

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

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

### Resultados Consolidados

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

Tipo de Intermediario	Mar-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-2008 / Mar-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
<b>Establecimientos de Crédito (EC)</b>	188.035.614	35.090.436	128.695.950	21.900.519	1.324.065	15,9%	0,9%	23,1%	17,2%	339.596
<b>Industria Aseguradora <sup>4</sup></b>	17.581.319	11.917.459	339.856	4.006.337	-1.237	2,6%	9,3%	15,9%	-19,2%	-111.010
<b>Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>5</sup></b>	1.248.310	847.719	-	974.123	47.851	15,7%	24,0%	-	16,0%	888
<b>Soc. Fiduciarias</b>	1.040.272	622.216	-	772.638	50.983	17,4%	19,7%	-	12,1%	16.474
<b>Soc. Comisionistas de Bolsas <sup>6</sup></b>	3.733.211	472.252	-	929.004	-18.552	11,8%	36,6%	-	18,4%	-6.752
<b>Soc. Admin. de Fondos de Inversión <sup>6</sup></b>	49.883	23.307	-	37.610	-304	0,1%	-19,1%	-	10,1%	-70
<b>Proveedores de Infraestructura <sup>6</sup></b>	1.152.055	208.169	704	808.221	8.358	-7,5%	-26,4%	41,4%	-1,7%	-6.134
<b>Instituciones Oficiales Especiales (IOE)</b>	29.782.470	11.970.200	14.978.822	6.249.932	126.785	8,5%	-4,3%	23,8%	-0,1%	42.595
<b>TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS</b>	<b>242.623.135</b>	<b>61.151.758</b>	<b>144.015.332</b>	<b>35.678.385</b>	<b>1.537.950</b>	<b>13,7%</b>	<b>1,8%</b>	<b>23,1%</b>	<b>7,9%</b>	<b>275.587</b>
<b>Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)</b>	50.827.481	49.710.084	-	50.792.460	-1.590.120	15,8%	16,0%	-	15,8%	-1.039.691
<b>Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)</b>	6.543.542	5.008.743	-	6.216.555	-79.997	6,0%	1,3%	-	1,4%	-48.010
<b>Fondos de Cesantías (FC)</b>	5.045.660	4.699.024	-	5.010.268	-72.342	3,2%	-2,1%	-	3,8%	-10.707
<b>Fondo Común Ordinario (FCO)</b>	9.771.544	4.705.885	-	9.624.906	185.467	11,0%	34,5%	-	10,3%	64.020
<b>Fondo Común Especial (FCE)</b>	2.767.833	1.726.758	-	2.687.206	49.612	5,8%	30,5%	-	3,1%	20.683
<b>Otros Activos Fideicomitidos <sup>7</sup></b>	68.574.704	32.880.250	634.276	43.728.976	6.346	12,4%	16,2%	204,4%	14,2%	904
<b>Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)</b>	28.527.102	27.558.217	-	27.614.268	105.651	24,9%	23,5%	-	23,3%	84.231
<b>FPV admin. por Soc. Fiduciarias</b>	866.678	731.749	-	863.729	11.440	4,3%	27,3%	-	4,3%	5.012
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	621.506	521.361	-	600.745	-30.819	-5,1%	-4,1%	-	-	-22.110
<b>Fondos de Inversión (FI)</b>	580.026	446.663	-	563.314	-15.504	13,0%	8,8%	-	13,4%	-9.857
<b>Fondos de Valores (FV)</b>	2.365.642	1.474.081	-	2.336.075	-21.889	-1,3%	-5,2%	-	-1,5%	-24.455
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>176.491.720</b>	<b>129.462.816</b>	<b>634.276</b>	<b>150.038.504</b>	<b>-1.452.153</b>	<b>14,2%</b>	<b>16,5%</b>	<b>204,4%</b>	<b>14,4%</b>	<b>-979.980</b>
<b>SECTOR FINANCIERO CONSOLIDADO</b>	<b>419.114.855</b>	<b>190.614.574</b>	<b>144.649.608</b>	<b>185.716.889</b>	<b>85.796</b>	<b>13,9%</b>	<b>11,3%</b>	<b>23,5%</b>	<b>13,1%</b>	<b>-704.393</b>

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

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

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

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

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

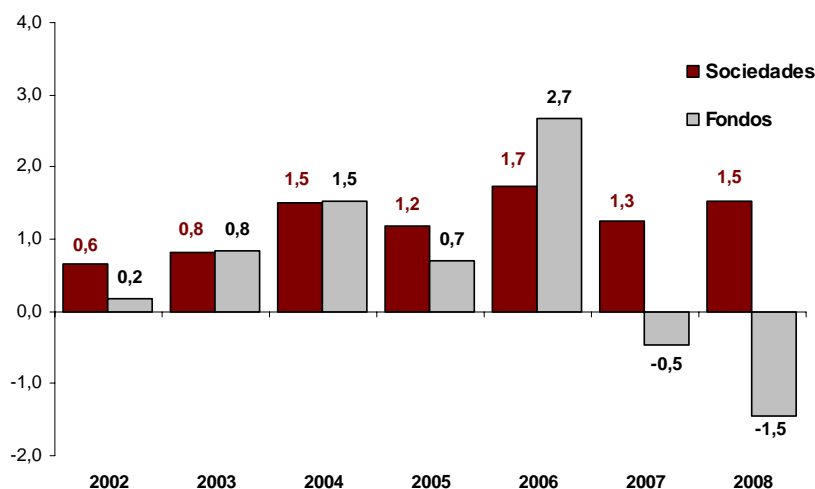
(5) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

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

En el cuadro 1 se presentan los resultados del sector financiero consolidado a marzo de 2008, en el que se agregan los balances de las sociedades administradoras (entidades vigiladas y controladas por la SFC) y sus fondos administrados. En marzo, el sector financiero consolidado logró superar las pérdidas que se habían acumulado hasta febrero, por lo que el sector arroja un resultado de \$85,8 mm (al mes de febrero las pérdidas casi alcanzaban un billón de pesos).

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



Nota: Cifras corresponden al mes de Marzo de cada año hasta 2008.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

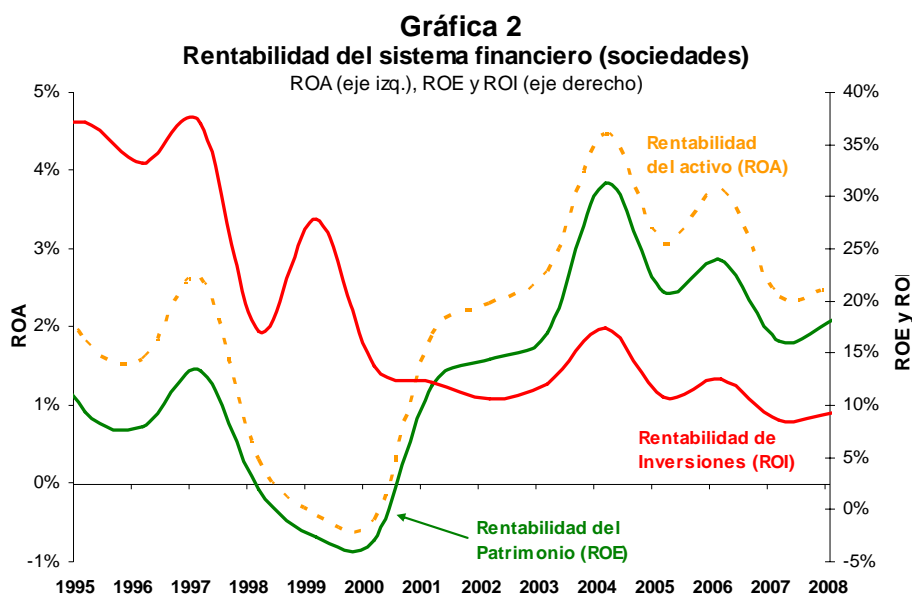
En la gráfica 1 se puede observar el comportamiento disímil entre las sociedades administradoras y los fondos administrados, quienes atraviesan una difícil coyuntura como resultado de la turbulencia en los mercados financieros. Los fondos administrados presentaron, a marzo, pérdidas acumuladas por un valor de \$1,45 billones (inferior a las pérdidas de febrero de \$1,73 billones). Este resultado se explica casi en su totalidad por las pérdidas que presentan los fondos de pensiones obligatorias (\$1,59 billones) y en menor medida los fondos pensiones voluntarias (\$80 mm).

