada en el caso de la cartera de consumo, cuyas tasas de crecimiento fueron cercanas al 50% a comienzos de 2007. También es de resaltar la desaceleración sostenida en la modalidad comercial, que si bien creció más que el total de la cartera (14,7%), redujo su dinamismo respecto al mes anterior. La cartera de microcrédito continuó siendo la excepción, con crecimientos nominales anuales cercanos al 60%.

Gráfica 6

Evolución de la cartera bruta
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Junio 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 junio: cartera comercial \$96,3 billones (64,3% del total), cartera de consumo \$39,9 billones (26,6% del total), cartera hipotecaria \$10,1 billones (6,8% del total) y microcrédito \$3,5 billones (2,3% del total). Si se incluye el Fondo Nacional del Ahorro, la cartera hipotecaria alcanzó los \$12,4 billones.

Como se observa en la gráfica 7, el crecimiento de la cartera vencida continuó su tendencia decreciente, a pesar de la desaceleración económica. Así pues, el total de la cartera vencida de los establecimientos de crédito bordeó los \$7,1 billones, con un crecimiento nominal anual de 31,3%, inferior al registro de junio de 2008 y superior al registro de mayo de 2009. La cartera vencida comercial presentó el mayor crecimiento anual (41,4%), seguida por microcrédito (40,8%), consumo (23,7%) e hipotecaria (19,8%).

Cuadro 6

Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Jun-2009	TIPOS DE CARTERA				Total
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	
Cartera bruta	96.318.594	39.907.244	10.136.535	3.514.250	149.876.623
Participación (%)	64,3%	26,6%	6,8%	2,3%	100,0%
Crecimiento anual (%)	14,7%	3,1%	3,3%	59,2%	11,3%
Cartera vencida	3.141.153	3.230.158	454.913	231.568	7.057.794
Participación (%)	44,5%	45,8%	6,4%	3,3%	100,0%
Crecimiento anual (%)	41,4%	23,7%	19,8%	40,8%	31,3%
Provisiones ²	4.074.351	3.078.408	347.854	157.864	7.845.405
Crecimiento anual (%)	30,1%	54,0%	27,6%	69,0%	30,2%
Indicadores de cartera (%)					
Calidad ³					
Tradicional	3,3%	8,1%	4,5%	6,6%	4,7%
Tradicional (Jun-2008)	2,6%	6,7%	3,9%	7,4%	4,0%
Por calificación	8,3%	13,0%	10,6%	8,7%	9,7%
Por calificación (Jun-2008)	6,1%	10,0%	8,6%	8,5%	7,5%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional	129,7%	95,3%	76,5%	68,2%	111,2%
Tradicional (Jun-2008)	140,9%	76,5%	71,8%	56,8%	112,0%
Por calificación	51,0%	59,5%	32,3%	51,7%	53,9%
Por calificación (Jun-2008)	61,0%	51,4%	32,5%	49,9%	60,0%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 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.

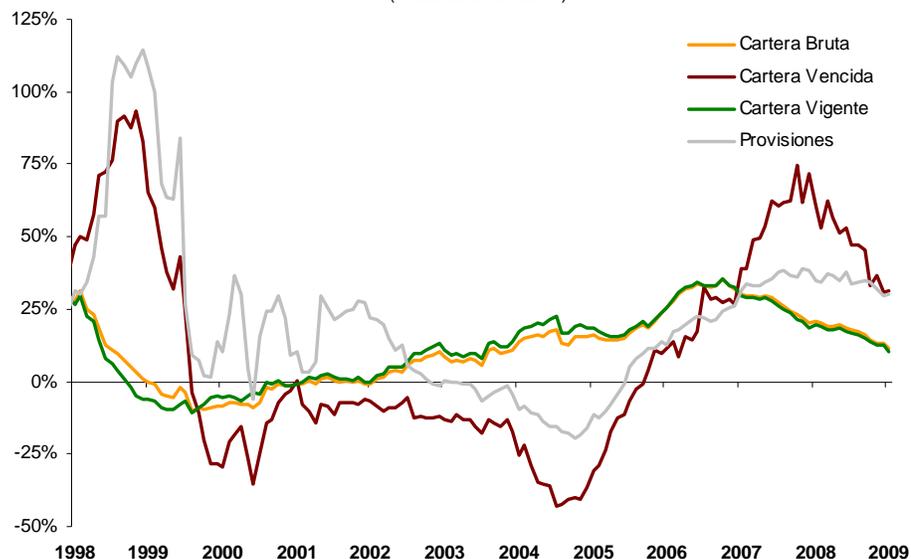
(3) Calidad tradicional = Cartera vencida / Cartera bruta; Calidad por calificación = Cartera B, C, D y E / Cartera bruta

(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 %)



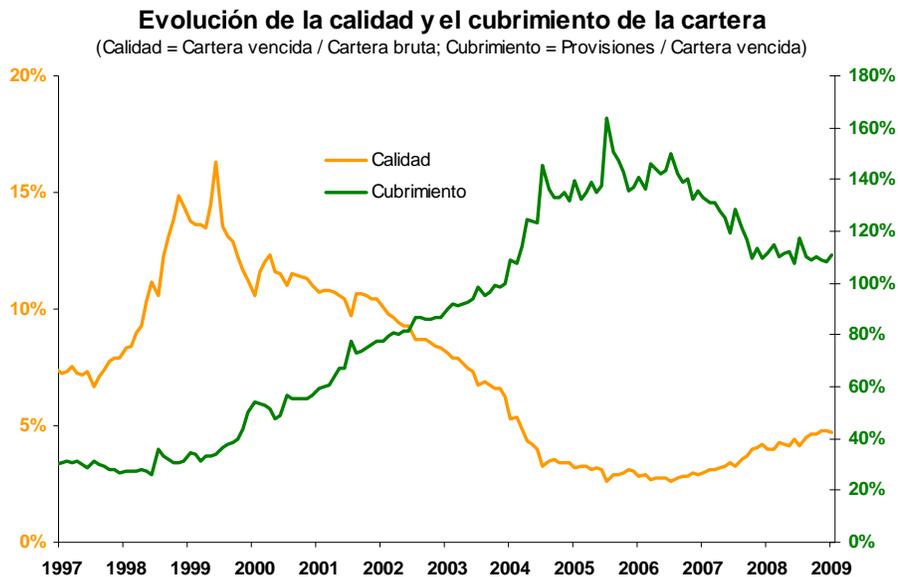
Nota: Datos hasta Junio 2009. Cartera con leasing. No incluye IOE.

