



Superintendencia Financiera
de Colombia

COMUNICADO DE PRENSA

Junio de 2010

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de junio de 2010, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 23 de julio de 2010. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.

Publicado el 6 de agosto de 2010.

CONTENIDO

. DEL MES DE JUNIO DE	3
. CONSOLIDADOS A JUNIO DE	4
5	5
6	6
6	6
7	7
. DEL SISTEMA FINANCIERO JUNIO	8
de 8	
de la cartera (saldo y dinámica de crecimiento)	8
de los indicadores de calidad y	10
de las tasas y los	10
de 11	
11	
en riesgo (VeR)	11
. POR	12
12	
administradoras de fondos de pensiones y	12
13	
comisionistas de bolsa	14
administradoras de	15
. 16	16
16	
18	
de renta	19
20	
de renta	20
21	
. REGULACIÓN JUNIO DE	22
FINANCIERA DE	22
. 23	23
. DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR	28

I. SÍNTESIS DEL MES DE JUNIO DE 2010

Resultados. Al cierre de junio, las utilidades del sistema financiero y los fondos administrados ascendieron a \$11.17 billones (b), las cuales corresponden en 39.73% a las entidades vigiladas (\$4.44 b) y en 60.27% a los fondos administrados (\$6.73 b). En particular, los Establecimientos de Crédito (EC) fueron las entidades que reportaron las mayores utilidades (\$3.08 b) entre enero y junio de 2010. Los ingresos percibidos por concepto de colocación de cartera representaron en junio el 56.99% del total de sus ingresos financieros, mientras que los ingresos por valoración de inversiones correspondieron al 13.96%. Con respecto a los resultados de los recursos administrados, se destacan los alcanzados por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$4.36 b, los cuales son explicados principalmente por la valorización de las inversiones en títulos de deuda pública interna registrada en lo corrido del año (55.54%).

Activo. Al cierre del primer semestre del año, los activos del sistema financiero y los fondos administrados por las entidades vigiladas se ubicaron en \$580.64 b, monto que corresponde a una tasa de crecimiento de 5.81% nominal con respecto al valor observado en diciembre de 2009. Este resultado se deriva en mayor parte del incremento en las inversiones (6.65%) y, en menor proporción, del aumento de la cartera (4.46%). Vale la pena resaltar que las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) y sus fondos administrados presentaron el mayor incremento en el nivel de activos durante el semestre (8.26%) dentro del total de las entidades vigiladas.

Crédito. En junio la tasa de crecimiento anual de la cartera total aumentó 1.43 puntos porcentuales (pp) y terminó el mes en 5.47%. Con este resultado se conserva la tendencia ascendente que esta tasa ha registrado desde noviembre del año anterior. Es importante señalar que este resultado se da en línea con el comportamiento que los distintos tipos de crédito presentaron durante el primer semestre de 2010. Durante este periodo las distintas modalidades de cartera incrementaron su ritmo de crecimiento anual con excepción del microcrédito, en respuesta a los mayores montos desembolsados que se concentraron, en su mayor parte, en las nuevas colocaciones para crédito de consumo y de vivienda.

Adicionalmente, entre enero y junio se mantuvo la tendencia descendente en las tasas de interés que se observa desde finales de 2008. Sin embargo, la magnitud del recorte en este período es menor frente a lo observado durante el primer semestre del año pasado. Por su parte, la cartera vencida total conservó la tendencia a la baja en su ritmo de crecimiento, comportamiento que se observa desde comienzos de 2008.

Depósitos. En junio las captaciones de los EC ascendieron a \$158.62 b, las cuales corresponden en 61.25% a depósitos a la vista (\$97.15 b). Este resultado de los depósitos representa una tasa de crecimiento semestral de 2.97% nominal, dinámica que está asociada con la sustitución de CDT por cuentas corrientes y de ahorro.

Solvencia. Entre enero y junio la relación de solvencia de los EC aumentó 14 puntos básicos (pb) con respecto al valor registrado en diciembre de 2009 (14.86%), ubicándose en 15.00% al cierre del semestre. Este comportamiento fue motivado por la evolución del patrimonio técnico que presentó un aumento semestral de 7.57%. En junio, el patrimonio técnico ascendió a \$30.81 b, compuesto por \$23.57 b de patrimonio básico y \$7.24 b de patrimonio adicional.

Inversiones. El portafolio de inversiones del sistema financiero ascendió a \$290.46 b al cierre de junio, monto que corresponde a un crecimiento semestral de 6.65%. Durante el primer semestre del año las mayores expansiones en el valor del portafolio de inversiones fueron registradas por las AFP con sus fondos administrados (8.18%) y los EC (7.09%). De esta forma, la participación de estos intermediarios dentro del portafolio del sistema financiero pasó de 51.92% en diciembre de 2009 a 52.48% en junio de 2010.

Mercados. En el primer semestre de 2010 continuó la recuperación global de la producción y el comercio que se ha observado desde la segunda mitad de 2009. Sin embargo, el riesgo de un menor desempeño en la economía mundial ha aumentado como consecuencia del incremento reciente en la volatilidad de los mercados financieros internacionales, debido a la situación fiscal de algunos países europeos. A nivel local, el 2010 ha estado caracterizado por el afianzamiento de la recuperación de la economía. Este comportamiento ha tenido un impacto positivo en los mercados financieros nacionales. En lo corrido del año, el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) mantuvo una senda de crecimiento sostenida. Por su parte, el peso colombiano presentó una tendencia revaluacionista frente al dólar en el periodo y la TCRM cerró junio en \$1,916.46. Adicionalmente, el nivel actual en las tasas de interés y los buenos resultados macroeconómicos contribuyeron a generar una mayor demanda por bonos locales, motivando su valorización.

II. RESULTADOS CONSOLIDADOS A JUNIO DE 2010

Cuadro 1
Principales cuentas de entidades vigiladas
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jun-2010					Variaciones ¹				
						Jun-10 / Jun-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	247.468.929	54.367.987	158.076.549	34.448.738	3.084.706	8,7%	19,3%	5,5%	18,0%	371.617
Industria Aseguradora	29.915.839	21.560.398	110.877	7.536.319	716.925	12,4%	12,3%	-2,1%	21,5%	28.749
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2.044.760	1.384.666	-	1.620.183	187.579	20,7%	25,7%	-	21,7%	-43.245
Soc. Fiduciarias	1.563.703	1.006.665	-	1.225.542	144.387	9,7%	18,2%	-	20,0%	-15.045
Soc. Comisionistas de Bolsas	4.253.926	1.354.804	-	930.314	49.668	-17,8%	20,0%	-	10,9%	-30.896
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	68.106	35.569	-	54.959	5.065	11,7%	17,9%	-	23,6%	-314
Proveedores de Infraestructura	1.192.409	271.242	-	926.392	39.444	-3,0%	-1,4%	-	1,4%	-4.668
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	34.189.752	15.504.757	16.944.623	5.424.856	211.050	3,3%	6,3%	5,0%	2,5%	-312.693
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS	320.697.424	95.486.089	175.132.049	52.167.303	4.438.824	8,0%	15,4%	5,4%	16,3%	-6.495

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

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

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

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

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

Tipo de Fondo	Jun-2010					Variaciones ¹				
						Jun-10 / Jun-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Resultados ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	86.247.743	85.225.330	-	86.125.519	4.361.917	25,6%	26,0%	-	25,5%	-3.735.056
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8.797.556	7.492.508	-	8.399.404	99.318	18,4%	19,1%	-	17,0%	-399.147
Fondos de Cesantías (FC)	6.098.531	5.339.100	-	6.066.959	178.772	14,7%	2,3%	-	14,8%	-271.586
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	22.024.642	16.081.013	-	21.736.919	338.738	4,6%	6,9%	-	4,8%	-499.843
Otros Activos Fideicomitidos	75.080.644	22.958.309	1.344.189	44.309.885	874.334	18,1%	5,9%	141,0%	19,1%	-1.610.023
Recursos de la Seguridad Social	54.613.084	52.328.954	0	52.623.302	689.502	-8,1%	6,8%	-	8,3%	-1.451.618
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.282.327	1.171.551	0	1.278.507	17.757	19,0%	26,6%	-	19,1%	-36.078
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	797.429	632.046	-	757.600	39.104	13,9%	14,8%	-	15,5%	-32.682
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1.511.650	1.140.268	-	1.496.538	48.913	21,1%	9,4%	-	22,0%	-21.058
Carteras Colectivas admin. por SCBV	3.485.989	2.606.345	-	3.440.914	85.035	42,4%	37,3%	-	43,2%	-373
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	259.939.594	194.975.423	1.344.189	226.235.547	6.733.389	12,6%	15,2%	141,0%	17,2%	-8.057.463

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

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

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

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

Activos

Al cierre del primer semestre del año, los activos del sistema financiero y los fondos administrados por las entidades vigiladas ascendieron a \$580.64 b (Gráfica 1), monto que corresponde a una tasa de crecimiento semestral de 5.81%. Este resultado se debió en su mayor parte a la expansión de las inversiones (6.65%) y, en menor proporción, al incremento de la cartera (4.46%). De esta forma, las inversiones aumentaron su participación dentro del total del activo, al pasar de 49.63% en diciembre de 2009 a 50.01% en junio de 2010 (Gráfica 2).

Vale la pena mencionar que la mayoría de intermediarios presentaron incrementos en su nivel de activos entre enero y junio. En particular, las AFP y sus fondos administrados presentaron el mayor crecimiento (8.26%), lo que les permitió aumentar en 40 pb su participación dentro del activo total y ubicarse en 17.77% en junio de 2010.

Adicionalmente, es importante resaltar que el 86.74% del activo se encuentra concentrado en tres tipos de entidades: los EC (42.62%), las Sociedades Fiduciarias con sus fideicomisos (26.35%) y las ya mencionadas AFP con los fondos administrados (17.77%).

En términos anuales, el activo del sistema financiero presentó un crecimiento nominal de 10.01%, determinado principalmente por la evolución de las inversiones (15.26%) y la cartera (5.88%).

Depósitos

En junio las captaciones de los EC se ubicaron en \$158.62 b, las cuales corresponden en 61.25% a depósitos a la vista (\$97.15 b). La dinámica presentada por estos últimos durante el primer semestre de 2010 ha estado asociada con el intercambio en los ahorros del público, que se evidencia en la sustitución de CDT por cuentas corrientes y de ahorro desde el comienzo de 2009.

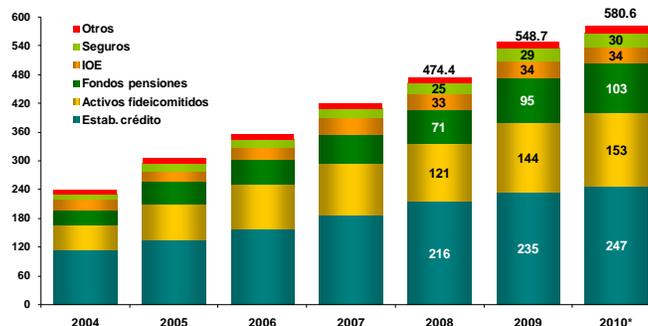
En junio, las captaciones de los EC registraron crecimientos semestrales y anuales de 2.97% y 5.14%, comportamiento que corresponde principalmente al incremento en los depósitos a la vista en 7.57% y 15.69%, respectivamente. Por su parte, los CDT se redujeron en 4.42% y 9.86% durante los mismos periodos de comparación¹.

Sin embargo, la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos desde mediados del año anterior (Gráfica 3) corresponde en su mayor parte a la reducción en las tasas de interés de captación de la economía desde finales de 2008, lo que ha generado una reducción tanto en los niveles de rentabilidad de los depósitos como en su demanda.