Las pérdidas registradas por los fondos administrados estuvieron compensadas, en el resultado agregado del sector, por las ganancias que registraron las sociedades en marzo (\$1,54 billones), casi doblando el resultado de febrero (\$0,73 billones). Las utilidades de las sociedades durante marzo, se deben en gran parte a las ganancias que reportaron los establecimientos de crédito (\$1,32 billones) y en menor medida por las ganancias de las IOEs (\$126 mm, incluyendo a Fogafin).

Los intermediarios que han sido más exitosos en mitigar las pérdidas asociadas a la volatilidad de los mercados han sido aquellos que han podido explotar otras ramas de negocio diferente a las inversiones. Tal es el caso de los establecimientos de crédito quienes continúan aprovechando una coyuntura de auge crediticio y las sociedades fiduciarias. Por el contrario, aquellos intermediarios cuyas utilidades dependen de la valorización de sus inversiones, como es el caso de las comisionistas de bolsa y las sociedades administradoras de fondos de inversión, aún presentan resultados negativos.

## Rentabilidad

Como se mencionó anteriormente, durante el 2008 la rentabilidad del sistema financiero se ha visto impactado por las pérdidas que presentan algunos intermediarios financieros, en especial los fondos administrados. Sin embargo, la rentabilidad acumulada para las sociedades administradoras registra un repunte durante el mes de marzo. Cifras a marzo reflejan un sector cuyo ROA asciende a 2,6% y cuyo ROE aumenta a 18,4%. En la gráfica 2 se presenta la evolución histórica de estos indicadores; donde se puede observar un periodo de mayor rentabilidad durante el periodo 2003-2005, seguido por un periodo de menor rentabilidad en el 2007 y el reciente repunte en marzo de 2008.



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

En el cuadro 2 se presentan los indicadores de rentabilidad para sociedades y fondos administrados. Mientras las sociedades presentan un ROA de 2,6%, los fondos administrados tienen un indicador de rentabilidad negativo equivalente a -3,3%. El hecho de que las sociedades del sector financiero registren un repunte en su rentabilidad en marzo, liderado por los establecimientos de crédito y las sociedades fiduciarias, no compensa del todo las pérdidas que presentan los fondos administrados, en especial las pérdidas de los fondos de pensiones y cesantías, y los fondos administrados por las comisionistas de bolsa.

Por último, en la gráfica 2 también se presenta el indicador de rentabilidad de las inversiones (ROI), definido como la diferencia entre los ingresos que se reciben por concepto de inversiones menos los gastos (como proporción de las inversiones brutas). Este indicador tiene una relación muy estrecha con los otros indicadores de rentabilidad. Para el total de las sociedades, el ROI a marzo de 2008 registra un aumento, con respecto al año anterior, de 8,6% a 9,3%, mientras que el ROI de los fondos disminuye, al pasar de -2,0% en marzo de 2007 a -5,7% en el 2008.

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

Tipo de Intermediario	Mar-2008			Mar-2007		
	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)
Establecimientos de Crédito	2.8%	26.5%	12.9%	2.4%	22.8%	11.4%
Industria Aseguradora <sup>1</sup>	0.0%	-0.1%	4.7%	2.6%	9.2%	6.7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>2</sup>	16.2%	21.1%	-5.5%	18.6%	24.3%	-2.5%
Soc. Fiduciarias	21.1%	29.1%	15.1%	16.5%	21.6%	12.4%
Soc. Comisionistas de Bolsas	-2.0%	-7.8%	26.7%	-1.4%	-5.9%	39.9%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	-2.4%	-3.2%	-24.2%	-1.9%	-2.7%	-7.8%
Proveedores de Infraestructura	2.9%	4.2%	13.1%	4.7%	7.2%	5.2%
Instituciones Oficiales Especiales	1.7%	8.4%	3.6%	1.2%	5.5%	2.5%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>2.6%</b>	<b>18.4%</b>	<b>9.3%</b>	<b>2.4%</b>	<b>16.2%</b>	<b>8.6%</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	-10.7%	-10.8%	-13.4%	-4.6%	-4.6%	-4.8%
Fondos admin. por Comisionistas	-7.4%	-7.6%	-12.3%	-1.3%	-1.3%	-2.1%
Fondos admin. por Fiduciarias	1.3%	1.7%	1.9%	0.8%	1.0%	0.7%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>-3.3%</b>	<b>-3.8%</b>	<b>-5.7%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-2.0%</b>

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

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

$$ROI = \left( \frac{\text{ing. inv.} - \text{gast. inv.}}{\text{inv. brutas}} + 1 \right)^{12 / \text{mes}} - 1 \quad \text{donde} \quad \begin{aligned} \text{ing. inv.} &= \text{Ingresos por inversiones} \\ \text{gast. inv.} &= \text{Gastos por inversiones} \\ \text{inv. brutas} &= \text{Inversiones Netas} + \text{Provisiones} \end{aligned}$$

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

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

## Activos

En marzo de 2008, el activo del sistema financiero consolidado creció a una tasa anual de 13,9%, alcanzando un valor de \$419,1 billones, ligeramente por encima de los \$416,8 billones que se reportaron en febrero del mismo año. En el cuadro 1 se reportó el activo del sistema por tipo de intermediario. En marzo, el activo total del sistema estuvo impulsado por los establecimientos de crédito (\$188 billones), los activos fideicomitados<sup>1</sup> (\$110,5 billones) y los fondos de pensiones y cesantías (\$62,4 billones)<sup>2</sup>.