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

El indicador de calidad tradicional (por mora) se mantuvo en niveles similares a los observados en meses anteriores (4,7%). No obstante, continuó mostrando un nivel superior al registrado un año atrás (4,0%). La calidad de la cartera de consumo presenta el mayor deterioro..

Por su parte, el indicador de cubrimiento tradicional (por mora) de la cartera continuó en niveles adecuados (111,2%), incrementándose respecto al mes anterior. Así mismo, las provisiones ascendieron a \$7,8 billones, lo cual significa un crecimiento nominal anual de 30,2%.

Gráfica 8



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

Cuadro 7

Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Jun-2009	Jun-2008	Variación anual ²
Desembolsos	25.857.141	23.792.503	8,7%
Comercial ³	22.701.663	20.473.583	10,9%
Consumo ⁴	2.634.280	2.719.138	-3,1%
Hipotecaria	393.529	491.399	-19,9%
Microcrédito	127.669	108.383	17,8%
Tasas de interés ⁵	16,38%	20,70%	-4,32%
Comercial	15,21%	19,78%	-4,58%
Consumo	26,46%	28,46%	-2,00%
Hipotecaria	12,19%	13,85%	-1,66%
Microcrédito	30,33%	31,05%	-0,72%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 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.

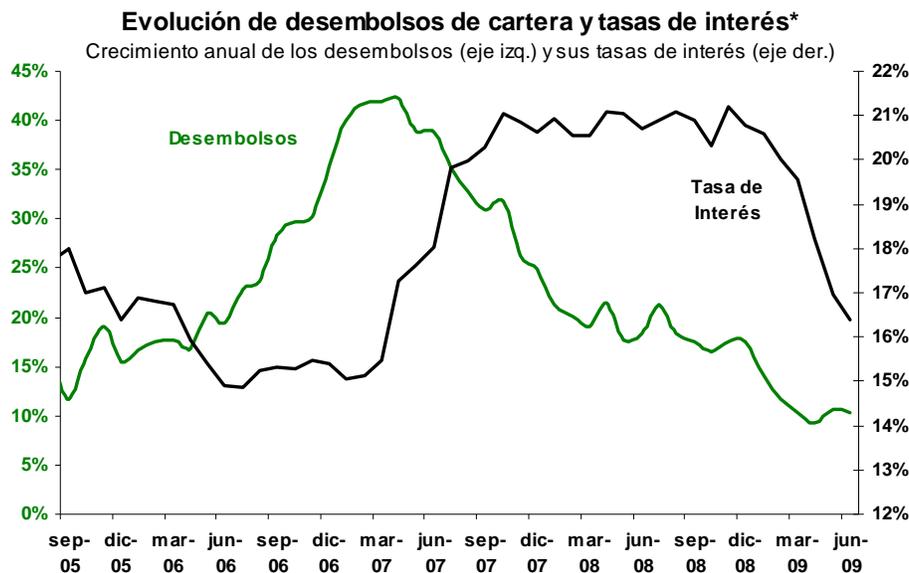
(4) En la cartera de consumo se incluyen: créditos personales y tarjetas de crédito.

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Los desembolsos de cartera en junio de 2009 alcanzaron \$25,9 billones, equivalente a un crecimiento anual de 8,7%. Debido a la periodicidad de la información de desembolsos, es pertinente tener en cuenta la estacionalidad de la variable. Al analizar la media móvil de 12 meses de los desembolsos de cartera, se observa un leve repunte en su crecimiento en los últimos dos meses. Sin embargo, es evidente la desaceleración sostenida desde inicios de 2007.

Las tasas de interés continuaron con su tendencia a la baja producto de la política monetaria expansiva en lo corrido de 2009. En promedio, el tipo de interés de colocación disminuyó 432 pbs. Las mayores reducciones se observan en las tasas de las modalidades comercial (458 pbs) y de consumo (200 pbs).

Gráfica 9



Nota: Datos hasta Junio 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

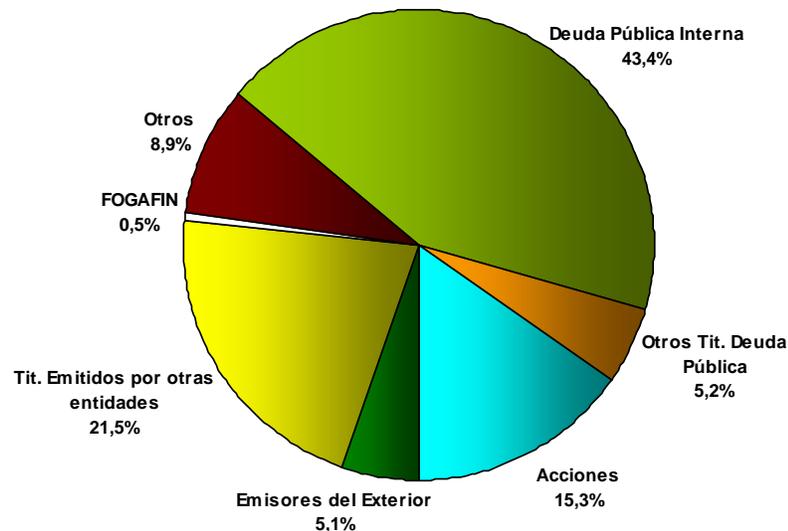
Inversiones

El total de inversiones del sistema financiero consolidado y las inversiones administradas por las sociedades se ubicó en \$245,6 billones. De este total, \$81,8 billones (33,3%) correspondieron a las sociedades financieras y \$163,8 billones (66,7%) a los fondos administrados. Dentro de las sociedades financieras la desagregación por tipo de entidades fue la siguiente: establecimientos de crédito 55,7% (\$45,6 billones), industria aseguradora 23,3% (\$19,1 billones), sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) 1,36% (\$1,1 billones), sociedades fiduciarias 1,04% (\$0,85 billones), sociedades comisionistas de bolsa 0,47% (\$0,38 billones), sociedades administradoras de fondos de inversión 0,04% (\$0,03 billones), proveedores de infraestructura 0,03% (\$0,25 billones) e instituciones oficiales especiales 17,85% (\$14,6 billones).