¹ Esta variación anual es inferior a la registrada un año atrás (24.1%).

Gráfica 1

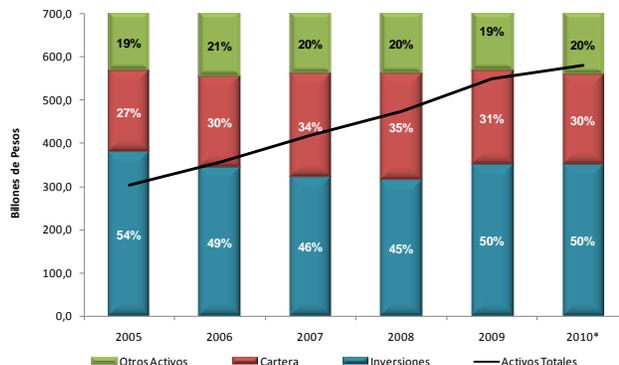
Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas
(Cifras en billones de pesos)



Cifras al cierre de cada año.
*2010: Cifras hasta junio.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

Gráfica 2

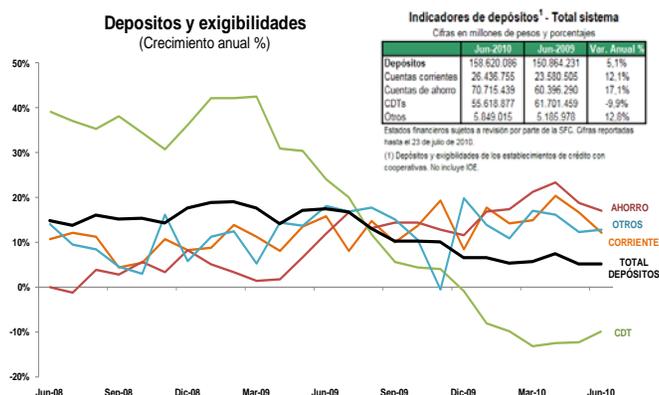
Composición de los activos - Total sistema financiero



Cifras a junio de 2010.
* Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

Gráfica 3

Depositos y exigibilidades
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta junio 2010. Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

Resultados consolidados

Los resultados del sistema financiero y los fondos administrados se ubicaron en \$11.17 b al cierre de los primeros seis meses del año. De este total, 39.73% corresponde a las entidades vigiladas (\$4.44 b) y 60.27% a los fondos administrados (\$6.73 b).

A junio de 2010 las utilidades obtenidas por las entidades vigiladas ascienden al 52.26% de los resultados obtenidos por éstas en 2009 (\$8.49 b). Por su parte, los resultados de los fondos administrados corresponden al 24.00% de lo observado al término del año anterior.²

Los EC fueron las entidades que reportaron las mayores utilidades obtenidas entre enero y junio (\$3.08 b) dentro del total de las instituciones vigiladas. Los ingresos que percibieron por concepto de colocación de cartera representaron en junio el 56.99% del total de los ingresos financieros, participación superior en 0.93 pp frente a la observada en diciembre del año anterior. Por su parte, los ingresos por valoración de inversiones disminuyeron su participación en 2.30 pp durante el primer semestre de 2010, ubicándose en junio en 13.96%.

Con respecto a los recursos administrados, se destaca la utilidad alcanzada por FPO en lo corrido del año por \$4.36 b. Este resultado corresponde principalmente a la valorización de las inversiones en títulos de deuda pública interna que se ha registrado durante la primera mitad de 2010 (55.54%). Es importante resaltar que en estos instrumentos se concentra el 43.87% del total de las inversiones de los FPO.

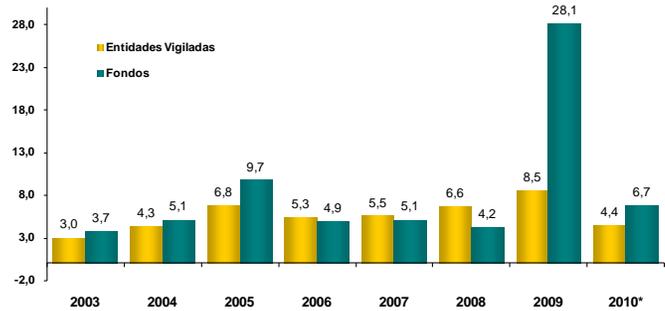
Vale la pena señalar que a junio de 2010 tan sólo los EC y la industria aseguradora superaron los resultados alcanzados en igual periodo del año anterior. Mientras que los primeros aumentaron en 13.70%, las segundas registraron un incremento de 4.18%.

Rentabilidad

Al cierre del primer semestre del año los EC, las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) y los Proveedores de Infraestructura fueron los únicos tipos de entidad que presentaron una mejoría en sus indicadores de rentabilidad, en comparación con los valores reportados en diciembre de 2009. En particular, estas entidades reportaron indicadores ROA de 2.51%, 15.43% y 6.73% y ROE de 18.71%, 19.28% y 8.70%, respectivamente (ver Anexos).

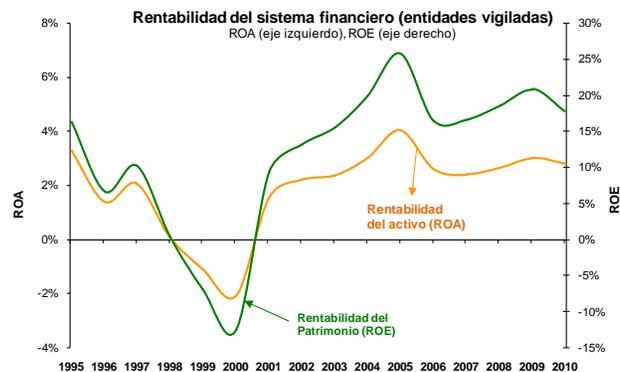
En el caso de los recursos de terceros, tan sólo las carteras colectivas administradas por las Sociedades

Gráfica 4
Resultados del sistema financiero y sus fondos
(Cifras en billones de pesos)



Estados Financieros al cierre de cada año.
*2010: Resultados acumulados a junio.
Fuente: Superintendencia Financiera, Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

Gráfica 5



Nota: Datos corresponden a junio de cada año hasta 2010. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera, Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

² Con respecto a las utilidades acumuladas del primer semestre de 2009, estos resultados representan el 100.26% y 46.04%, respectivamente.



Comisionistas de Bolsa presentaron una variación positiva en comparación con diciembre de 2009, alcanzando en junio valores de ROA y ROE de 10.05% y 10.59%.

Frente a junio del año anterior, el descenso en los indicadores ROA y ROE se generalizó para los distintos agentes.

Solvencia ³

Durante el primer semestre del año la relación de solvencia de los EC aumentó 14 pb con respecto al resultado de diciembre de 2009 (14.86%) y se ubicó al cierre de junio en 15.00%. Este comportamiento ha sido motivado por el crecimiento del patrimonio técnico, el cual presentó un aumento semestral de 7.57%. En el mes bajo análisis, el patrimonio técnico ascendió a \$30.81 b, compuesto en \$23.57 b por el patrimonio básico y en \$7.24 b por el patrimonio adicional.

El incremento de los recursos propios ⁴ de los EC que se registró durante el primer semestre de 2010 (4.98%) y que implicó que éstos ascendieran a \$34.45 b, corresponde principalmente al crecimiento en las reservas y fondos de destinación específica (15.08%) y, en menor medida, al aumento del superávit ⁵ (4.49%).

Es importante señalar que el nivel actual de la solvencia supera al mínimo regulatorio (9.00%) y al valor promedio del indicador de la última década (13.61%).

Gráfica 6



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

³ En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

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

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

⁴ Recursos propios entendidos como el patrimonio contable de las entidades.

⁵ Explicado principalmente por las ganancias acumuladas no realizadas de inversiones disponibles para la venta.

III. RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO JUNIO 2010

Riesgo de Crédito

Evolución de la cartera (saldo y dinámica de crecimiento)

Saldo bruto

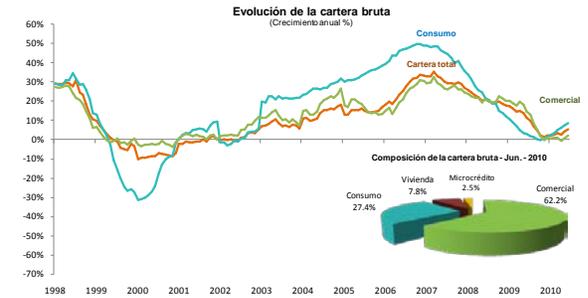
En el primer semestre de 2010 el saldo bruto de cartera registró un comportamiento positivo frente a la evolución registrada durante igual período del año anterior. Entre diciembre de 2009 y junio de 2010 éste aumentó en \$7.50 b (pasó de \$150.57 b a \$158.08 b), incremento destacable si se compara con el registrado durante el primer semestre de 2009, el cual fue de \$2.70 b. Adicionalmente, mientras este año las distintas modalidades evidenciaron incrementos en sus saldos, el año pasado la cartera de consumo mostró una importante contracción (entre diciembre de 2008 y junio de 2009, su monto se redujo en \$896.29 mm).

En términos absolutos, el mayor aporte al incremento en el saldo de la cartera en la primera parte de este año corresponde a la mayor dinámica que mostraron las carteras comercial, de consumo y de vivienda.

La cartera comercial empezó a mostrar un comportamiento creciente sostenido desde enero de este año, tendencia acorde con las señales positivas que presentan los indicadores de producción real industrial y de comercio minorista en la primera parte de este año. De acuerdo con el DANE en sus reportes de industria y comercio de mayo de 2010, el mayor impulso al crecimiento de la producción real industrial proviene de los sectores de vehículos, industria química e industria básica de hierro y acero. Por su parte, las ventas del comercio minorista se han visto impulsadas en mayor medida por los sectores de vehículos y motos, equipo informático, electrodomésticos y muebles.

La cartera de consumo registra un mayor dinamismo desde mediados del año pasado, impulsada en gran medida por el crédito de libranza y de los productos rotativos (tarjetas de crédito y crédito rotativo). Finalmente, la cartera de vivienda registra una evolución creciente desde finales de 2009, comportamiento impulsado en gran medida por el beneficio de cobertura de tasas de interés promovido por el gobierno a partir de abril de 2009, cuyo límite de créditos elegibles fue ampliado en varias ocasiones (pasó de 32.000 créditos inicialmente a 95.000 créditos actualmente), con vigencia para ser desembolsados hasta diciembre de 2011. Además de este beneficio, también las menores tasas de interés y la baja inflación han sido favorables para este portafolio.

Gráfica 7



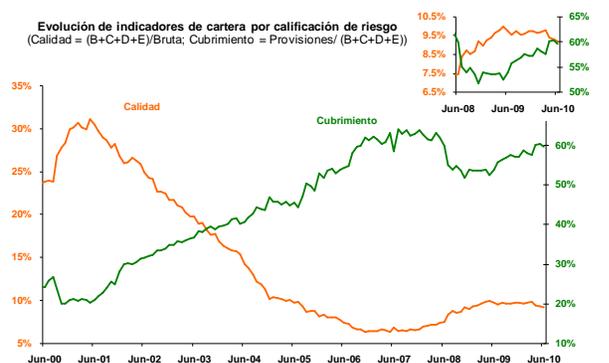
Nota: Datos hasta junio de 2010. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

Gráfica 8



Nota: Datos hasta junio de 2010. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

Gráfica 9



Nota: Datos hasta junio 2010. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

Tasa de crecimiento del saldo bruto

Desde noviembre del año pasado se destaca la tendencia ascendente en el ritmo de crecimiento anual de la cartera total. En el primer semestre del año, ésta pasó de 2.31% (dic-2009) a 5.47% (jun-2010). Este comportamiento contrasta con el observado en igual periodo del año anterior, cuando se desaceleró su ritmo de crecimiento al pasar de 17.68% (dic-2008) a 11.28% (jun-2009).