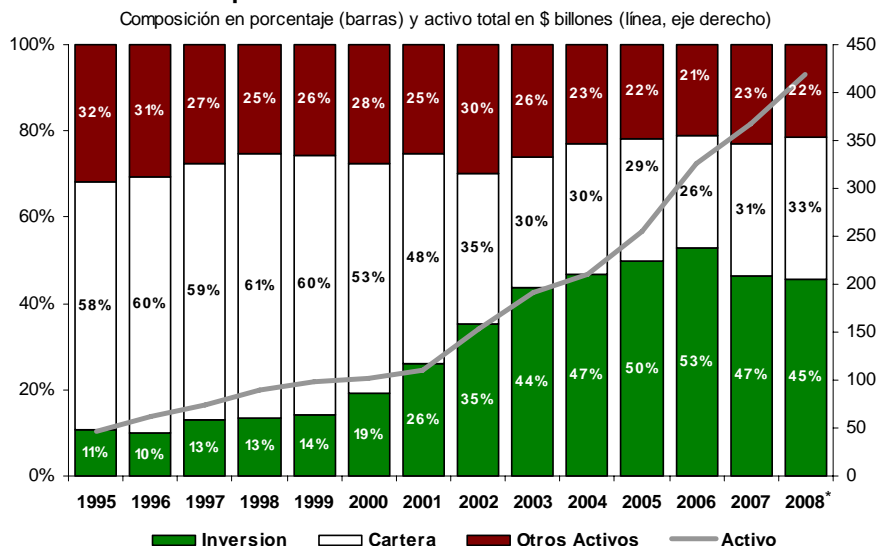
En la gráfica 3 se muestra la evolución del activo y su composición. El activo del sistema ha continuado un leve proceso de recomposición durante el 2008, disminuyendo su concentración en inversiones (afectadas por la volatilidad de los mercados financieros) al tiempo que aumenta ligeramente la participación de la cartera (aprovechando la coyuntura de crecimiento económico y alta demanda crediticia). Las inversiones que actualmente representan el 45% del activo han venido disminuyendo de manera sistemática en los últimos años, por lo que actualmente la composición del activo se asemeja a la del 2003.

<sup>1</sup> Estos incluyen los fondos comunes ordinarios (FCO), fondos comunes especiales (FCE), los fondos de pensiones voluntarios administrados por sociedades fiduciarias (FP), los fondos de pasivos pensionales (FPP) y otros activos fideicomitados.

<sup>2</sup> Estos incluyen los fondos de pensiones obligatorias (FPO), fondos de pensiones voluntarios (FPV) y fondos de cesantías.

**Gráfica 3**

**Composición del activo del sistema financiero**



\* Cifras a Marzo 2008.

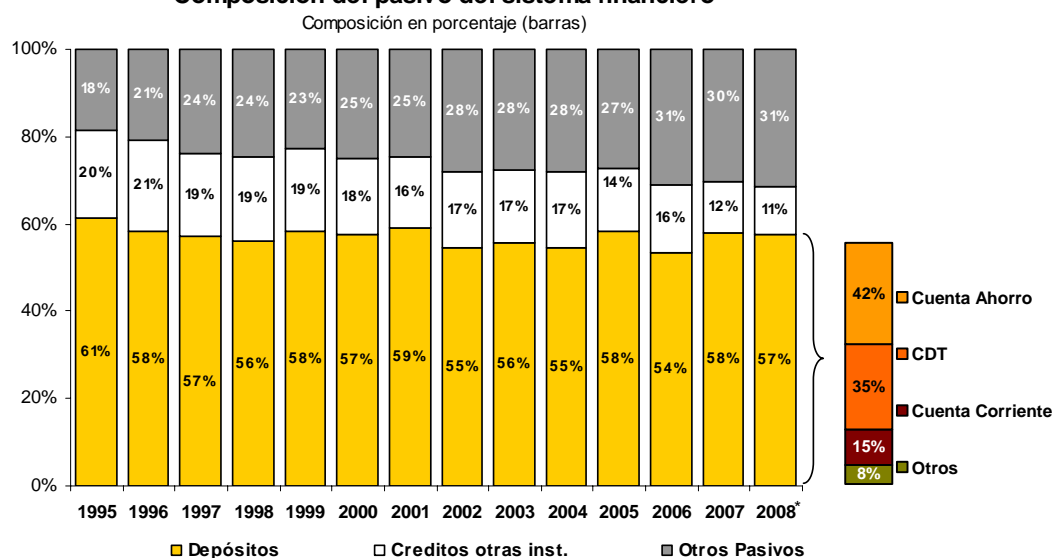
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

## Pasivos

El sistema financiero consolidado a marzo 2008 reporta un crecimiento de su pasivo del 15,8% alcanzando un valor de \$233,4 billones. La composición del pasivo se presenta en la gráfica 4, donde se observa cómo la concentración en depósitos actualmente representa el 57% del pasivo y alcanza un valor de \$134,1 billones. Dentro de los depósitos del sistema, las cuentas de ahorro son las de mayor peso (42%) seguido por los CDTs (35%), los cuales vienen ganando terreno en meses recientes.

**Gráfica 4**

**Composición del pasivo del sistema financiero**



\* Cifras a Marzo 2008.

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

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

	Mar-2008	Mar-2007	Var. Anual %
<b>Depósitos</b>	126.269.086	111.922.894	12,8%
Cuentas corrientes	19.686.826	18.676.227	5,4%
Cuentas de ahorro	55.072.603	52.650.998	4,6%
CDTs	44.475.517	34.103.253	30,4%
Otros	7.034.140	6.492.417	8,3%

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

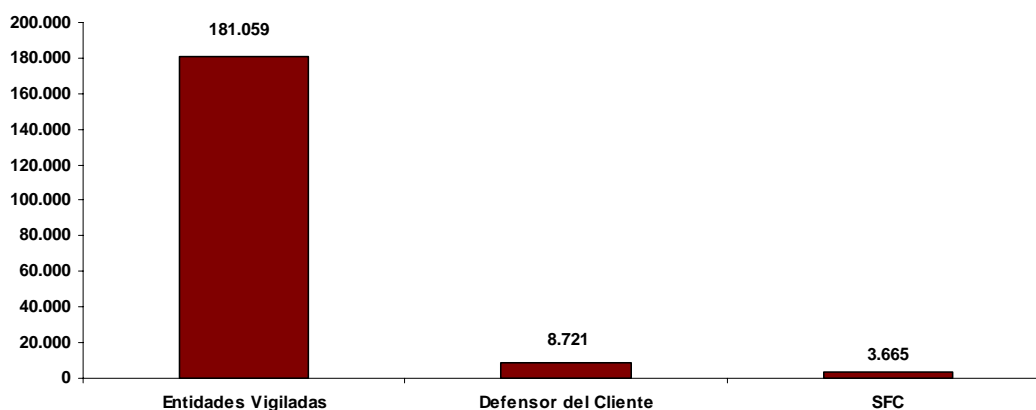
(1) Depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

## Reporte de Quejas

En el primer trimestre del año 2008, el comportamiento consolidado de las quejas muestra que se han presentado 193.445 quejas; en las entidades vigiladas fueron radicadas el 94%, en los Defensores del Cliente el 4% y en la Superintendencia Financiera de Colombia el 2%.

Del total de quejas radicadas, ante los diferentes organismos, los productos por los que se realiza el mayor número de reclamaciones son, en su orden, tarjetas de crédito (44%), cuentas de ahorro (19%), crédito de consumo y comercial (12%), cuenta corriente (11%), crédito de vivienda (3%), pensión de vejez (3%) y seguro de accidentes personales (1%).