Gráfica 10

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

(Jun-09, Inversiones = 245,6 Billones)



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

A partir de junio de 2009 se presenta una mejor desagregación de las inversiones por tipo de activo del sistema consolidado, consecuencia de modificaciones en la transmisión de estados financieros por parte de los otros activos fideicomitidos, anteriormente reportados por medio del formato 169. Debido a la modificación en la transmisión de información, la composición del portafolio de inversiones a junio de 2009 no es comparable con las presentadas en meses anteriores.

La deuda pública interna representó el 43,4% (106,6 billones), mientras que los otros títulos de deuda pública fueron el 5,2% (\$12,7 billones) de total de inversiones. De otra parte, los títulos emitidos por otras entidades y emisores del exterior sumaron \$52,8 billones (21,5%) y \$12,5 billones (5,1%), respectivamente. Las acciones tuvieron una participación de 15,3% (\$35,6 billones). Finalmente, las inversiones en el FOGAFIN representaron el 0,5% (1,2 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	
	Jun-09	May-09
Tasa de interés	980,007	1,009,040
Acciones	118,524	117,316
Tasa de cambio	59,479	39,988
Carteras colectivas	19,324	25,675
Valor en Riesgo (VeR)	1,177,335	1,192,018

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 de agosto de 2009.

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

La disminución en la volatilidad de los mercados financieros durante junio de 2009 se reflejó en la caída del VeR en 1,23%. Entre mayo y junio de 2009, el VeR de los establecimientos de crédito pasó de \$1.192 mm a \$1.177 mm. Los montos expuestos a riesgo de tasa de cambio y acciones aumentaron en 48,7% y 1,0%, respectivamente. En cambio, los montos expuestos a riesgo de tasa de interés y carteras colectivas cayeron en 2,9% y 25%, respectivamente.

Gráfica 11

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.

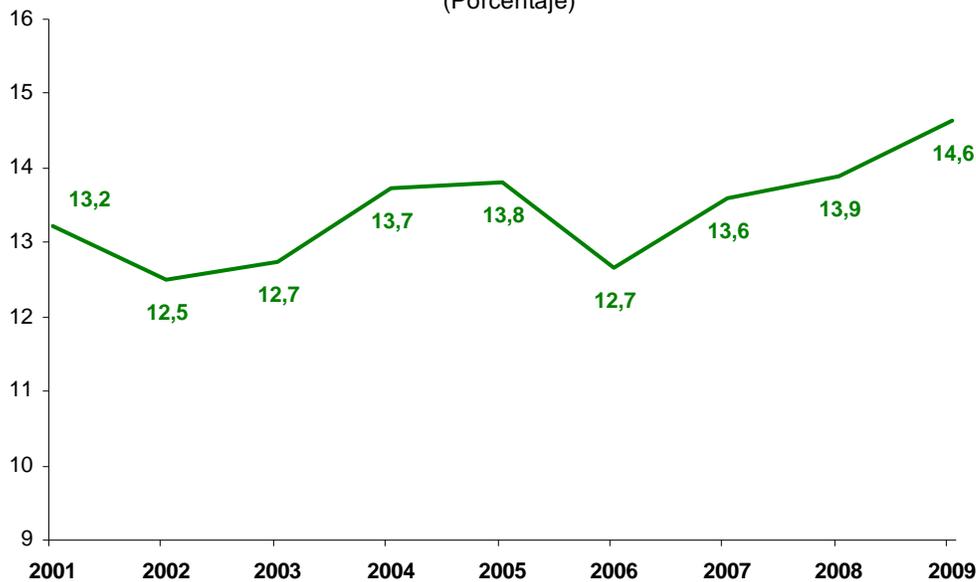
¹ A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular externa 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.

Solvencia ²

En la gráfica se presenta la solvencia de los establecimientos de crédito. Para junio de 2009, este indicador se situó en 14,6%, lo cual representa un aumento si se compara con el mismo periodo durante el año pasado (13,9%). La solvencia sigue por encima del 9% mínimo requerido.

Gráfica 12

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



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

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.

III. Evolución de los Mercados Financieros

En junio de 2009 se vio un mayor dinamismo en los mercados financieros, principalmente por la menor aversión al riesgo de los agentes. Sin embargo, en la mayoría de las economías de Latinoamérica se siguen observando caídas, o crecimientos muy por debajo de los registrados en años anteriores en el nivel agregado de actividad económica.

Gráfica 13

Evolución de los mercados financieros

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

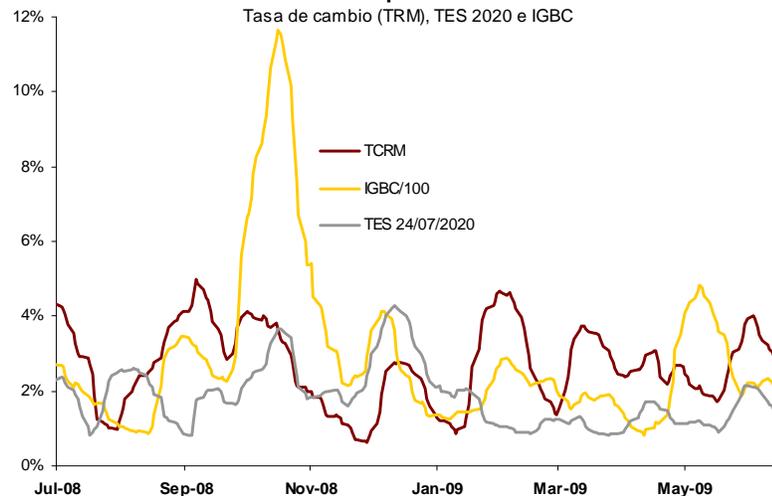


Fuente: Bloomberg.