En el primer semestre de 2010, las distintas modalidades de cartera, con excepción del microcrédito, incrementaron su ritmo de crecimiento anual, donde el mayor dinamismo se presentó en las carteras de vivienda y consumo.

A pesar de la reciente reactivación en la dinámica de crecimiento de la cartera, es importante advertir que la emisión de deuda privada continúa siendo importante como instrumento de financiación alternativo para las empresas, dadas la actual coyuntura de bajas tasas de interés y la alta liquidez del mercado.

Saldo vencido

En el primer semestre de 2010 se observó un leve aumento en el saldo vencido total de cartera por \$4.25 mm, el cual corresponde al menor cambio semestral observado en los cinco años más recientes. Dicho incremento se aparta significativamente del registrado en igual periodo del año anterior que ascendió a \$979.53 mm.

Mientras que en el primer semestre de 2009 las distintas modalidades de cartera evidenciaron incrementos en sus saldos vencidos, especialmente las modalidades de cartera comercial y de consumo, en el primer semestre de 2010, aunque persistió dicho comportamiento, el incremento del saldo vencido comercial fue significativamente menor, y en el caso de la cartera de consumo, dicho saldo se redujo.

Tasa de crecimiento del saldo vencido

En la primera mitad del 2010, se mantuvo la tendencia descendente en el ritmo de crecimiento de la cartera vencida total, comportamiento que se observa desde comienzos de 2008.

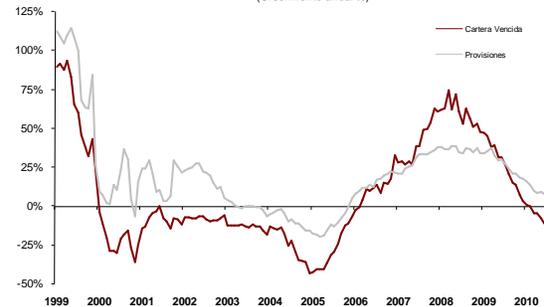
Entre diciembre de 2009 y junio de 2010, la tasa de crecimiento anual de la cartera vencida se redujo en 14.28 pp, (pasó de 3.30% a -10.98%), tendencia que se observa en las distintas modalidades de cartera, pero especialmente en la modalidad comercial.

Saldo y crecimiento de las provisiones

A junio de 2010 se mantiene la tendencia creciente de largo plazo en la evolución del saldo de las provisiones. Sin embargo, su acumulación se viene registrando a un menor ritmo.

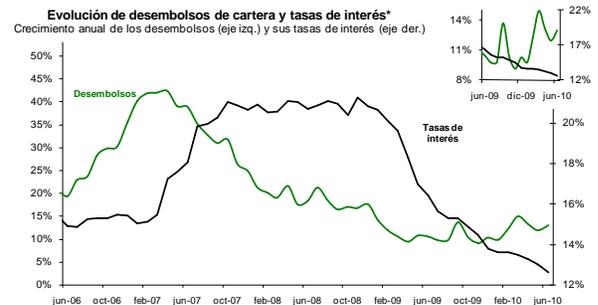
Gráfica 10

Evolución cartera vencida- provisiones
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta junio de 2010. Cartera con leasing. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

Gráfica 11



Nota: Datos hasta junio de 2010. Cartera con leasing de los establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.
* La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88. Se presenta el crecimiento anual del promedio 12 meses de los desembolsos de cartera, con el fin de eliminar su efecto estacional.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

Este comportamiento es congruente con la desaceleración que registra la cartera vencida, en especial en las dos modalidades más representativas.

Mientras que en los primeros seis meses de 2009 el saldo total de provisiones se incrementó en \$740.13 mm, dicho aumento fue de \$96.20 mm en el primer semestre de este año. Este cambio se explica, como ya se mencionó, por la mayor estabilización que muestra la cartera vencida comercial y su descenso en el caso de la modalidad de consumo (desde mediados del año pasado).

En relación con la dinámica del crecimiento de las provisiones se destaca una tendencia descendente desde comienzos de 2009, específicamente en las provisiones de la cartera total y de la modalidad comercial. Dicha tendencia también se presenta en la modalidad de consumo, pero en este caso el descenso se inició desde finales de 2008. A pesar de este comportamiento, es destacable que la desaceleración en la dinámica de las provisiones es menor que aquella que se registra en la cartera vencida, y en consecuencia, la tendencia del indicador de cobertura por mora es positiva.

Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

Indicadores de calidad

En el primer semestre de 2010 los indicadores de calidad por mora y por riesgo de la cartera registraron una mejoría, tendencia que fue más pronunciada en el indicador por riesgo. Este comportamiento se presentó en las distintas modalidades de cartera, con excepción del microcrédito, portafolio para el cual los dos indicadores mostraron un mayor deterioro.

Este semestre marca un cambio importante en la tendencia de calidad de la cartera frente a lo observado en los años precedentes, en los cuales el primer semestre del año se caracterizó por presentar un mayor deterioro. La cartera de mayor mejoría en el primer semestre de este año es la de consumo. Parte de la mejoría que presenta esta cartera se debe a su mayor dinamismo, el cual tiene el efecto aritmético de mejorar la calidad, y parte es atribuible a los mayores controles que han impuesto las entidades en sus procesos de otorgamiento, seguimiento y cobranza.

De acuerdo con la última información disponible de cosechas (corte a marzo de 2010), este portafolio registra mejoría en la calidad de los diversos productos que lo componen desde mediados de 2009, tendencia que es más evidente en los productos rotativos (tarjetas de crédito y el crédito rotativo) y en el crédito de vehículos.

Indicadores de cobertura

De forma paralela a la mejoría en los indicadores de calidad, los indicadores de cobertura de la cartera se incrementaron en el primer semestre de 2010. El mayor incremento en el indicador de cobertura por mora se presentó en las modalidades de vivienda y de consumo, comportamiento que resulta consistente si se tiene en cuenta que estas dos modalidades han sido las más dinámicas en los últimos meses. Adicionalmente, hay que destacar que el saldo vencido de consumo ha disminuido desde mediados del año pasado, mientras que las provisiones, aunque se han reducido, lo han hecho en una menor proporción.

Los mayores incrementos en el indicador de cobertura por riesgo se observan en las modalidades de consumo y comercial. El incremento en estos indicadores en el primer semestre del año contrasta con lo observado en el primer semestre de 2009, cuando la cobertura por mora se redujo y la cobertura por riesgo se mantuvo prácticamente inalterada.

Evolución de las tasas y los desembolsos

Desembolsos

Consistente con la reciente reactivación en el saldo de cartera, los desembolsos también presentan un mejor comportamiento. Mientras que los primeros semestres de los años 2007, 2008 y 2009, los montos desembolsados se redujeron, en el primer semestre de este año se registró un incremento por valor de \$569.04 mm, propiciado especialmente por las nuevas colocaciones para crédito de consumo y de vivienda.

Tasas de interés

Desde noviembre de 2008, el Banco de la República ha reducido la tasa de interés de referencia en ocho ocasiones, pasando de un nivel de 10% en dicho momento, a su nivel actual de 3%. Este recorte se ha transmitido en diferente grado a los tipos de interés de colocación de las diversas modalidades de cartera. Mientras que entre noviembre de 2008 y junio de 2010 la tasa de intervención del Banco de la República se redujo en 700 pb, las tasas ponderadas por modalidad de crédito registraron disminuciones de 878 pb (comercial), 826 pb (consumo), 523 pb (vivienda) y 191 pb (microcrédito) en el mismo período.

En el primer semestre de 2010 se mantuvo la tendencia descendente que se observa desde finales de 2008. No obstante, la magnitud del recorte de las tasas de interés en este período es menor frente a lo observado durante el primer semestre del año pasado. Este comportamiento se presenta en las distintas modalidades, con excepción de la cartera de consumo, cuyo recorte de tasas en el primer semestre de este año superó el que se presentó en el primer semestre de 2009. Entre diciembre de 2009 y junio de 2010, la tasa de interés promedio ponderada total de la cartera se redujo en 114 pb (pasó de 13.77% a 12.63%).

Riesgo de mercado

Inversiones

En junio de 2010 el portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$290.46 b, monto que corresponde a un crecimiento semestral de 6.65%. En lo corrido del año, aumentó la participación de los recursos propios dentro del total de inversiones, al pasar de 32.60% a 32.87%. Por su parte, la participación de las inversiones efectuadas a través de recursos administrados cambió de 67.40% a 67.13%.

En el primer semestre del año, las mayores expansiones en el valor del portafolio de inversiones fueron registradas por las AFP con sus fondos administrados (8.18%) y los EC (7.09%). Vale la pena resaltar que las inversiones de estas entidades, representaron el 52.49% del portafolio del sistema financiero a junio, superior en 57 pb a la participación observada en diciembre del año anterior (51.92%).

Por su parte, la participación de los títulos de deuda pública interna en el total de inversiones aumentó durante el primer semestre de 2010, pasando de 41.50% en diciembre de 2009 a 43.65% en junio. Este comportamiento ha sido motivado por la valorización de este tipo de instrumentos que se ha observado en lo corrido del año.

Por su parte, las acciones presentaron una tendencia similar al aumentar su representación en el portafolio de 17.55% a 17.74% en igual periodo.

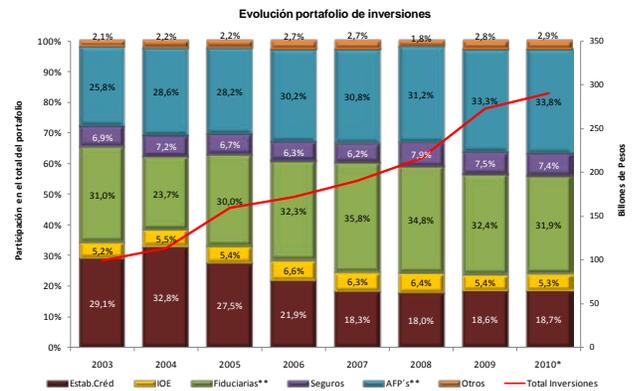
Valor en riesgo (VeR) ⁶

Al cierre del primer semestre de 2010, se observó un aumento en el nivel de las inversiones totales de los EC (7.09%) frente a diciembre de 2009. En particular, el portafolio presentó un incremento notable en instrumentos de deuda pública interna (10.52%) y acciones (11.70%).

Lo anterior motivó un incremento del VeR en igual periodo, debido al mayor monto de inversiones expuesto al riesgo de mercado. Por tipo de factor, se observa que este comportamiento obedece al mayor VeR de los títulos expuestos a tasa de interés, acciones y tasa de cambio.

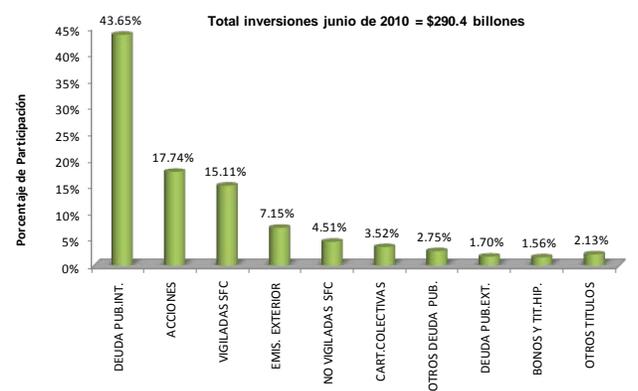
En el último mes, el aumento en el VeR se explica por el incremento en el monto expuesto a través del factor de tasa de interés. Esto es acorde con la expansión registrada por el portafolio de títulos de deuda pública interna entre mayo y junio de 2010, el cual aumentó de \$32.23 b a \$33.52 b.