**Gráfica 5**  
**Consolidado Quejas Presentadas**  
(Primer Trimestre Año 2008)  
Total 193.445 Quejas



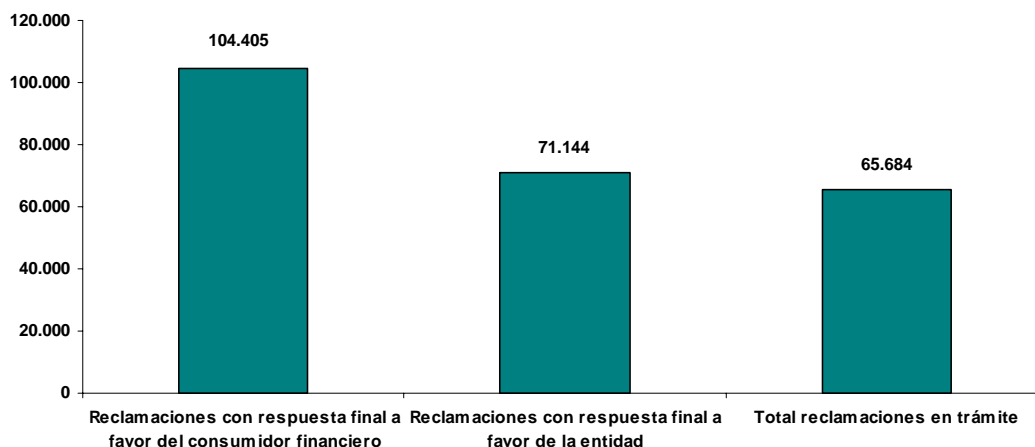
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Dentro de los motivos más representativos de dichas quejas se destacan “no se remite información al cliente” con un 18%, “Revisión y/o liquidación” con un 13%, “Fallas en cajero automático” con un 10%, “Cobro servicios y/o comisiones” con el 8%; “Aspectos contractuales” con un 8%, “Indebida atención al consumidor financiero-servicio” con un 7% y “Reporte centrales de riesgos” con el 5%.

### Gráfica 6

#### Comportamiento de Quejas Presentadas Entidades Vigiladas

(Primer Trimestre Año 2008)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

El grupo de entidades más representativo son los bancos con 165.600 quejas presentadas para una participación del 85,61%. Siguen las Compañías de Financiamiento Comercial 6.843 (3,54%), AFPs con 6.341 (3,28%), Compañías de Seguros de Vida con 4.485 (2,32%), Compañías de Seguros Generales 3.841 (1,99%) e Instituciones Oficiales Especiales-IOES 3.782 (1,96%).

Un análisis de las quejas presentadas solamente ante las entidades vigiladas muestra que en el primer trimestre del año 2008 recibieron 181.059 quejas, que sumadas a las pendientes de periodos anteriores (60.174) presenta un total de quejas de 241.233, de las cuales 104.405 tuvieron respuesta favorable al consumidor y 71.144 fueron a favor de las entidades para un total de 175.549 trámites concluidos al corte de 31 de marzo de 2008.

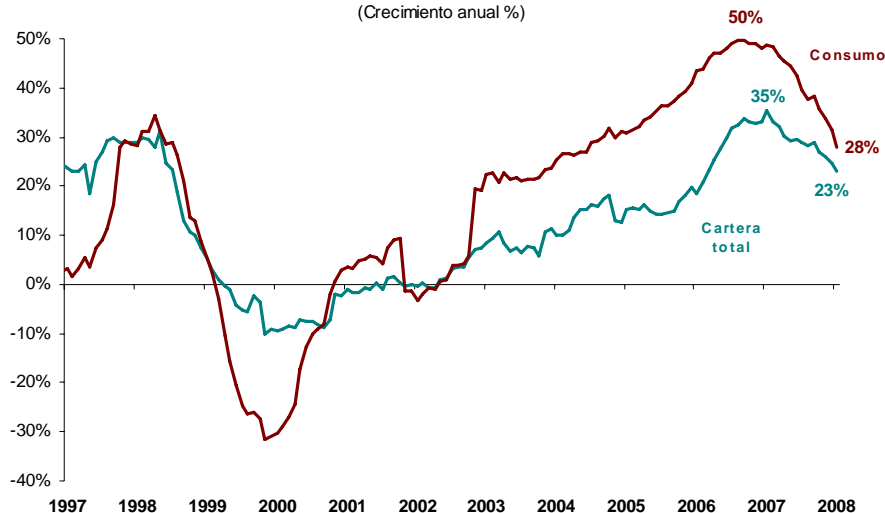
## II. Riesgos del Sistema Financiero

### 1. Riesgo de Crédito

La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito viene creciendo a un menor ritmo desde finales del 2007, tendencia que persiste en lo corrido del 2008. A marzo de 2008, la cartera bruta asciende a \$128,7 billones. El ritmo de crecimiento de la cartera bruta viene desacelerándose como se observa en la gráfica 7. La cartera alcanzó su máxima tasa de crecimiento anual en marzo de 2007 cuando crecía al 35%, desacelerándose al 23% en marzo de 2008. También se presenta la cartera de consumo por tratarse de la modalidad de crédito que más rápido se ha desacelerado en meses recientes. En marzo de 2008 la cartera de consumo presenta un crecimiento anual de 28%, mientras que a finales de 2006 crecía a casi el doble.



**Gráfica 7**  
**Evolución de la cartera bruta**  
(Crecimiento anual %)



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

En el cuadro 4 se presentan los principales indicadores de cartera para los establecimientos de crédito. Se observa un aumento de la cartera vencida total, la cual alcanza un valor de \$5,1 billones en marzo de 2008. En la gráfica 8 se muestra el repunte de la cartera vencida, la cual registra una variación anual de 74,6%. Discriminando por tipo de crédito se observa que las carteras vencidas que más rápido crecen son la comercial (83%) seguida por la de consumo (82,5%).

**Cuadro 4**  
**Principales indicadores de cartera y leasing <sup>1</sup>**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Mar-2008	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
<b>Cartera bruta</b>	79.615.777	37.421.792	9.648.279	2.010.102	128.695.950
Participación (%)	61,9%	29,1%	7,5%	1,6%	100,0%
Crecimiento anual (%)	21,9%	27,9%	17,7%	12,6%	23,1%
<b>Cartera vencida</b>	2.000.725	2.615.072	374.523	161.241	5.151.561
Participación (%)	38,8%	50,8%	7,3%	3,1%	100,0%
Crecimiento anual (%)	83,0%	82,5%	17,1%	53,6%	74,6%
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>	2.863.692	1.892.404	286.033	91.254	5.640.500
Crecimiento anual (%)	65,5%	84,2%	5,9%	48,7%	36,3%
<b>Indicadores de cartera (%)</b>					
<b>Calidad <sup>3</sup></b>					
Tradicional	2,5%	7,0%	3,9%	8,0%	4,0%
Tradicional (Mar-2007)	1,7%	4,9%	3,9%	5,9%	2,8%
Por calificación	5,4%	10,5%	8,5%	8,8%	7,2%
Por calificación (Mar-2007)	6,0%	7,4%	8,5%	6,9%	6,6%
<b>Cubrimiento <sup>4</sup></b>					
Tradicional	143,1%	72,4%	76,4%	56,6%	109,5%
Tradicional (Mar-2007)	158,3%	71,7%	84,4%	58,5%	140,2%
Por calificación	66,6%	48,2%	35,0%	51,9%	61,2%
Por calificación (Mar-2007)	44,4%	47,8%	38,6%	50,1%	60,2%