Gráfica 14

Volatilidad de los precios de los activos

Tasa de cambio (TRM), TES 2020 e IGBC

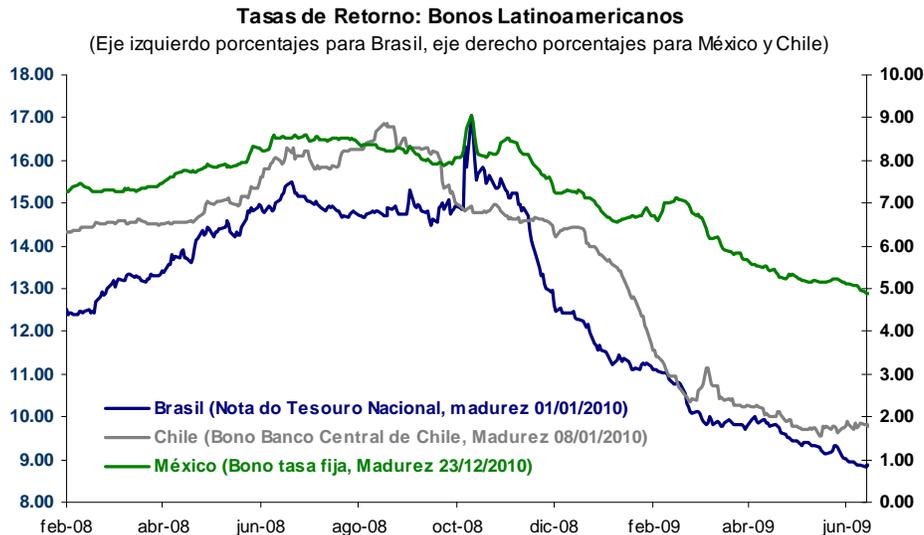


Nota: Volatilidad = Desv. estándar del precio últimos 30 días / Promedio precio últimos 30

Durante la primera mitad de junio de 2009, la tasa de cambio continuó con la apreciación del periodo anterior. Empezó en \$2.140,66, y a mitad de mes llegó al mínimo (\$2.014,91). A partir de ese momento, siguió una devaluación que se mantuvo hasta cerrar en \$2.158,67. La cotización máxima del periodo fue

\$2.188,50, logrando así una apreciación de 0,84% para todo el mes. La volatilidad observada en este periodo se puede explicar, en parte, por el desempeño de los mercados hacia final de mes (menor al esperado dadas las tendencias anteriores).

Gráfica 15



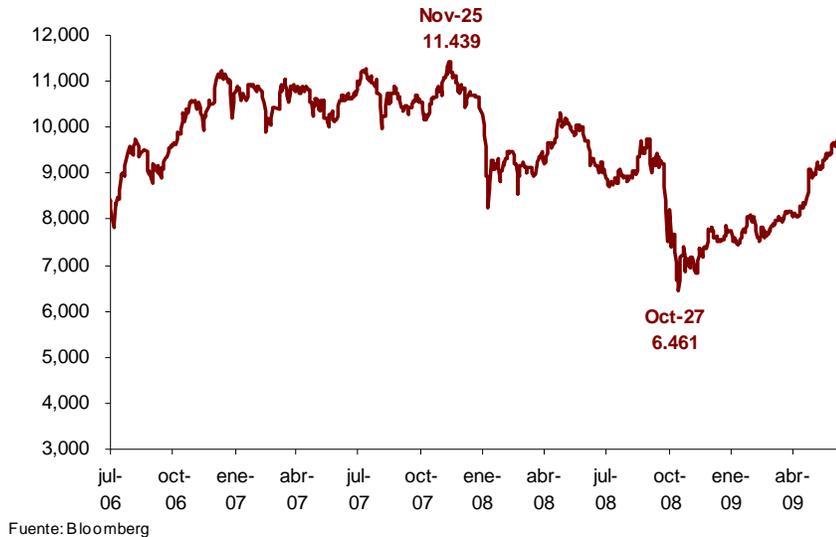
Fuente: Bloomberg

Con relación a la tasa de interés de intervención, junio empezó con una reducción por parte del emisor a 6%, seguida por una nueva reducción a 5,5% el 19 de Junio. Esto sumado a la coyuntura fiscal actual llevó a que el mercado de deuda pública mostrara una mayor volatilidad comparado con el mes anterior. Los TES Julio 2020 llegaron a tener una volatilidad del 2,13%, la mayor cifra registrada desde el 9 de enero de 2009. Las tasas de retorno de deuda pública de otros países de la región sufrieron una caída leve.

Por su parte, el mercado de renta variable mantuvo su tendencia al alza. De hecho, la bolsa de valores de Colombia tuvo el mejor desempeño con respecto a las demás bolsas latinoamericanas con una valorización mensual de 6,6%.

Gráfica 16

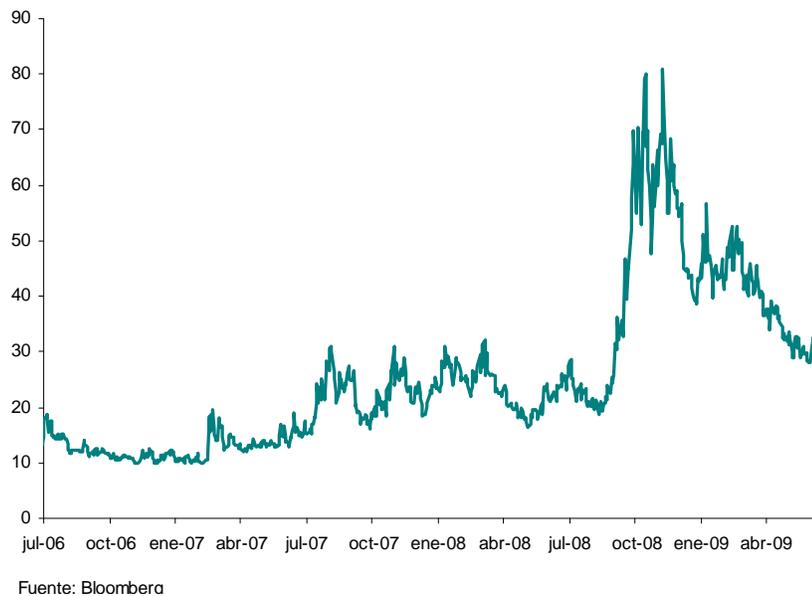
Indice General de la Bolsa Colombiana (IGBC)



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, siguió la tendencia descendiente que viene exhibiendo desde finales de noviembre del año pasado.