Gráfica 12



* Información a junio de 2010.
** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

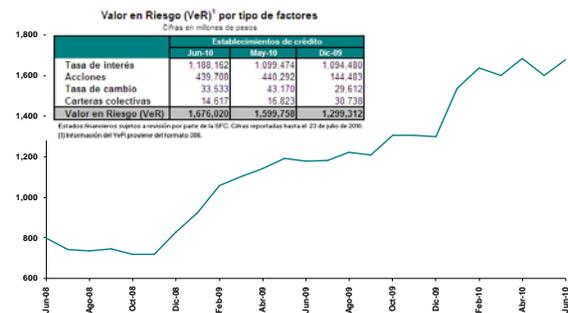
Gráfica 13



Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

Gráfica 14

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



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

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

IV. RESULTADOS POR SECTOR

Industria aseguradora

Durante lo corrido de 2010, los activos del sector asegurador crecieron 4.82%, al pasar de \$28.5 b en diciembre de 2009 a \$29.9 b en junio de 2010. Este comportamiento obedece principalmente al incremento de las inversiones (5.9%), cuya participación en el activo total representó el 72.1% en junio de 2010.

En el primer semestre del año, las empresas de seguros generales y de vida registraron utilidades por \$678.04 mm, monto superior en 14.21% a lo registrado en junio de 2009. Este crecimiento correspondió con un aumento más que proporcional en el resultado técnico, el cual pasó de -\$653.65 mm en junio de 2009 a -\$280.15 en junio de 2010, y con la caída en el resultado de las inversiones, las cuales pasaron de \$1.29 b a \$979.88 mm en el mismo periodo. Sin embargo, en el último mes el aumento de 18.82% en el nivel de utilidades ha sido propiciado por un comportamiento contrario: un mayor aumento en el resultado de las inversiones, que registraba \$798.11 mm en mayo, frente a la caída en el resultado técnico, el cual llegaba a -\$205.85 mm durante el mes anterior. A junio de 2010 el incremento anual en primas emitidas fue de 4.60%, mientras que los siniestros registraron un aumento de 6.85%.

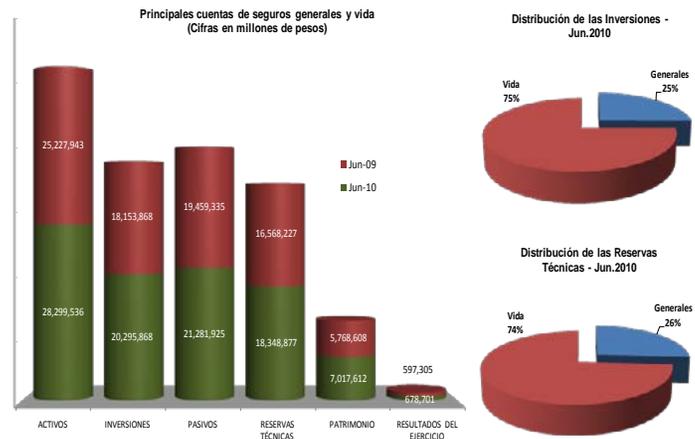
Por su parte, las reservas técnicas se ubicaron en junio en \$18.4 b, lo que equivale al 86.2% del pasivo de las aseguradoras. Es importante resaltar que dentro del total de reservas técnicas, la participación de las compañías de seguros de vida asciende a 73.9%, mientras que el porcentaje restante corresponde a las compañías de seguros generales.

Sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías

A junio de 2010, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) registraron activos por \$2.04 b, cifra que representa incrementos semestrales y anuales de 10.39% y 20.70%, respectivamente. En particular, las inversiones de estas entidades ascendieron a \$1.38 b, aumentando 7.28% en el semestre y 25.70% durante el año más reciente.

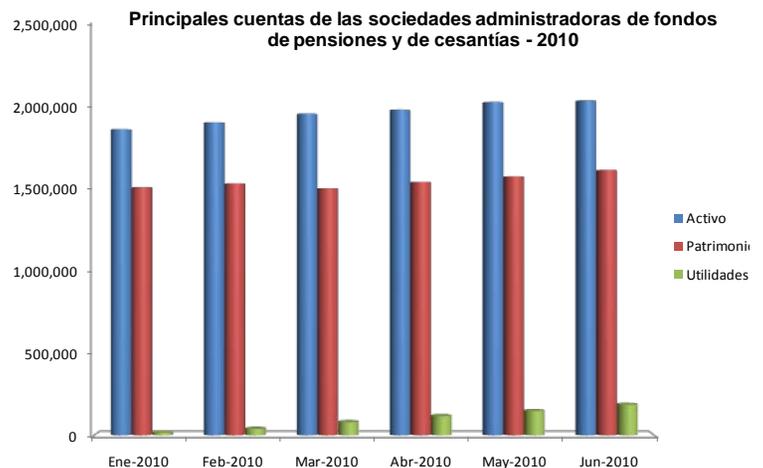
Adicionalmente, las utilidades de estas sociedades ascendieron en lo corrido del año a \$187.58 mm, cifra menor a la registrada en el 2009 (\$230.82 mm). Vale la pena mencionar que sus utilidades ascendieron a \$454.89 mm en diciembre de 2009.

Gráfica 15



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

Gráfica 16



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

Es importante resaltar que el 55.22% del total de ingresos a junio corresponde a comisiones por administración de los fondos de pensiones obligatorios, las cuales se ubicaron al cierre del semestre en \$419.09 mm.

• **Fondos de pensiones obligatorias, voluntarias y fondos de cesantías (FPC)**

Al cierre de junio de 2010, los FPC alcanzaron activos por \$101.14 b, lo cual representa un incremento semestral del 8.22%. De este monto total, \$86.25 b corresponden a Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO), \$8.80 b a Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV), \$4.31 b a Fondos de Cesantías (portafolio largo plazo) y \$1.79 b a Fondos de Cesantías (portafolio corto plazo). Es importante señalar que a partir del 1° de enero comenzó el funcionamiento de los portafolios de corto y largo plazo para los fondos de cesantías

Adicionalmente, en lo corrido del año las utilidades de los FPC ascienden a \$4.64 b. Estos resultados son menores a los registrados en 2009, los cuales en el mismo periodo se ubicaron en \$9.05 b.

Sociedades fiduciarias

A junio de 2010, las Sociedades Fiduciarias (SF) reportaron activos por \$1.56 b, registrando un incremento semestral del 2.81%. La mayor parte de estos corresponde a las inversiones, cuya participación representa el 64.38% del total de los activos.

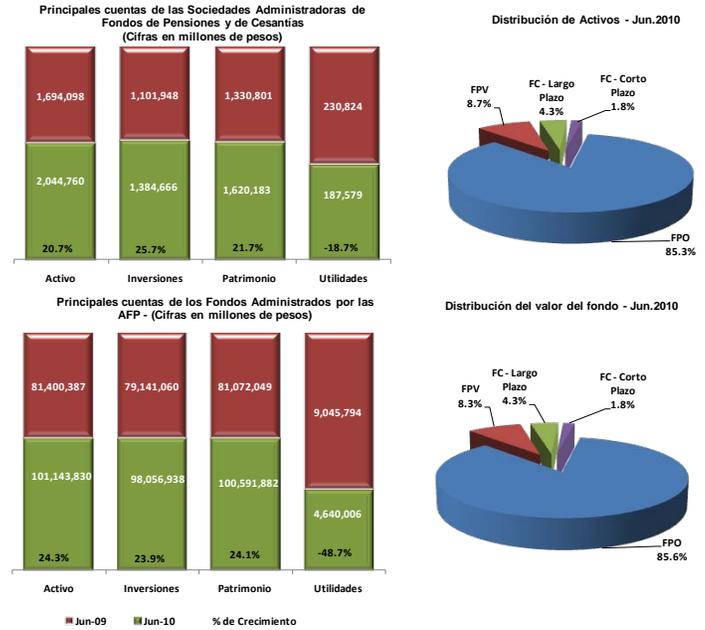
Con respecto al desempeño de estas sociedades al cierre del primer semestre, se observa un comportamiento estable en el nivel de activos y una tendencia alcista en las utilidades. En particular, dichas sociedades reportaron utilidades por \$144.38 mm en lo corrido del primer semestre de 2010.

• **Fondos fiduciarios administrados (FFA)**

Los FFA presentaron un incremento semestral de 6.50% y anual de 5.41% en sus activos, ubicándose al cierre de junio en \$153.00 b. Por su parte, las inversiones presentaron un crecimiento semestral de 4.99% y un crecimiento anual de 6.82%, situándose al cierre de junio en \$92.54 b. Las utilidades de estos fondos al cierre del primer semestre ascendieron a \$1.92 billones.

El comportamiento al alza en los activos de los fondos fiduciarios corresponde principalmente al aumento de las contribuciones en los fondos

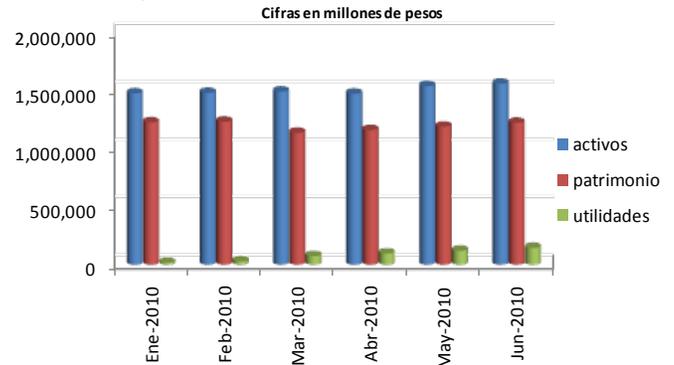
Gráfica 17



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

Gráfica 18

Principales cuentas de las sociedades fiduciarias - 2010



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

administrados, una evolución positiva en las carteras colectivas y al crecimiento en los recursos de la seguridad social.

Dentro de la composición de los activos de los fondos fiduciarios se puede observar que los mayores rubros pertenecen a la seguridad social (36.02%) y las fiducias de administración (30.06%), participaciones que al cierre del semestre anterior fueron de 32.56% y 30.08%, respectivamente.

Sociedades comisionistas de bolsa (SCB)⁷

En junio de 2010, los activos de las SCB se ubicaron en \$4.25 b, presentando una reducción de 17.8% frente al nivel reportado en igual periodo del año anterior. Por su parte, las inversiones y el patrimonio registraron incrementos anuales de 20.0% y 10.9%, respectivamente. En el caso de las utilidades, éstas se ubican en \$49.67 mm en lo corrido del año, monto inferior al registrado en igual periodo del año anterior (\$80.56 mm).

Vale la pena mencionar que las inversiones de las SCB se encuentran concentradas principalmente en instrumentos de deuda pública interna (70.7%) y títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC (21.9%).

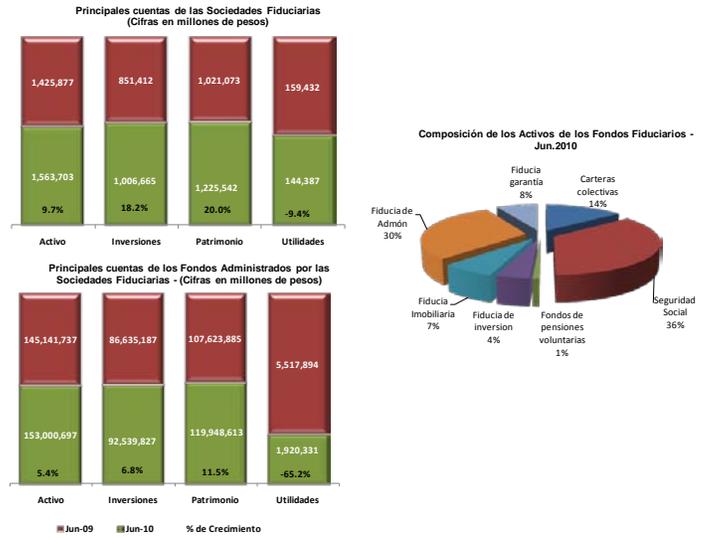
En el último mes, las utilidades de las SCB aumentaron en 21.00% debido al incremento de los ingresos operacionales, contratos de comisión y la utilidad en venta de inversiones, entre otras.