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

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

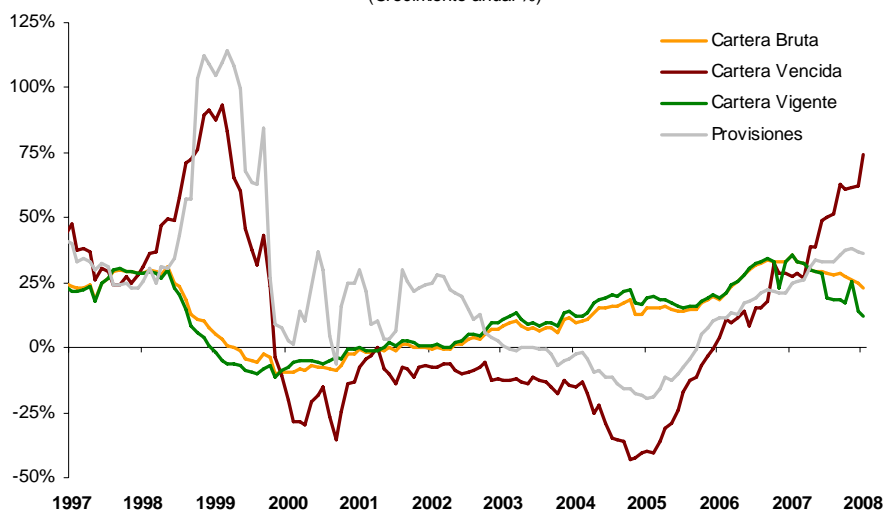
(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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



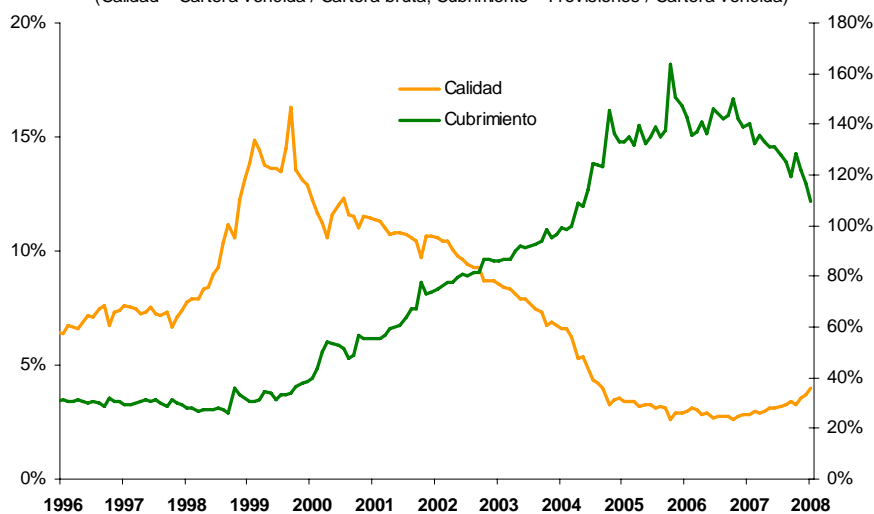
**Gráfica 8**  
**Evolución de la cartera total**  
(Crecimiento anual %)



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

El aumento reciente de la cartera vencida del sistema, aunado a las menores tasas de crecimiento de la cartera bruta da lugar a un incremento del indicador de calidad de la cartera, definido como la razón entre la cartera vencida y la cartera bruta. El indicador de calidad de la cartera se ubicó en 4,0% en marzo de 2008 (120 pbs por encima del indicador de calidad de un año atrás). Con respecto al indicador de cubrimiento, el cual muestra la relación entre las provisiones y la cartera vencida, presenta una caída durante marzo de 2008, ubicándose en 109% (en marzo de 2007 este indicador superaba el 140%). Las provisiones a marzo alcanzaron un valor de \$5,6 billones, y presentan un crecimiento anual de 36%.

**Gráfica 9**  
**Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera**  
(Calidad = Cartera vencida / Cartera bruta; Cubrimiento = Provisiones / Cartera vencida)



Nota: Datos hasta Marzo 2008. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

**Cuadro 5**  
**Principales indicadores de colocación de recursos <sup>1</sup>**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Mar-2008	Mar-2007	Variación anual <sup>2</sup>
<b>Desembolsos</b>	21.757.538	19.522.596	11,4%
Comercial <sup>3</sup>	18.929.183	16.107.303	17,5%
Consumo <sup>4</sup>	2.392.250	2.926.806	-18,3%
Hipotecaria	383.590	426.101	-10,0%
Microcrédito	52.515	62.386	-15,8%
<b>Tasas de interés <sup>5</sup></b>	20,53%	15,47%	5,1%
Comercial	19,64%	14,86%	4,8%
Consumo	28,53%	19,11%	9,4%
Hipotecaria	13,20%	11,85%	1,4%
Microcrédito	31,41%	26,95%	4,5%

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

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

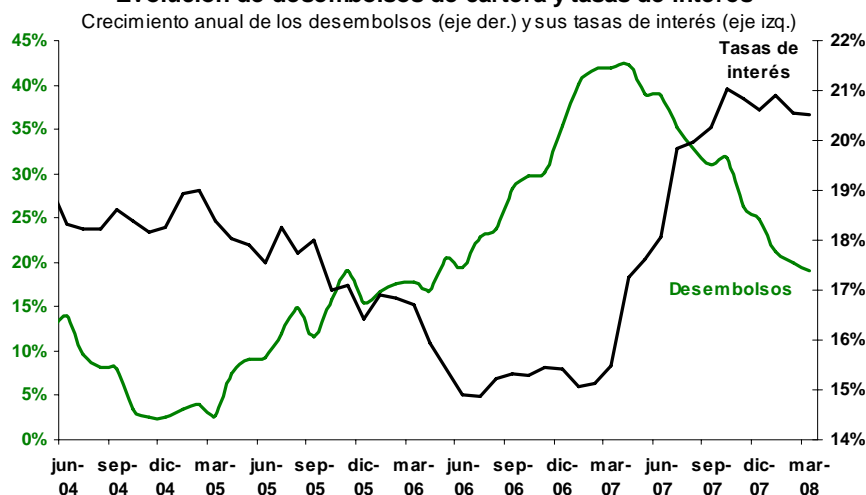
(2) Se presenta la variación anual de los desembolsos y variación absoluta de las tasas de interés.

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

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

La desaceleración de la cartera también se ha hecho evidente en un menor dinamismo en la colocación de nuevos créditos (esto resulta diferente al acervo de cartera que reportan las entidades en sus balances y que se comentó anteriormente). Los desembolsos<sup>3</sup> en marzo de 2008 crecieron a una tasa anual de 11,4%, mientras que un año atrás crecían a un ritmo del 22%. En la gráfica 10 se presenta la evolución de los desembolsos desestacionalizados<sup>4</sup>; estos presentaron su mayor auge a finales de 2006 y muestran una desaceleración en los años siguientes, tendencia que se ha acentuado durante lo corrido del 2008. También se muestra la evolución de las tasas de interés de colocación, las cuales se han venido estabilizando en los últimos meses alrededor del 20%.

**Gráfica 10**  
**Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés\***



Nota: Datos hasta Marzo 2008. Cartera con leasing de los establecimientos de crédito, incluyendo IOE.