Gráfica 17

Indice de Volatilidad (VIX)



IV. Reporte de Quejas

En el segundo trimestre del año 2009, el comportamiento consolidado de las quejas muestra que se han presentado 179.135 quejas; en las entidades vigiladas fueron radicadas el 90%, en los Defensores del Cliente el 6% y en la Superintendencia Financiera de Colombia el 4%.

Gráfica 18

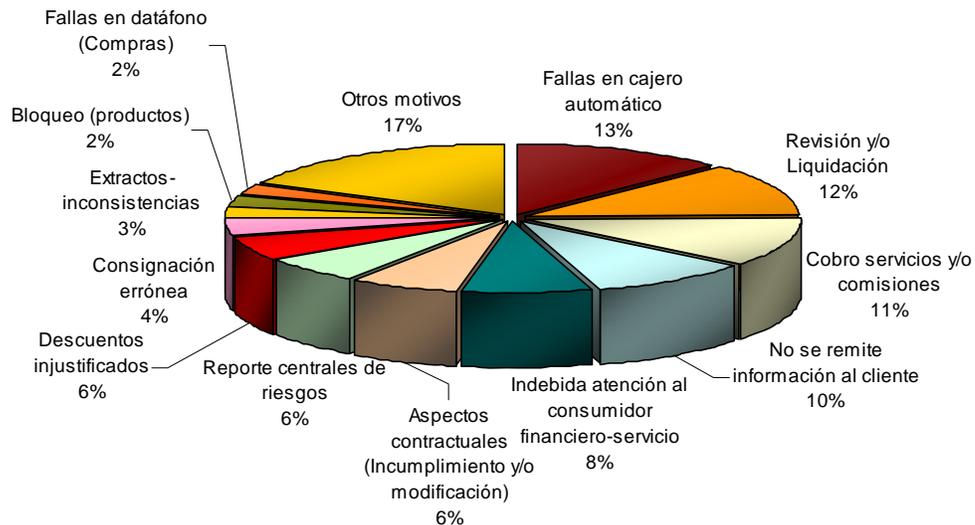
Consolidado Quejas Presentadas
(Segundo Trimestre Año 2009)
Total 179.135 Quejas



Del total de quejas radicadas ante los diferentes organismos, los productos por los que se realiza el mayor número de reclamos son tarjetas de crédito (66.902 quejas) para un 37% del total, cuentas de ahorro (35.083 quejas) para un 20%, crédito de consumo y comercial (27.000 quejas) con un 15%, cuenta corriente (19.200 quejas) con el 11%, pensión de vejez (7.553 quejas) con un 4%, entre otros.}

Gráfica 19

**Quejas Presentadas SFC, Defensor del Cliente y Entidades Vigiladas
Por Motivos
Consolidado Segundo Trimestre de 2009**

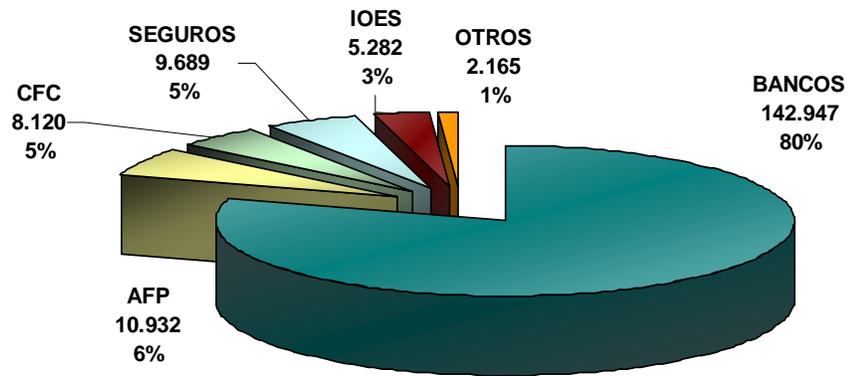


Dentro de los motivos más representativos de dichas quejas se destacan *“Fallas en cajero automático”* con un 13%, *“Revisión y/o liquidación”* con un 12%, *“Cobro servicios y/o comisiones”* con un 11%, *“No se remite información al cliente”* con un 10%, *“Indebida atención al consumidor financiero-servicio”* con un 8%, *“Aspectos contractuales”* con un 6%, *“Reporte centrales de riesgos”* con el 6%, *“Descuentos injustificados”* con el 6% y *“Consignación errónea”* con el 4%.

El grupo de entidades más representativo son los bancos con 142.947 quejas presentadas con una participación del 80% del total de quejas. Siguen las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías con 10.932 quejas (6%), Compañías de Seguros con 9.689 quejas (5%), las Compañías de Financiamiento Comercial con 8.120 (5%), Instituciones Oficiales Especiales-IOES con 5.282 (3%), entre otros.

Gráfica 20

**Quejas Presentadas SFC, Defensor del Cliente y Entidades Vigiladas
Por Sectores
Consolidado Segundo Trimestre de 2009**



V. Conclusiones

- En junio 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 \$4,4 billones, superiores en \$1,4 billones a las registradas en igual mes del año anterior. Por su parte, los fondos administrados reportaron resultados por \$14,6 billones.
- La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito reportó una variación anual de 11,3%, y bordeó \$149,9 billones. El ritmo de crecimiento de la cartera disminuyó durante junio, en comparación con el mes anterior.
- La cartera vencida a junio mostró un crecimiento anual de 31,3%, con un indicador de calidad de cartera tradicional que llegó a 4,7%, 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 30,2%, con un indicador de cubrimiento de 111,2%.
- Tanto las sociedades como los fondos administrados aumentaron los saldos de sus inversiones durante junio. Las inversiones de las sociedades registraron un crecimiento anual de 30,5%, y las de los fondos aumentaron en un 22,4%.
- La solvencia promedio de los establecimientos de crédito se situó 560 pbs por encima del mínimo impuesto por la regulación.
- En junio de 2009 se vio un mayor dinamismo en los mercados financieros, principalmente por la menor aversión al riesgo. La tasa de cambio continuó con la apreciación del periodo anterior. 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.

ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES

Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jun-2009					Variaciones ¹				
	Jun-09 / Jun-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Estab. Bancarios	197.220.937	40.848.499	128.909.421	23.372.157	2.346.143	16,5%	28,6%	12,5%	24,5%	257.753
Corp. Financieras	4.789.349	3.381.223	0	2.815.996	184.724	10,7%	14,7%	-	23,3%	60.147
Co. de Financ. Comercial	22.430.388	975.521	18.425.245	2.429.648	153.239	7,0%	61,8%	2,7%	15,9%	-16.826
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2.827.470	220.410	2.446.006	425.960	24.522	21,0%	64,8%	17,4%	39,9%	1.123
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	307.551	132.918	95.952	162.759	8.383	224,3%	2495,8%	24,3%	880,5%	7.963
TOTAL	227.575.694	45.558.570	149.876.623	29.206.520	2.717.011	15,6%	28,5%	11,3%	24,4%	310.160

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 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	Jun-2009					Variaciones ¹				
	Jun-09 / Jun-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
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 3 de agosto de 2009. A la fecha de corte PWS Colombia Corredores de Reaseguros no remitió información de estados financieros.

(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	Jun-2009					Variaciones ¹				
	Jun-09 / Jun-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ²					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1.694.098	1.101.948	-	1.314.091	214.114	30,5%	30,3%	-	25,4%	90.944
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	68.651.431	67.633.602	-	68.609.773	8.096.972	28,5%	29,4%	-	28,6%	8.304.299
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	7.567.255	6.421.859	-	7.311.730	512.995	14,9%	22,1%	-	16,2%	389.300
Fondo de Cesantías (FC)	5.315.482	5.218.878	-	5.283.684	450.357	16,6%	19,7%	-	16,6%	423.685
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	81.534.169	79.274.339	-	81.205.187	9.060.325	26,3%	28,1%	-	26,5%	9.117.285

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 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 Meda.

Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jun-2009					Variaciones ¹				
	Jun-09 / Jun-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1.427.451	851.412	-	1.025.203	163.533	35,6%	43,5%	-	26,2%	71.157
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	20.848.672	14.957.136	-	20.534.355	835.447	62,5%	95,5%	-	62,7%	317.465
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	44.361.597	42.853.429	-	43.025.642	1.697.119	47,1%	46,6%	-	47,5%	1.042.230
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.077.693	925.561	-	1.073.870	53.835	21,7%	20,9%	-	21,9%	22.499
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	131.331.999	80.881.646	973.816	103.032.539	5.321.779	16,8%	16,7%	5,6%	19,0%	4.616.843

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 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	Jun-2009					Variaciones ¹				
	Jun-09 / Jun-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	5.107.472	353.250	-	793.090	79.616	41,7%	8,7%	-	9,4%	79.509
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	71.789	25.408	-	48.779	4.208	31,5%	41,5%	-	52,4%	2.216
Comisionistas Independientes de Valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	60.949	27.976	-	44.464	5.380	15,1%	-13,9%	-	9,5%	3.452
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES ³	5.240.209	406.634	-	886.332	89.203	41,1%	8,1%	-	11,0%	85.110
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	700.293	550.821	-	656.108	71.494	10,8%	4,6%	-	7,6%	61.751
Fondos de Inversión (FI)	1.181.887	960.105	-	1.131.552	70.132	68,4%	65,9%	-	67,9%	72.026
Fondos de Valores (FV)	2.824.228	2.109.675	-	2.769.158	101.822	14,5%	36,5%	-	14,8%	62.547
TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES	4.706.408	3.620.600	-	4.556.818	243.448	23,8%	36,6%	-	23,3%	196.324

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 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 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	Jun-2009					Variaciones ¹				
	Jun-09 / Jun-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Casas de Cambio	53.640	2.016	-	38.856	-539	-43,4%	10,0%	-	-25,8%	9.359
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	576.824	40.386	-	408.142	5.979	12,2%	24,1%	-	3,1%	5.344
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	278.457	68.352	-	197.723	14.652	0,8%	6,6%	-	9,0%	-2.728
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ³	100.129	61.825	-	83.028	8.781	-1,7%	43,6%	-	2,7%	-2.134
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios ³	64.898	31.795	-	58.115	2.813	60,0%	428,8%	-	59,2%	-491
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria ³	26.717	5.006	-	25.722	199	208,6%	161,5%	-	241,9%	21
Calificadoras de Riesgo ³	10.224	1.251	-	7.969	1.238	60,5%	499,8%	-	64,6%	261
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) ³	71.064	41.294	-	56.367	10.146	6,4%	-9,9%	-	4,6%	-629
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) ³	3.926	1.200	-	2.948	592	7,4%	-	-	26,7%	18
Admin. de sistema transaccional de divisas	7.989	0	-	3.955	1.872	278,2%	-	-	186,5%	1.206
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2.519	0	-	1.995	248	3,3%	-100,0%	-	17,1%	381
TOTAL	1.196.387	253.125	-	884.821	45.981	7,0%	29,0%	-	8,1%	10.607

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 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