• **Carteras colectivas administradas por sociedades comisionistas de bolsa de valores (SCBV)**

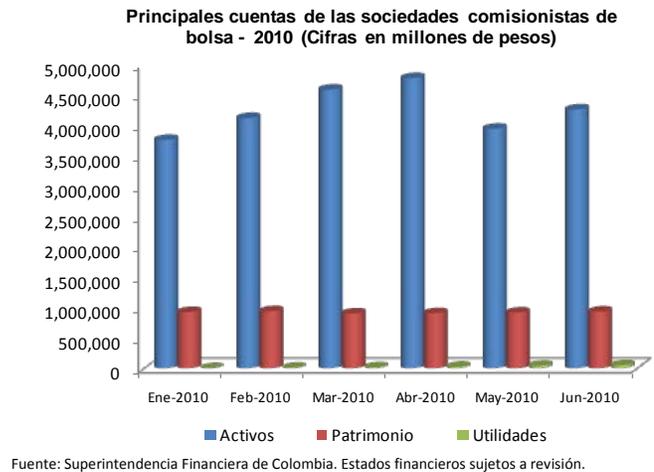
En el mes bajo análisis, los activos de las carteras colectivas administradas por las SCBV llegaron a \$3.48 b, lo que corresponde a un crecimiento anual de 42.4%. Por su parte, las inversiones y el patrimonio presentaron incrementos anuales en su orden de 37.3% y 43.2%. En lo corrido del año, las utilidades se ubicaron en \$85.04 mm, disminuyendo frente a lo observado en igual periodo del año anterior (\$85.41 mm).

Es importante destacar que las inversiones de las carteras colectivas administradas por las SCBV se encuentran concentradas principalmente en títulos emitidos por entidades vigiladas por la SFC (38.8%), instrumentos de deuda pública interna (21.4%) y acciones (9.6%).

Gráfica 19



Gráfica 20



⁷ Incluye sociedades comisionistas de bolsa de valores y sociedades comisionistas de bolsas agropecuarias.

V. MERCADOS

Entorno macroeconómico

En lo corrido de 2010, se ha mantenido la recuperación global de la producción y el comercio que se ha observado desde la segunda mitad de 2009 (Gráfica 22). Sin embargo, el riesgo de un menor desempeño en la economía mundial ha aumentado.

En 2010, las economías emergentes han presentado el mayor dinamismo en su reactivación (Gráfica 23), particularmente las asiáticas y algunos países de la región como Brasil y Perú, las cuales registraron una importante expansión en su producción. Este resultado para las economías emergentes es consecuencia de los planes de estímulo adoptados y su limitada exposición a la crisis.

A su vez, la recuperación de los países industrializados ha sido moderada, resaltándose los amplios contrastes entre ellos. Esta reactivación es liderada por Estados Unidos y Japón⁸, mientras el avance en la zona euro ha sido comparativamente menor.

En el primer trimestre de 2010 (1T2010), el crecimiento registrado por la economía estadounidense fue de 3%, después de registrar 5.6% el trimestre anterior, siendo impulsado principalmente por el consumo privado. Asimismo, los indicadores de producción industrial, la confianza de los consumidores y el empleo, han registrado avances favorables.

En el caso de Europa se presentó un crecimiento de 0.2%⁹ en el 1T2010 y en los indicadores de producción predominó el efecto positivo. Sin embargo, el desempleo se incrementó impactando las ventas minoristas a la baja.

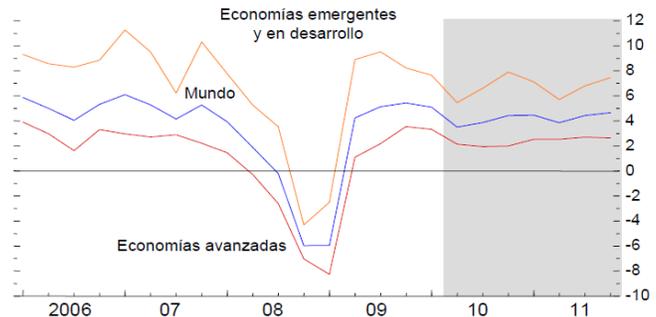
Se resalta el comportamiento registrado por las economías de China, India y Brasil que mostraron una importante aceleración durante el 1T2010, registrando avances del PIB del orden de 11.9%, 8.6% y 9.0% anual.

De otro lado, las expectativas de inflación a nivel mundial se mantienen moderadas (Gráfica 24). Esto es el resultado de la utilización parcial de la capacidad productiva y de la debilidad en la demanda y el mercado laboral.

No obstante, los importantes ritmos de crecimiento observados para algunas economías emergentes, podrían significar un riesgo y exigir medidas monetarias restrictivas para controlar las presiones inflacionarias.

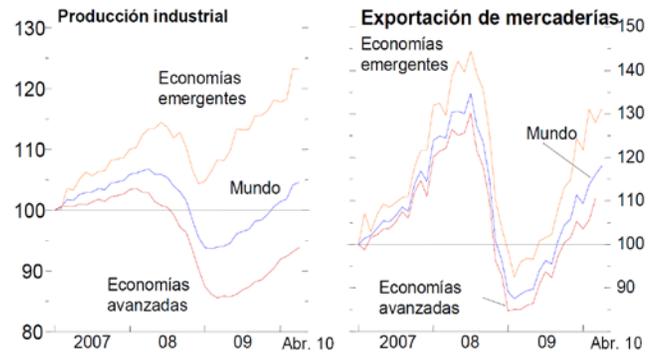
A pesar del buen comportamiento de los indicadores macroeconómicos, se espera que el ritmo de la

Gráfica 22
Crecimiento PIB mundial



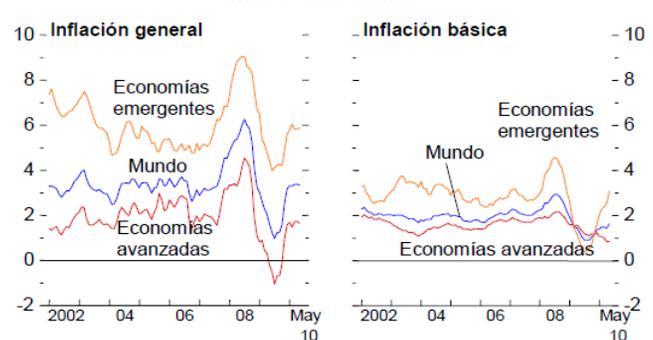
Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.

Gráfica 23
Indicadores de actividad



Fuentes: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

Gráfica 24
Inflación mundial



Fuentes: Haver Analytics y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: Las estimaciones realizadas por el FMI, fueron publicadas en su informe de Perspectivas para la economía mundial del mes de Julio de 2010.

⁸ Japón a su vez, presentó un crecimiento de 1.2% en el 1T2010 de 2010, donde la demanda externa influyó significativamente impulsada especialmente en sus vecinos asiáticos, dado el avance de las exportaciones.

⁹ Tasa intertrimestral.

expansión se modere, como consecuencia de la inestabilidad de los mercados financieros que se evidencia en la volatilidad de los mercados de deuda soberana, en el auge de los programas de ajuste para disminuir el desequilibrio público y en el riesgo inflacionista existente en algunas economías emergentes¹⁰.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento mundial en 2010 será alrededor de 4.5%. Adicionalmente señala que los pronósticos futuros dependen de la ejecución de políticas dirigidas a restablecer la confianza y la estabilidad, especialmente en la zona del euro¹¹.

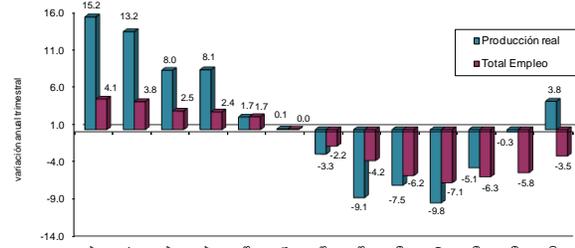
A nivel local, el 2010 ha estado caracterizado por el afianzamiento de la recuperación de la economía. Indicadores recientes confirman que la economía colombiana ha venido creciendo a un ritmo superior al esperado, sin generar presiones inflacionarias¹². Tal es el caso de la producción industrial (Gráfica 25). A su vez, los indicadores de confianza han registrado una tendencia creciente en 2010. Esta situación se ha propiciado a partir de la mayor confianza de los hogares por las mejores expectativas de corto y mediano plazo y de una favorable percepción frente a las condiciones económicas actuales¹³.

En mayo de 2010 las exportaciones registraron un crecimiento anual de 28.0%, mientras un año atrás registraban una reducción del 19.0%. En lo corrido del año, las ventas externas han registrado un incremento de 26.6%, impulsado principalmente en el comportamiento de los sectores minero e industrial. Es importante resaltar que también se ha registrado un aumento en las importaciones. No obstante lo anterior, las exportaciones han presentado un mayor dinamismo, generando superávit en la balanza comercial (Gráfica 26).

Por su parte, en lo corrido del año la inflación al consumidor se ha aproximado más al límite inferior del rango objetivo establecido por el Banco de la República para este año entre 2% y 4% (Gráfica 27). En efecto, el crecimiento del nivel de precios se ha estabilizado y los niveles de inflación siguen estando por debajo de lo pronosticado, mientras las expectativas siguen cayendo¹⁴. Durante el primer semestre del 2010, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de 2.47%, superior en 0.25 puntos porcentuales (pp) a la registrada en igual periodo de 2009 (2.22%). La inflación en junio de 2010 fue de 0.11%, mayor a la observada en el mismo mes del año anterior (-0.06%)¹⁵.

Gráfica 25

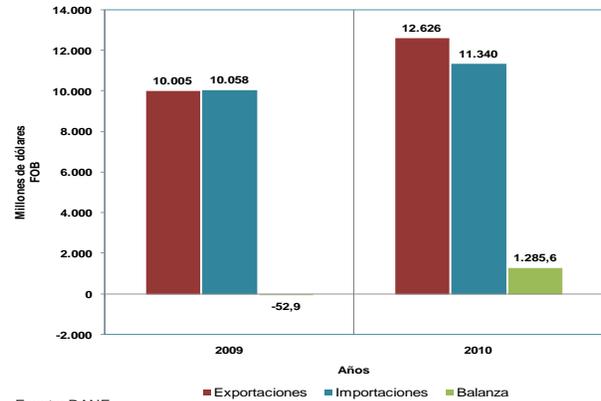
Colombia. Crecimiento trimestral de la producción y el empleo en la industria manufacturera



Fuente: DANE - Muestra Mensual Manufacturera

Gráfica 26

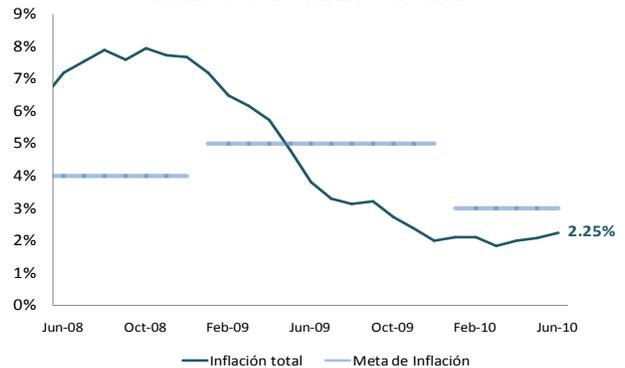
**Balanza Comercial – Total Nacional
Enero-Abril (2009-2010)**



Fuente: DANE

Gráfica 27

INFLACIÓN ANUAL EN COLOMBIA



Fuente: BANREP

¹⁰ Gobierno de España. Ministerio de Economía y Hacienda. En: Síntesis de Indicadores Económicos. Mayo 2010.