\* La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88. Tasas de interés ponderadas por monto colocado. Se presenta el crecimiento de los desembolsos anualizados con el fin de eliminar su efecto estacional.

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

<sup>3</sup> Estos desembolsos corresponden a todos los establecimientos de crédito, incluyendo las IOEs.

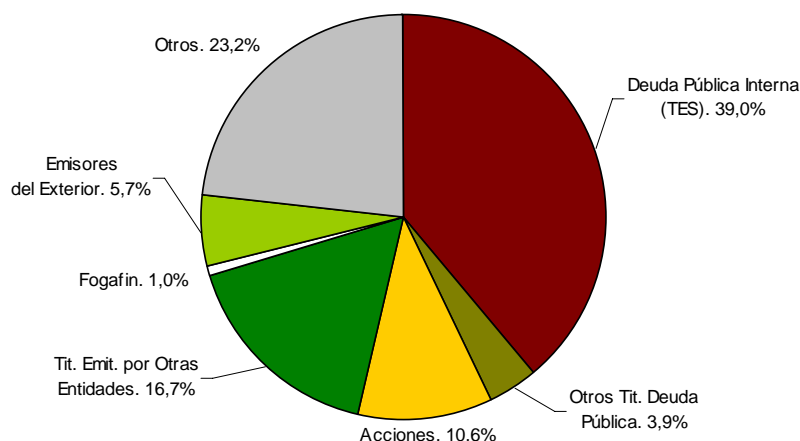
<sup>4</sup> La información de desembolsos de cartera proviene del formato 88 el cual es transmitido por los establecimientos de crédito a la Superintendencia Financiera. Esta información corresponde a los nuevos créditos colocados durante el periodo en cuestión, y resulta diferente del acervo de créditos que se comentó anteriormente y se reporta en los balances de las entidades.

## 2. Riesgo de Mercado

### Inversiones

El total de las inversiones por tipo de entidad se presentan en el cuadro 1. A marzo de 2008 las inversiones alcanzan un valor de \$190,6 billones, equivalente a un crecimiento de 11,3% con respecto a marzo de 2007. El aumento anual de las inversiones es explicado en su mayoría por la variación de las inversiones en los fondos administrados (16,5% con respecto a marzo 2007). Los fondos de pensiones obligatorias y voluntarias, a pesar de las pérdidas sufridas durante el mes de marzo, presentaron aumentos considerables en sus inversiones (16% y 1,3%, respectivamente).

**Gráfica 11**  
**Portafolio de Inversiones del Sistema Financiero Consolidado**  
(Mar-2008, Inversiones = \$190,6 billones)



Fuente: Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

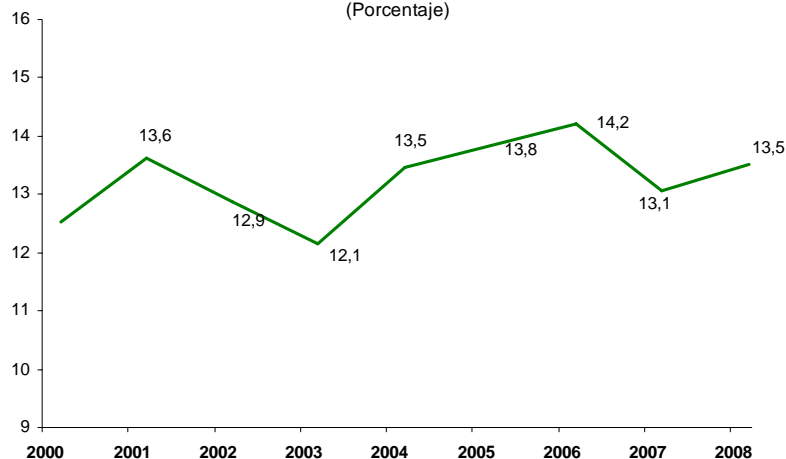
En la gráfica 11 se presenta la composición del portafolio de inversiones para el sistema financiero consolidado. El portafolio a marzo de 2008 muestra que el sistema financiero concentra el 39% de sus inversiones en títulos de deuda pública interna (TES) y 3,9% en otros títulos de deuda pública (como Yankees). Títulos emitidos por otras entidades (tanto del sector público como el financiero) representan el 16,7%. Comparando con la composición del portafolio de febrero de 2008, se puede observar una mayor concentración de las inversiones en títulos de deuda pública interna (aumento mensual en 21 pbs). Este cambio refleja las mejores condiciones del mercado de TES, impulsado por una menor inflación en el mes. El peso de las acciones en el portafolio disminuye 12 pbs mostrando que, a pesar de la menor volatilidad en los mercados accionarios, persiste gran incertidumbre sobre lo que podría acontecer en la economía norteamericana. La incertidumbre también explica la mayor concentración en títulos más seguros como títulos de emisores del exterior (aumento mensual de 13 pbs) y de otros títulos de deuda pública (aumento mensual de 8 pbs). Los bonos corporativos locales pierden peso en el portafolio durante el mes (disminución de 22 pbs).

## Solvencia <sup>5</sup>

En la gráfica 12 se presenta la solvencia de los establecimientos de crédito, la cual se ubica a marzo de 2008 en 13,5%, ligeramente por encima del nivel observado en igual periodo del año pasado (13,1%) y por encima del nivel mínimo requerido del 9%. Este incremento en la solvencia de los establecimientos de crédito está explicado por una sustitución dentro de las entidades de títulos negociables y disponibles para la venta por títulos hasta el vencimiento para cumplir con el requerimiento mínimo de capital impuesto por la regulación financiera. Al dejar una mayor cantidad de títulos hasta el vencimiento, disminuye el valor en riesgo de los establecimientos de crédito, y por ende aumenta la razón de solvencia.

**Gráfica 12**

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



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

## Valor en Riesgo (VeR) <sup>6</sup>

En el cuadro 6 se reporta el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito (excluyendo IOEs) y las comisionistas de bolsa de valores. El valor en riesgo se presenta discriminado por sus principales factores de riesgo, y se expresa en miles de millones de pesos tal como lo reportan las entidades a la Superintendencia Financiera por medio del formato 386.

Para los establecimientos de crédito, el VeR de sus inversiones disminuyó entre febrero y marzo, al pasar de \$743,1 mm a \$729,6 mm. El VeR de tasa de interés de los establecimientos de crédito presenta una gran disminución debido al mejor entorno durante marzo en el mercado de TES, si se compara con febrero y enero de 2008.

<sup>5</sup> 
$$\text{Solvencia} = \frac{PT}{APR + (100/9 \cdot RM)}$$

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.

<sup>6</sup> A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera.