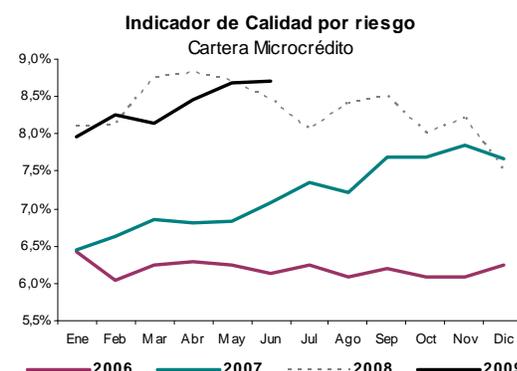
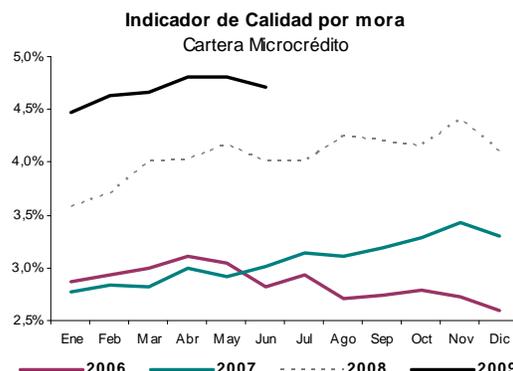
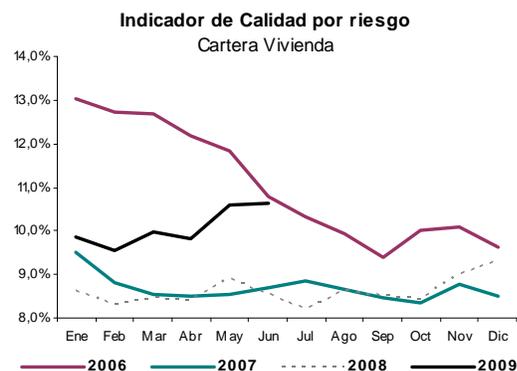
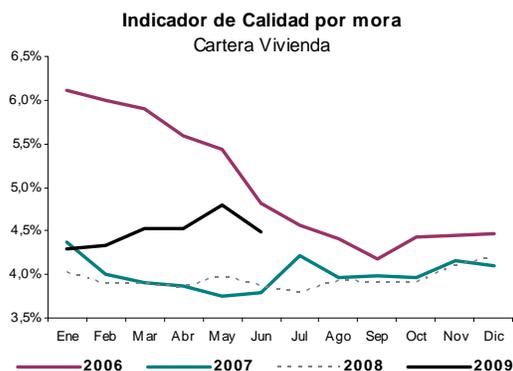
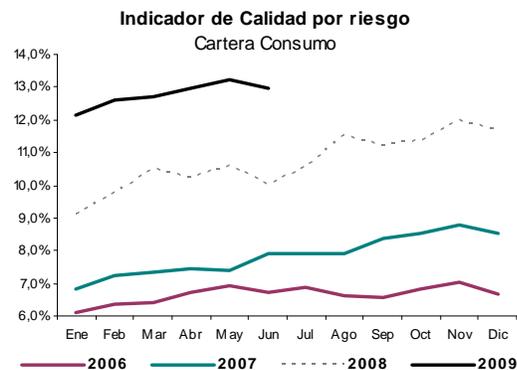
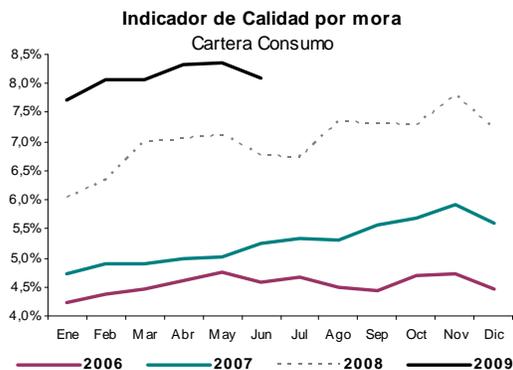
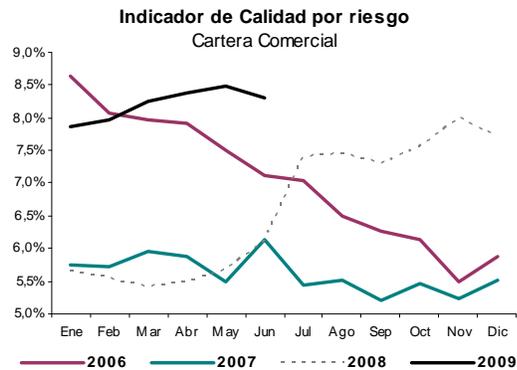
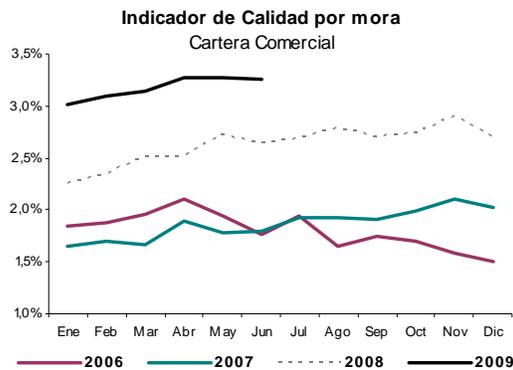
Entidad	Jun-2009					Variaciones ¹				
	Jun-09 / Jun-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Bancoldex	5.413.238	528.606	4.855.916	1.338.740	88.797	-0,1%	0,0%	0,2%	6,5%	47.598
Findeter	4.516.103	231.702	4.003.807	762.486	16.508	31,6%	1105,5%	24,2%	6,2%	-9.484
FEN	366.431	280.442	385.074	325.231	104.676	-61,8%	-61,8%	-6,6%	-64,5%	28.049
Finagro	5.145.498	619.791	4.405.210	496.836	37.985	19,5%	223,8%	13,2%	12,9%	15.883
Icetex	31.644	23.431	0	15.335	2.057	2%	15%	-100%	33%	1.611
Fonade	1.062.560	672.924	1.250	105.691	6.341	-19,4%	-28,1%	-77,2%	3,2%	-1.269
Fogafin	8.744.717	7.491.373	0	90.077	63.198	12,5%	24,1%	-	550,9%	56.223
Fondo Nacional del Ahorro	3.798.736	1.011.268	2.314.685	1.652.835	109.479	22,0%	6,8%	12,4%	14,2%	84.023
Fogacoop	300.443	250.923	-	64.721	15.652	16,5%	24,0%	-	19,2%	6.817
FNG	458.524	399.219	167.812	242.462	-9.603	3,5%	14,6%	61,3%	10,9%	2.193
Caja de Vivienda Militar	3.273.641	3.076.263	1.817	196.126	88.653	11,7%	11,0%	-65,9%	57,0%	68.849
TOTAL IOEs	33.111.535	14.585.942	16.135.571	5.290.540	523.743	10,4%	14,5%	10,9%	-0,2%	300.494

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 3 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).