¹¹ Fondo Monetario Internacional en: Perspectivas de la Economía Mundial. Julio de 2010.

¹² Banco de la República. En: Minutas de la reunión de la Junta Directiva del BR del 18 de junio de 2010.

¹³ Fedesarrollo

¹⁴ Banco de la República. En: Minutas de la reunión de la Junta Directiva del BR del 18 de junio de 2010.

¹⁵ DANE. En: Comunicado de Prensa "Índice de Precios al Consumidor Junio 2010".

Mercados internacionales

En lo corrido de 2010, los mercados financieros internacionales se han caracterizado por un aumento en la volatilidad (Gráfica 28). Este comportamiento se profundizó en los últimos meses debido a la situación fiscal de algunos países de la eurozona.

Finalizando abril, una calificadora de riesgo redujo la calificación de la deuda soberana para algunas naciones de esta región¹⁶. Lo anterior propició una notable preocupación en el mercado frente al riesgo soberano, generando presiones sobre el financiamiento, principalmente en los sectores bancarios europeos. Así mismo, aumentó la incertidumbre respecto a las respuestas de política ante estos eventos.

Con el fin de contrarrestar esta situación, se adoptaron una serie de acciones entre las que se destacan: i) el establecimiento de un mecanismo de estabilización financiera, definido el 9 de mayo por los países de la zona euro en unión con el Fondo Monetario Internacional (FMI), por valor de 750,000 millones de euros; ii) el anuncio del Banco Central Europeo (BCE) de comprar bonos en el mercado secundario, para garantizar profundidad y liquidez a los segmentos del mercado que presenten un comportamiento anormal; iii) los procesos de ajuste presupuestario a los que se comprometieron algunos países europeos, con el fin de asegurar su estabilidad fiscal¹⁷.

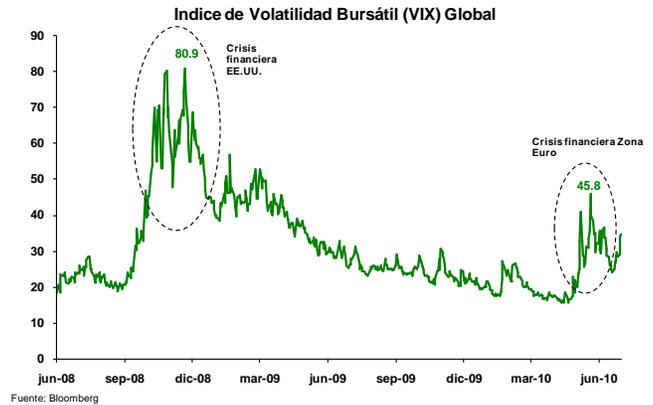
A pesar de estas medidas, aumentó la aversión al riesgo, en particular por las dudas respecto a la solidez de la recuperación y porque se desconoce el impacto en el corto plazo que tendría sobre la actividad la consolidación presupuestaria¹⁸.

Dado lo anterior, durante el 1T2010 se registraron notables fluctuaciones en los mercados cambiarios, bursátiles, de renta fija y las materias primas (Gráfica 29).

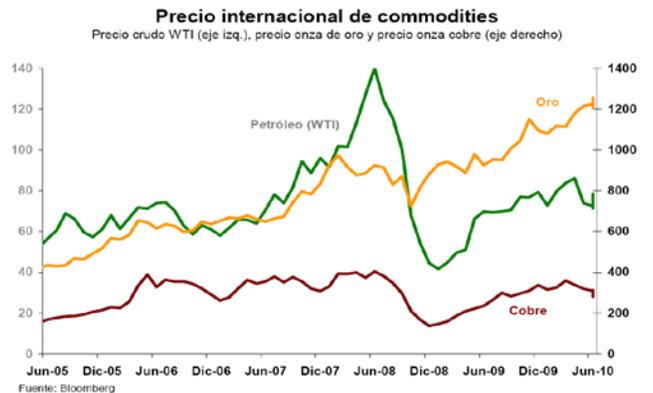
Son estos factores los que han impulsado que la mayoría de países industrializados hayan decidido prolongar su política de una amplia provisión de liquidez, con el fin de impulsar el dinamismo y disminuir la tensión de sus mercados (Gráfica 30).

Esta tendencia del primer semestre se mantuvo en junio del año en curso, bajo el panorama de incertidumbre que rige los mercados.

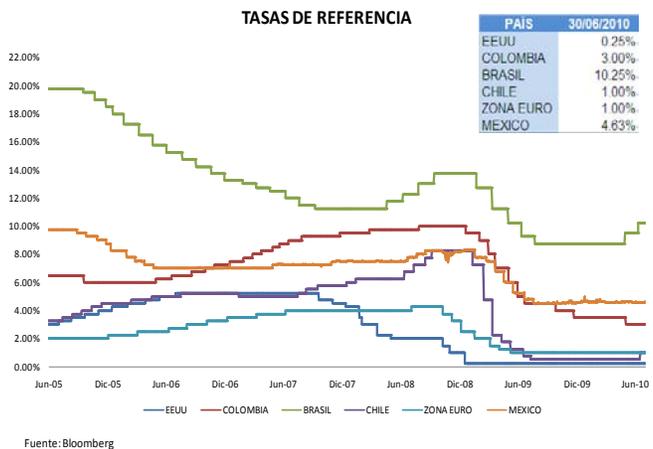
Gráfica 28



Gráfica 29



Gráfica 30



¹⁶ Finalizando abril la calificadora de riesgo Standard & Poors redujo la calificación de la deuda soberana de Grecia (de BBB+ a BB+), Portugal (de A+ a A-) y España (de AA+ a AA).

¹⁷ Gobierno de España. Ministerio de Economía y Hacienda. En: Síntesis de indicadores económicos. Mayo 2010.

¹⁸ Resaltando que el déficit fiscal del conjunto de países de la OCDE ha aumentado velozmente dado el descenso del ingreso, unido a los planes de estímulo fiscal, pasando de representar el 1.2% del PIB en 2007, al 8% en 2009.

Mercado de renta fija

En los primeros meses de 2010 los bonos del Tesoro de EEUU no presentaron una tendencia clara. El 2010 inició con valorizaciones en los mismos, a raíz de datos mixtos de la economía estadounidense que no presentaban signos claros de recuperación¹⁹. Fue a finales de abril, con el desarrollo de los problemas fiscales de algunos países de la eurozona y el respectivo aumento en la percepción del riesgo del mercado, como se evidenció claramente la valorización en estos activos considerados menos riesgosos.

Por su parte, los mercados de deuda europeos han registrado una importante volatilidad, y en los cuales se ha hecho notoria la mayor rentabilidad exigida a la deuda pública de aquellos países que se han visto más expuestos al problema fiscal. Esto ha generado una ampliación de rendimientos frente a los bonos alemanes, que en el contexto de mayor incertidumbre han asumido un papel similar al de los bonos estadounidenses.²⁰ (Gráfica 31).

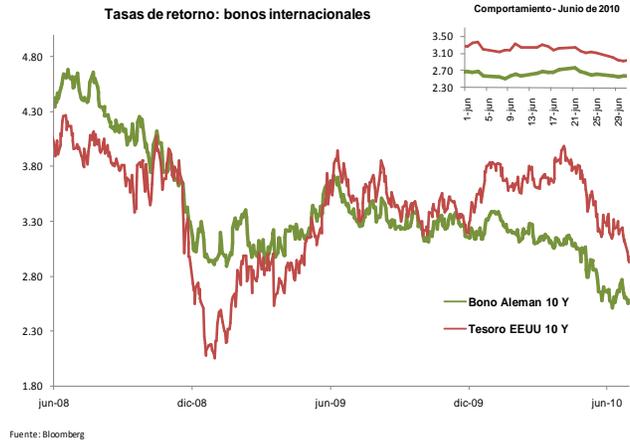
En el 2010, el mercado de renta fija colombiano comenzó con una desvalorización general de los TES, atribuido principalmente a las mayores expectativas de inflación por el Fenómeno del Niño. Este comportamiento se modificó luego de observar los niveles en que efectivamente se ubicó la inflación, lo que llevó también a recortar las expectativas de los agentes y a considerar que el Banco de la República (BR) no modificaría la tasa de referencia en el corto plazo.

Particularmente, en los últimos meses los resultados en los indicadores económicos colombianos, superiores a lo esperado, contribuyeron a generar una mayor demanda por bonos locales impulsando su valorización. Al cierre del primer semestre de 2010 las tasas de la deuda pública local alcanzaron los niveles mínimos del año (Gráfica 32), comportamiento que se ha observado principalmente en las referencias con mayor vencimiento²¹.

A su vez, el pasado 15 de junio, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público dio a conocer el Marco Fiscal de Mediano Plazo y el Plan Financiero de 2011, en el cual mejora la proyección de crecimiento y los niveles esperados en que se situaría el déficit fiscal en el año en curso²².

Por otro lado, el promedio diario de negociación en el mercado de renta fija durante el primer semestre de 2010 (1S2010) ascendió a \$14.89 billones, disminuyendo 0.99% frente al monto promedio transado a diario en igual periodo del año anterior de \$15.04 billones (Gráfica 33).

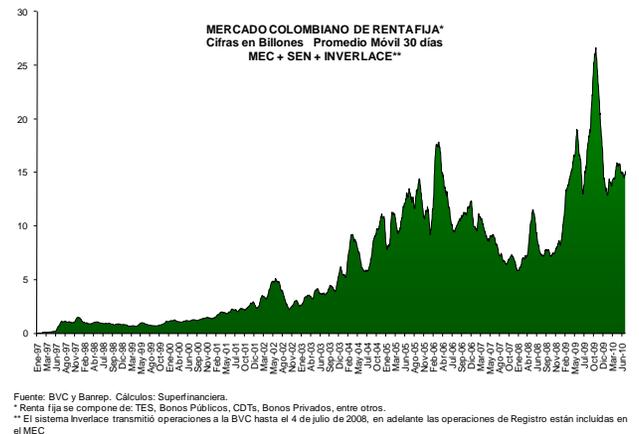
Gráfica 31



Gráfica 32



Gráfica 33



¹⁹ Banco de la República. En: Reporte de mercados financieros. Primer trimestre de 2010.

²⁰ Gobierno de España. Ministerio de Economía y Hacienda. En: Síntesis de indicadores económicos. Mayo 2010.

²¹ El TES con vencimiento en julio de 2020 reportó su menor tasa desde principios de 2006.

²² El déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) se revisó de 4.5% a 4.4% del PIB, al igual que el déficit del Sector Público Consolidado (SPC) pasando de 3.7% a 3.6% del PIB

Mercado monetario

Durante el primer semestre de 2010, la dinámica del mercado monetario colombiano estuvo determinada por la decisión del Banco de la República del 30 de abril de reducir en 50 pb su tasa de referencia, ubicándola en 3.0%. En consecuencia, las diferentes tasas de interés de la economía disminuyeron parcialmente, manteniendo la tendencia a la baja que han presentado desde finales de 2008.