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

	Establecimientos de Crédito		Comisionistas de Bolsa	
	Mar-08	Feb-08	Mar-08	Feb-08
<b>Tasa de interés</b>	562,445	588,917	51,897	42,262
<b>Acciones</b>	111,819	109,913	31,027	30,192
<b>Tasa de cambio</b>	38,459	34,961	2,513	3,026
<b>Carteras colectivas</b>	18,435	11,215	809	778
<b>Valor en Riesgo (VeR)</b>	<b>729,638</b>	<b>743,101</b>	<b>86,248</b>	<b>76,257</b>

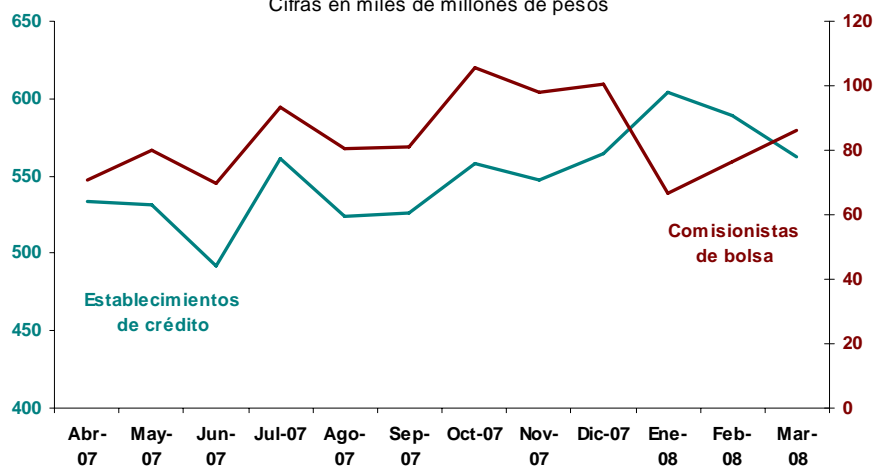
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2008.

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

El VeR de las comisionistas de bolsa presentó un aumento significativo entre febrero y marzo al pasar de \$ 76,3 mm a \$86,3 mm. Luego de la gran disminución del VeR en enero (\$66,5 mm) derivada de una reducción en el monto expuesto (especialmente, en títulos de renta fija sujetos a riesgo de tasa de interés), el VeR ha aumentado considerablemente. Durante el mes de marzo, los VeR de tasa de interés y acciones en las comisionistas de bolsa presentaron un incremento significativo, cuya explicación yace en el comportamiento de volatilidad de los mercados financieros.

**Gráfica 13**  
**Valor en Riesgo (VeR)**

Establecimientos de crédito (eje izq.) y Comisionistas de bolsa (eje derecho)  
Cifras en miles de millones de pesos



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

Fuente Superintendencia Financiera.

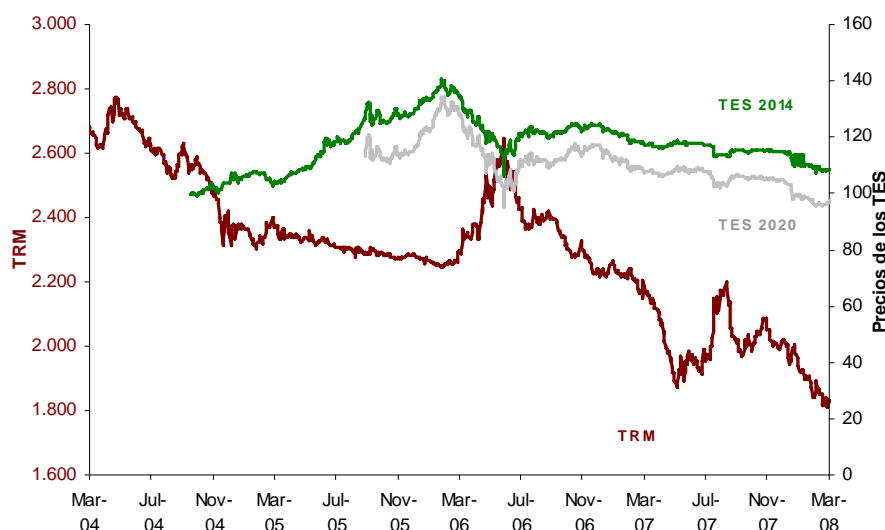
### III. Evolución de los Mercados Financieros

A diferencia de meses anteriores, marzo estuvo marcado por una relativa estabilidad en los mercados financieros locales. Durante marzo la inflación en Colombia se redujo llevándola más cerca de la meta del Banco de la República, disipando las expectativas de nuevas alzas en las tasas de interés. También se sintió una mayor tranquilidad en los mercados financieros a medida que los inversionistas comienzan a internalizar la situación externa y comienzan a reconocer las verdaderas vulnerabilidades de la economía colombiana ante la volatilidad externa.

Aunque el dólar presentó una leve revaluación durante marzo, el precio de la divisa osciló en un rango amplio de 83,75 pesos. La primera semana del mes estuvo marcada por una marcada devaluación, causada por las tensiones diplomáticas con Venezuela, Ecuador y Nicaragua. Después de solucionada esta crisis política en la cumbre de la OEA, la divisa continuó la tendencia revaloracionista que ha persistido durante abril y han llevado la TRM a niveles observados hace casi una década.

**Gráfica 14**  
**Evolución de los mercados financieros**

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

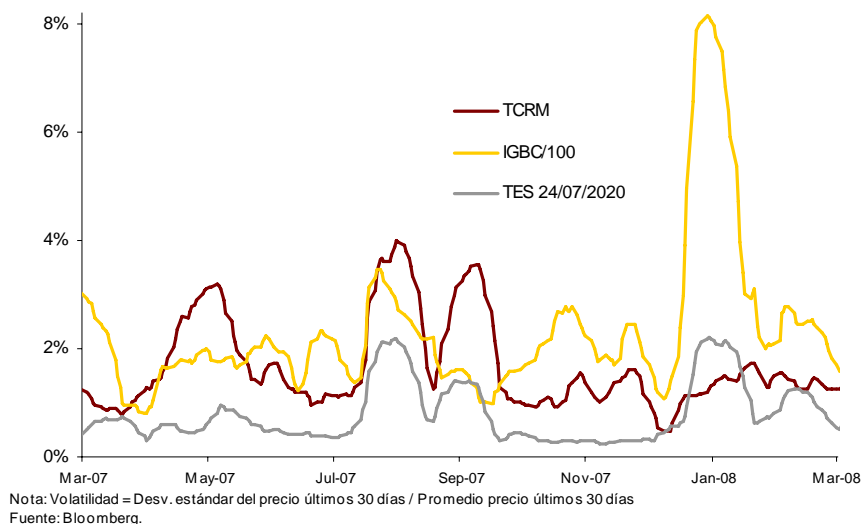


Fuente: Bloomberg.

Como se ha explicado en previos Comunicados de Prensa, esta situación también es producto de la ampliación del diferencial entre tasas de interés de Colombia y Estados Unidos. En marzo el Banco de la República dejó inalterada su tasa de intervención en 9,75%, mientras la FED recortaba en 75 pbs su tasa benchmark situándola en 2,25%. Adicionalmente, la alta probabilidad de una inminente recesión en la economía estadounidense ha debilitado el dólar mundialmente. La mayoría de las divisas se han apreciado con respecto al dólar, siendo muy evidente en el comportamiento del Euro y el Yen.