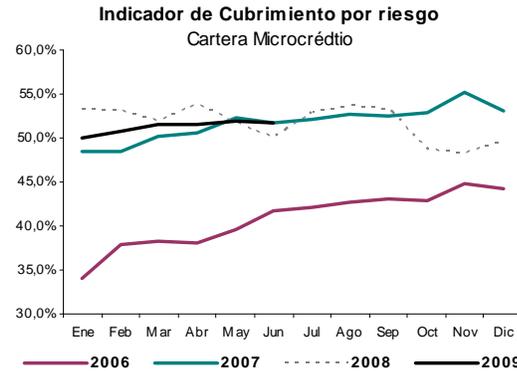
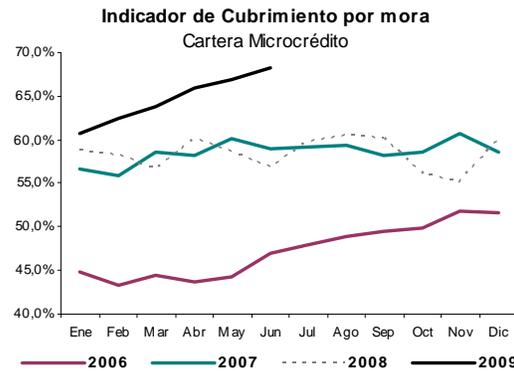
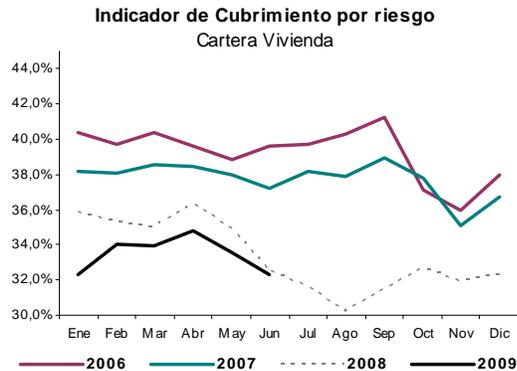
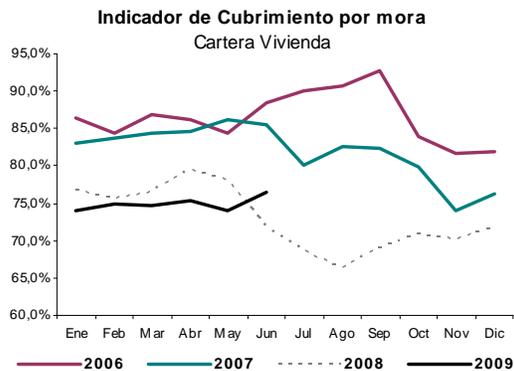
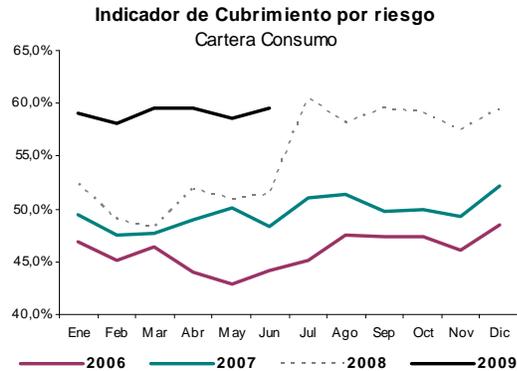
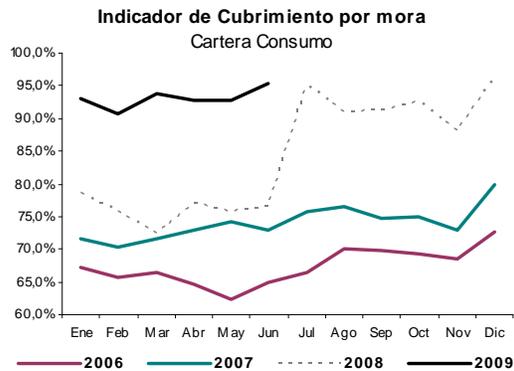
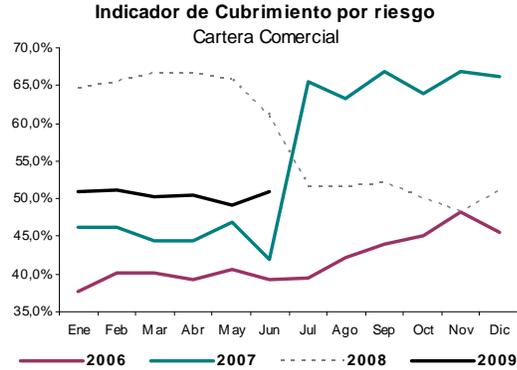
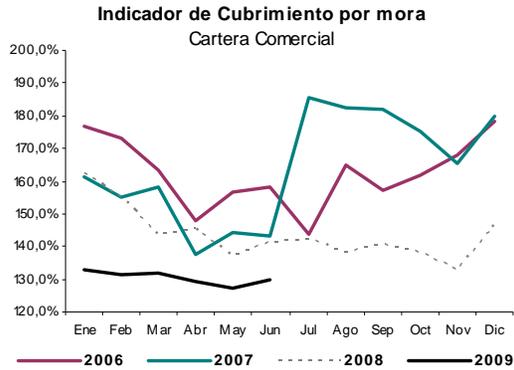
(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

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) – Junio 2009

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Junio 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 – Junio 2009

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Junio2009.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 – Junio 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montocapta/captaciones0609.xls

Informes de Tarjetas de Crédito – Junio 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0609.xls>

Montos Transados de Divisas – Junio 2009

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

Histórico TRM para Estados Financieros – Junio 2009

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

Tarifas de Servicios Financieros – Junio 2009

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

Reporte de Quejas – Junio 2009

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

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

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

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

Fondos de Pensiones y Cesantías – Junio 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen062009.xls>

- **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa – Junio 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0609.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores – Junio 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val062009.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura – Junio 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro062009.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 – Junio 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0609.xls

Títulos de Deuda – Junio 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0609.xls