De esta forma, la DTF, el indicador bancario de referencia (IBR) a un mes, y la tasa interbancaria registraron reducciones de 61, 15 y 2 pb, respectivamente, entre diciembre de 2009 y el cierre de junio de 2010, ubicándose al término de la primera mitad de 2010 en 3.50%, 2.94% y 3.00% (Gráfica 34).

Es importante señalar que desde el año anterior se han presentado distintos manejos de la política monetaria a nivel mundial. En América Latina, mientras que algunos países como Colombia y México han mantenido una política monetaria expansionista, otros como Brasil y Chile han empezado a subir gradualmente sus tasas de intervención ante el crecimiento de las presiones inflacionarias y la incertidumbre existente sobre el posible efecto de la economía internacional. Por su parte, Estados Unidos y la Unión Europea han decidido mantener estable su política expansionista, con el fin de estimular el crecimiento y garantizar la liquidez (Cuadro 3).

Mercado de renta variable

Durante junio de 2010, las principales bolsas de valores del mundo sufrieron caídas. En particular, se destaca el descenso de los índices estadounidenses: Nasdaq (-6.56%), Standard & Poors (-5.33%) y Dow Jones (-3.58%). En lo corrido del año, estos indicadores acumulan caídas de 7.94%, 8.44% y 7.35%, respectivamente, lo que obedece, en parte, a la intensificación de la crisis griega²³.

A nivel local, el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) llegó al cierre de junio a 12,449.90, aumentando 1.75% frente a lo observado el mes anterior. Este comportamiento contrasta con el retroceso observado para la mayoría de bolsas de valores a nivel internacional. En la primera mitad de 2010 el IGBC acumuló un incremento de 7.31% (Gráfica 35). Lo anterior se explica por el buen comportamiento de las entidades que componen dicho índice unido a los buenos resultados macroeconómicos a nivel nacional. No obstante lo anterior, en el último mes se registró un descenso en el volumen negociado de 17.72%, aunque comparado con junio de 2009 representa un crecimiento de 8.99%.



Cuadro 3
Tasas de Intervención

	jun-10	dic-09	jun-09
Estados Unidos	0.25%	0.25%	0.25%
Union Europea	1.00%	1.00%	1.00%
UK	0.50%	0.50%	0.50%
Japon	0.10%	0.10%	0.10%
Brasil	10.25%	8.75%	9.25%
México	4.50%	4.50%	4.75%
Chile	1.00%	0.50%	0.75%
Colombia	3.00%	3.50%	4.50%

Fuente: Bloomberg

Cuadro 4
Bolsas del Mundo

	jun-10	may-10	dic-09	jun-09	% Mensual	% Año Corrido	% Anual
Dow Jones	9,774	10,137	10,549	8,447	-3.58%	-7.35%	15.71%
Nasdaq	2,109	2,257	2,291	1,835	-6.56%	-7.94%	14.93%
S&P 500	1,031	1,089	1,126	919	-5.33%	-8.44%	12.19%
FTSE 500	4,917	5,188	5,398	4,249	-5.22%	-8.91%	15.72%
NIKKEI 225	9,383	9,769	10,546	9,958	-3.95%	-11.03%	-5.77%
IBEX	9,263	9,359	11,940	9,788	-1.03%	-22.42%	-5.36%
DAX	5,966	5,964	5,957	4,809	0.03%	0.15%	24.06%
BOVESPA	60,936	63,047	68,588	51,465	-3.35%	-11.16%	18.40%
MERVAL	2,185	2,204	2,321	1,588	-0.86%	-5.86%	37.59%
IPC	31,157	32,039	24,368	24,368	-2.75%	27.86%	27.86%
IGBC	12,450	12,236	11,602	9,880	1.75%	7.31%	26.01%

Fuente: Bloomberg



²³ European Central Bank. Monthly Bulletin- June 2010.

Mercado cambiario

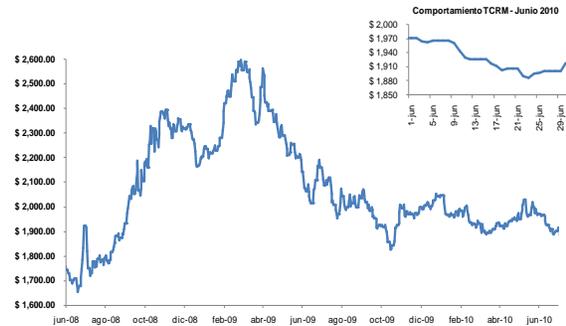
A nivel local, la Tasa de Cambio Representativa del Mercado (TCRM) presentó una tendencia revaloracionista durante el primer semestre de 2010 (6.25%), y de manera acentuada en junio (2,79%), cerrando en \$1916.46. Este comportamiento ha correspondido a un ambiente local de menor aversión al riesgo y a la entrada de divisas vía inversión extranjera directa en petróleo y minería. Especialmente esta situación, junto con una inflación controlada, ha llevado a que disminuya la tasa de cambio. Tal tendencia propició que el Banco de la República (BR) realizara en el semestre subastas diarias de compras de dólares en el mercado interno por US\$1,600 millones.

Vale la pena resaltar que la TCRM se situó en dos oportunidades en el semestre por debajo de los \$1.900. Particularmente el 23 de junio se ubicó en su valor mínimo de este periodo, llegando a \$1886.05, valor que no se observaba desde octubre de 2009.

Por su parte, las monedas de la región latinoamericana no presentaron una tendencia definida en la evolución de su tipo de cambio frente al dólar durante el último mes. De esta forma, países como Chile y México presentaron devaluaciones en su orden de 2.96% y 0.05%, mientras que para Brasil y Perú se observaron revaluaciones de 0.89% y 0.69%, respectivamente.

Gráfica 36

Evolución de la TCRM
Tasa de cambio representativa del mercado



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cuadro 5

		Tasas de Cambio			
		jun-10	% Mensual	% Año Corrido	% Anual
Euro	USD / EUR	1.22	-0.55%	-14.55%	-12.79%
Japón	JPY / USD	88.43	-3.10%	-4.93%	-8.23%
UK	USD / GBP	1.49	2.80%	-7.58%	-9.19%
Chile	CLP / USD	546.04	2.96%	7.60%	2.32%
México	MXN / USD	12.94	0.05%	-1.15%	-1.85%
Peru	PEN / USD	2.83	-0.69%	-2.16%	-6.02%
Brasil	BRL / USD	1.80	-0.89%	3.45%	-7.54%
Colombia	COP / USD	1,900.11	-3.64%	-7.03%	-11.34%

Fuente: Bloomberg

VI. INFORME REGULACIÓN JUNIO DE 2010

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

- **Circular Externa 013 de 2010:** Modifica el Capítulo Primero del Título VI de la Circular Básica Jurídica, para establecer el nuevo régimen de autorización de los planes de capitalización.
- **Circular Externa 014 de 2010:** Modifica la proforma F.0000-149 (Formato 477), sobre Informe Consolidado de Provisiones Individuales de Cartera de Créditos
- **Circular Externa 015 de 2010:** Imparte instrucciones relacionadas con el funcionamiento e implementación del Sistema de Atención al Consumidor Financiero SAC.
- **Circular Externa 016 de 2010:** Imparte instrucciones relacionadas con la posesión y registro de los Defensores del Consumidor Financiero ante la Superintendencia Financiera de Colombia, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1328 de 2009.
- **Circular Externa 017 de 2010:** Modifica el numeral 2.9 del Capítulo 3, Título IX de la Circular Externa 100 de 1995, sobre intermediación en el mercado mostrador.

VII. ANEXOS

Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Jun-2010	TIPOS DE CARTERA				Total
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	
SALDOS					
Cartera bruta					
Junio 2010	98.377.614	43.382.381	12.388.413	3.928.141	158.076.549
Junio 2009	96.318.605	39.907.233	10.136.535	3.514.250	149.876.623
Diciembre 2009	94.164.738	41.392.369	11.177.859	3.839.139	150.574.105
Diciembre 2008	93.253.852	40.803.522	10.031.149	3.085.026	147.173.549
Cartera Vencida					
Junio 2010	2.967.935	2.620.139	466.550	228.051	6.282.674
Junio 2009	3.140.796	3.230.158	454.913	231.568	7.057.436
Diciembre 2009	2.913.794	2.692.622	451.429	220.576	6.278.421
Diciembre 2008	2.526.040	2.940.340	421.838	189.687	6.077.905
Provisiones ²					
Junio 2010	4.648.041	3.088.841	366.294	160.952	8.493.046
Junio 2009	4.078.703	3.076.293	348.112	157.864	7.847.899
Diciembre 2009	4.577.331	3.111.370	341.048	159.320	8.396.848
Diciembre 2008	3.684.882	2.827.256	302.496	114.036	7.107.769
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	62,23%	27,44%	7,84%	2,48%	100,00%
Cartera Vencida	47,24%	41,70%	7,43%	3,63%	100,00%
Provisiones ²	54,73%	36,37%	4,31%	1,90%	100,00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Junio 2010	2,14%	8,71%	22,22%	11,78%	5,47%
Junio 2009	14,73%	3,10%	3,31%	59,19%	11,28%
Diciembre 2009	0,98%	1,44%	11,43%	24,44%	2,31%
Diciembre 2008	20,22%	11,97%	10,54%	55,86%	17,68%
Cartera Vencida					
Junio 2010	-5,50%	-18,89%	2,56%	-1,52%	-10,98%
Junio 2009	41,38%	23,69%	19,80%	40,83%	31,25%
Diciembre 2009	15,35%	-8,42%	7,01%	16,28%	3,30%
Diciembre 2008	60,94%	44,08%	13,64%	37,93%	47,56%
Provisiones ²					
Junio 2010	13,96%	0,41%	5,22%	1,96%	8,22%
Junio 2009	30,27%	53,91%	27,66%	68,96%	30,29%
Diciembre 2009	24,22%	10,05%	12,74%	39,71%	18,14%
Diciembre 2008	30,45%	73,66%	6,71%	41,50%	34,00%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Tradicional					
Junio 2010	3,02%	6,04%	3,77%	5,81%	3,97%
Junio 2009	3,26%	8,09%	4,49%	6,59%	4,71%
Diciembre 2009	3,09%	6,51%	4,04%	5,75%	4,17%
Diciembre 2008	2,71%	7,21%	4,21%	6,15%	4,13%
Por calificación					
Junio 2010	9,31%	9,84%	7,89%	8,73%	9,33%
Junio 2009	8,30%	12,97%	10,67%	8,70%	9,71%
Diciembre 2009	9,83%	10,58%	8,33%	7,69%	9,87%
Diciembre 2008	7,80%	11,66%	9,33%	7,45%	8,97%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional					
Junio 2010	156,61%	117,89%	78,51%	70,58%	135,18%
Junio 2009	129,86%	95,24%	76,52%	68,17%	111,20%
Diciembre 2009	157,09%	115,55%	75,55%	72,23%	133,74%
Diciembre 2008	145,88%	96,15%	71,71%	60,12%	116,94%
Por calificación					
Junio 2010	50,73%	72,34%	37,47%	46,92%	57,57%
Junio 2009	51,01%	59,43%	32,18%	51,66%	53,90%
Diciembre 2009	49,45%	71,02%	36,63%	53,98%	56,50%
Diciembre 2008	50,66%	59,43%	32,31%	49,61%	53,86%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Jun-2010	Dic-2009	Jun-2009	Dic-2008	Variación semestral ²	Variación semestral año anterior ²
Desembolsos	36.139.252	35.570.215	25.857.141	29.910.374	1,6%	-13,6%
Comercial ³	30.715.396	30.740.085	22.701.663	25.981.581	-0,1%	-12,6%
Consumo ⁴	4.397.836	3.940.618	2.634.280	3.293.562	11,6%	-20,0%
Hipotecaria	868.676	755.073	393.529	435.788	15,0%	-9,7%
Microcrédito	157.344	134.439	127.669	199.443	17,0%	-36,0%
Tasas de interés ⁵	12,63%	13,77%	16,42%	20,83%	-1,14%	-4,42%
Comercial	11,51%	12,55%	15,21%	19,89%	-1,04%	-4,68%
Consumo	19,97%	22,86%	26,46%	28,43%	-2,89%	-1,97%
Hipotecaria	12,14%	13,12%	14,57%	17,20%	-0,98%	-2,63%
Microcrédito	30,26%	30,59%	30,33%	26,73%	-0,33%	3,60%

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

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

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

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jun-2010					Variaciones ¹				
	Jun-10 / Jun-09					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Estab. Bancarios	218,462,327	47,816,467	140,869,532	28,154,606	2,536,390	10.8%	17.1%	9.3%	20.5%	190,247
Corp. Financieras	7,743,686	5,270,879	0	3,317,944	338,859	61.7%	55.9%	-	17.8%	154,135
Compañías de Financiamiento	17,710,431	958,360	14,186,032	2,339,710	174,998	-21.0%	-1.8%	-23.0%	-3.5%	25,681
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,198,993	200,192	2,833,106	466,685	27,263	13.1%	-9.2%	15.8%	9.6%	2,741
Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)	353,493	122,089	187,879	169,793	7,196	14.9%	-8.1%	95.8%	4.3%	-1,187
TOTAL	247,468,929	54,367,987	158,076,549	34,448,738	3,084,706	8.7%	19.3%	5.5%	18.0%	371,617

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

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

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

Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jun-2010					Variaciones ¹				
	Jun-10 / Jun-09					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Soc. de Capitalización	1,210,074	1,108,972	18,121	256,665	10,374	22.7%	23.4%	-10.9%	50.3%	-37,389
Seguros Generales	9,103,936	4,849,055	59,671	2,582,412	220,838	12.8%	15.3%	-2.9%	15.9%	82,673
Seguros de Vida	18,787,545	15,217,393	30,729	4,325,422	457,198	11.8%	10.7%	4.4%	25.6%	1,698
Coop. de Seguros	408,056	229,419	2,355	109,778	666	12.7%	14.0%	17.5%	12.5%	-2,974
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	274,409	24,375	0	130,809	24,021	4.4%	44.1%	-	-0.5%	-4,556
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	131,820	131,184	0	131,232	3,829	-1.5%	-1.6%	-	-1.4%	-10,701
TOTAL	29,915,839	21,560,398	110,877	7,536,319	716,925	12.4%	12.3%	-2.1%	21.5%	28,749

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

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

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

Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jun-2010					Variaciones ¹				
	Jun-10 / Jun-09					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ²					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS (AFP) ³	2,044,760	1,384,666	-	1,620,183	187,579	20.7%	25.7%	-	21.7%	-43,245
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	86,247,743	85,225,330	-	86,125,519	4,361,917	25.6%	26.0%	-	25.5%	-3,735,056
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8,797,556	7,492,508	-	8,399,404	99,318	18.4%	19.1%	-	17.0%	-399,147
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4,307,607	4,220,977	-	4,288,923	155,160	-19.0%	-19.1%	-	-18.8%	-295,197
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	1,790,924	1,118,123	-	1,778,036	23,611	-	-	-	-	-
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	101,143,830	98,056,938	0	100,591,882	4,640,006	24.3%	23.9%	-	24.1%	-4,405,788

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

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

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

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

Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jun-2010					Variaciones ¹				
	Jun-10 / Jun-09					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,563,703	1,006,665	0	1,225,542	144,387	9.7%	18.2%	-	20.0%	-15,045
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	22,024,642	16,081,013	-	21,736,919	338,738	4.6%	6.9%	-	4.8%	-499,843
Recursos de la Seguridad Social	54,613,084	52,328,954	-	52,623,302	689,502	-8.1%	6.8%	-	8.3%	-1,451,618
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,282,327	1,171,551	-	1,278,507	17,757	19.0%	26.6%	-	19.1%	-36,078
Otros Activos Fideicomitidos	75,080,644	22,958,309	1,344,189	44,309,885	874,334	18.1%	5.9%	141.0%	19.1%	-1,610,023
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	153,000,697	92,539,827	1,344,189	119,948,613	1,920,331	5.4%	6.8%	141.0%	11.5%	-3,597,563

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

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

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

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

Principales cuentas de los intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jun-2010					Variaciones ¹				
	Jun-10 / Jun-09					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,179,165	1,331,705	-	883,790	51,814	-18.1%	20.7%	-	11.9%	-24,573
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	74,760	23,099	-	46,524	-2,146	4.1%	-9.1%	-	-4.6%	-6,322
Sociedades Administradoras de Inversión	68,106	35,569	-	54,959	5,065	11.7%	17.9%	-	23.6%	-314
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	4,322,031	1,390,374	-	985,274	54,733	-17.5%	19.9%	-	11.5%	-31,210
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	797,429	632,046	-	757,600	39,104	13.9%	14.8%	-	15.5%	-32,682
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,511,650	1,140,268	-	1,496,538	48,913	21.1%	9.4%	-	22.0%	-21,058
Carteras Colectivas admin. por SCBV	3,485,989	2,606,345	-	3,440,914	85,035	42.4%	37.3%	-	43.2%	-373
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	5,795,067	4,378,659	-	5,695,052	173,052	31.8%	25.4%	-	32.9%	-54,113

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

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

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

Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Jun-2010					Variaciones ¹				
	Jun-10 / Jun-09					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales (casas de cambio)	22,438	0	-	14,235	-2,056	-58.2%	-100.0%	-	-63.4%	-1,516
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	499,448	29,570	-	405,447	4,396	-13.4%	-26.8%	0.0%	0.1%	-1,972
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	323,510	72,070	-	217,581	18,507	16.2%	5.4%	-	10.0%	3,855
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	115,931	78,588	-	91,657	9,425	15.8%	27.1%	-	10.4%	644
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	27,639	15,365	-	26,985	-2,371	1.1%	-	-	0.6%	-268
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios	69,724	27,695	-	64,683	-343	7.4%	-14.1%	-	11.3%	-3,156
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria	31,091	0	-	23,328	-798	16.4%	-100.0%	-	-9.3%	-997
Calificadoras de Riesgo	8,610	48	-	3,705	689	-15.8%	-96.2%	-	-53.5%	-549
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	81,452	45,305	-	68,576	10,935	14.6%	9.7%	-	21.7%	790
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	4,932	1,806	-	3,666	791	25.6%	-	-	24.4%	199
Admin. de sistema transaccional de divisas	0	0	-	0	0	-100.0%	-	-	-100.0%	-1,872
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3,067	796	-	2,558	375	21.8%	0.0%	-	28.2%	127
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	4,567	0	-	3,971	-108	-23.3%	0.0%	-	-18.4%	48
TOTAL	1,192,409	271,242	0	926,392	39,444	-3.0%	-1.4%	0.0%	1.4%	-4,668

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

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

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

Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Entidad	Jun-2010					Variaciones ¹				
	Jun-10 / Jun-09					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Bancoldex	5,431,317	627,555	4,681,813	1,349,044	69,599	0.3%	18.7%	-3.6%	0.8%	-19,199
Findeter	4,806,951	149,784	4,305,306	790,555	17,634	6.4%	-35.4%	7.5%	3.7%	1,126
FEN	301,258	255,327	332,652	267,736	30,098	-17.8%	-9.0%	-13.6%	-17.7%	-74,579
Finagro	5,645,320	671,815	4,816,530	514,762	30,451	9.7%	8.4%	9.3%	3.6%	-7,533
Icetex	30,281	23,644	0	16,831	627	-4%	1%	0.0%	10%	-1,430
Fonade	1,198,413	657,506	1,250	106,920	3,321	12.8%	-2.3%	0.0%	1.2%	-3,019
Fogafin	7,992,948	7,452,465	0	148,626	-11,803	-8.6%	-0.5%	0.0%	65.0%	-75,001
Fondo Nacional del Ahorro	4,289,805	1,535,984	2,560,535	1,776,261	54,365	12.9%	51.9%	10.6%	7.5%	-55,114
Fogacoop	328,291	229,993	0	53,407	3,076	9.3%	-8.3%	0.0%	-17.5%	-12,576
FNG	475,654	408,751	245,658	279,966	1,212	3.7%	2.4%	46.4%	15.5%	10,815
Caja de Vivienda Militar	3,689,514	3,491,933	880	120,748	12,470	12.7%	13.5%	-51.6%	-38.4%	-76,182
TOTAL IOEs	34,189,752	15,504,757	16,944,623	5,424,856	211,050	3.3%	6.3%	5.0%	2.5%	-312,693

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

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

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

Indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	Jun-10		Dic-09		Jun-09	
	ROA	ROE	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.5%	18.7%	2.3%	16.7%	2.4%	19.4%
Industria Aseguradora	4.9%	19.9%	4.9%	19.7%	5.2%	23.4%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ¹	19.2%	24.5%	24.6%	30.3%	29.1%	37.7%
Soc. Fiduciarias	19.3%	25.0%	21.4%	26.8%	23.6%	33.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.3%	11.0%	3.5%	15.2%	3.1%	20.1%
Comisionistas de la BVC	2.5%	12.1%	3.4%	15.2%	3.0%	20.3%
Comisionistas de la BNA	-5.7%	-9.0%	10.8%	14.2%	12.0%	17.9%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	15.4%	19.3%	15.0%	18.5%	18.4%	25.7%
Proveedores de Infraestructura	6.7%	8.7%	6.2%	8.0%	7.3%	9.9%
Instituciones Oficiales Especiales	1.2%	7.9%	1.9%	11.7%	3.2%	20.8%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.8%	17.7%	2.8%	17.0%	3.0%	20.8%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

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

Indicadores de rentabilidad de los fondos administrados

Tipo de fondo	Jun-10		Dic-09		Jun-09	
	ROA	ROE	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías ¹	19.2%	24.5%	24.6%	30.3%	29.1%	37.7%
Fondos de Pensiones	9.6%	9.7%	20.9%	21.0%	23.9%	24.0%
Fondos de Cesantías	5.9%	6.0%	17.6%	17.7%	17.7%	17.8%
Fondos admin. por Comisionistas	10.0%	10.6%	9.3%	9.5%	21.6%	23.1%
Fondos admin. por Fiduciarias ²	2.70%	2.78%	6.7%	6.8%	7.6%	8.8%
RENTABILIDAD (Fondos)	6.4%	6.5%	14.5%	14.7%	15.2%	16.4%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 23 de julio de 2010.

(1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 13,53% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 30 de junio de 2010 fue de 16.06% efectivo anual.

(2) No incluye otros activos fideicomitidos

VIII. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO

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

• Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG)

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Junio2010](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Junio2010).

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

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

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

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

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento Comercial

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

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

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

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

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

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

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

Tasas de Captación por Plazos y Montos

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0610](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0610).

Informes de Tarjetas de Crédito

[://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0610](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0610).

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

[://www.superfinanciera.gov.co/web_valores/?MIval=/MenuTarifas](http://www.superfinanciera.gov.co/web_valores/?MIval=/MenuTarifas).

Reporte de Quejas

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

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

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

• **Fondos de Pensiones y Cesantías**

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen052010](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen052010).

• **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa

[://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0610](http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0610).

Sociedades del Mercado Público de Valores

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val062010](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val062010).

• **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro062010](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro062010).

• **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

[://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps062010](http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps062010).

• **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos

[://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0610](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0610).

Títulos de Deuda

[://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0610](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0610).