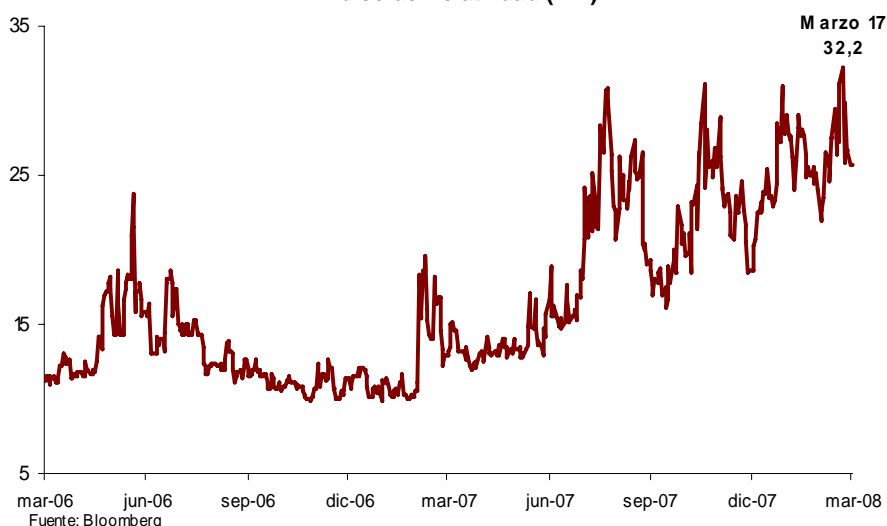
Los mercados de renta fija reportaron un buen dinamismo durante el mes de marzo. Datos favorables en materia de inflación en marzo se reflejaron en una apreciación de los precios de los títulos del gobierno (TES) durante el mes. Adicionalmente, el aumento en la aversión al riesgo durante el año, incentivado por la buena noticia de inflación, implicó un mayor dinamismo en la demanda por TES.

**Gráfica 15**  
**Volatilidad de los precios de los activos**  
Tasa de cambio (TRM), TES 2020 e IGBC



La volatilidad en los mercados de renta variable local presentó una disminución notable durante el mes. A 31 de marzo el IGBC cerró a un nivel muy cercano al de finales de febrero. La anterior fue una característica de la mayoría de las bolsas del mundo en el mes. La volatilidad en los mercados de renta variable se puede cuantificar por medio del índice VIX presentado en la gráfica 16. Se observa un aumento del VIX hasta alcanzar un máximo en el 2008 de 32,24 el 17 de marzo, tras el anuncio de la venta de cerca del 40% de Bear Stearns a JP Morgan Chase, luego de conocerse la inminente bancarrota de la primera.

**Gráfica 16**  
**Índice de Volatilidad (VIX)**



En resumen, aunque los mercados financieros se estabilizaron en marzo, seguirán pendientes de noticias del mercado de vivienda norteamericano, de resultados de empresas importantes en el sector financiero, y de datos de inflación local.



#### **IV. Conclusiones**

- En marzo, el sector financiero consolidado logró superar las pérdidas que se habían acumulado hasta febrero, por lo que el sector arroja un resultado de \$85,8 mm (al mes de febrero las pérdidas casi alcanzaban un billón de pesos).
- Las pérdidas registradas por los fondos administrados (\$1,45 billones) estuvieron compensadas por las ganancias que registraron las sociedades en marzo (\$1,54 billones), casi doblando el resultado de febrero (\$0,73 billones).
- Hacia finales del 2007 la cartera del sistema comenzó a desacelerarse, proceso que se acentuó durante marzo de 2008. La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito registró una variación anual de 23%, ascendiendo a \$128,7 billones en marzo.
- La cartera vencida a marzo presenta un crecimiento anual de 74%, lo que ha resultado en un deterioro del indicador de calidad de la cartera, el cual asciende a 4,0% en marzo de 2008. Las provisiones, por su parte crecen a un ritmo de 36%, lo que resulta en una caída del indicador de cubrimiento a 109%.
- A marzo de 2008, las inversiones del sistema consolidado aumentaron 11,3% con respecto a marzo de 2007. Se observa una recomposición del portafolio hacia títulos más seguros como emisores del exterior y hacia TES debido a buenas noticias en materia de inflación para marzo.
- La solvencia de los establecimientos de créditos ha aumentado en el último año y se sitúa 450 pbs por encima del mínimo impuesto por la regulación. El aumento en la solvencia durante el año está explicado por una mayor cantidad de títulos de deuda pública dejados hasta el vencimiento, con el fin de reducir riesgo de mercado.
- Por su parte el VeR en marzo de 2008 aumentó notablemente para las comisionistas de bolsa, debido a un aumento en el monto de inversiones expuestas a riesgo de mercado. El VeR de los establecimientos de crédito presentó una disminución, en especial el componente de tasa de interés.
- Los mercados financieros en marzo presentaron una disminución en la volatilidad. El dólar sigue su tendencia revaluacionista. A pesar de la disminución en incertidumbre, el mercado de renta variable sigue bastante atento a noticias económicas en Estados Unidos. Mejores datos de inflación impulsaron los precios de los TES.

## ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES

### Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mar-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-2008 / Mar-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
<b>Estab. Bancarios</b>	161.116.975	31.299.306	109.259.663	17.528.262	1.127.443	13,2%	-1,5%	20,6%	15,3%	289.387
<b>Corp. Financieras</b>	4.139.015	3.013.260	-	2.152.643	93.984	25,5%	21,8%	-100,0%	19,1%	31.576
<b>Co. de Financ. Comercial</b>	20.427.888	670.091	17.335.330	1.913.917	91.464	29,4%	34,0%	30,8%	26,0%	13.174
<b>Ent. Cooperativas de Carácter Financiero</b>	2.259.636	102.832	2.027.852	289.003	11.043	215,8%	208,4%	227,8%	103,2%	5.744
<b>Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)</b>	92.100	4.946	73.105	16.694	131	16,8%	38,2%	13,4%	0,2%	-286
<b>TOTAL</b>	<b>188.035.614</b>	<b>35.090.436</b>	<b>128.695.950</b>	<b>21.900.519</b>	<b>1.324.065</b>	<b>15,9%</b>	<b>0,9%</b>	<b>23,1%</b>	<b>17,2%</b>	<b>339.596</b>

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

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

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

### Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario <sup>3</sup>	Mar-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-2008 / Mar-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
<b>Soc. de Capitalización</b>	1.001.875	872.142	21.747	181.504	-7.459	-33,9%	-22,5%	-24,6%	-69,1%	-21.234
<b>Seguros Generales</b>	7.112.561	3.601.606	65.407	1.835.937	-11.690	3,3%	7,0%	86,2%	-9,2%	-29.504
<b>Seguros de Vida</b>	8.947.920	7.274.952	250.473	1.776.388	18.250	8,4%	16,3%	9,2%	-17,7%	-46.270
<b>Coop. de Seguros</b>	306.914	155.015	2.229	89.951	-338	14,4%	18,6%	97194,6%	16,6%	-444
<b>Corredores de Seguros y Reaseguradoras</b>	212.049	13.744	-	122.557	-	1,2%	-29,3%	-	8,5%	-13.558
<b>TOTAL</b>	<b>17.581.319</b>	<b>11.917.459</b>	<b>339.856</b>	<b>4.006.337</b>	<b>-1.237</b>	<b>2,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>15,9%</b>	<b>-19,2%</b>	<b>-111.010</b>

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

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

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

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

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mar-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-2008 / Mar-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>3</sup></b>	<b>1.248.310</b>	<b>847.719</b>	<b>-</b>	<b>974.123</b>	<b>47.851</b>	<b>15,7%</b>	<b>24,0%</b>	<b>-</b>	<b>16,0%</b>	<b>888</b>
<b>Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)</b>	50.827.481	49.710.084	-	50.792.460	-1.590.120	15,8%	16,0%	-	15,8%	-1.039.691
<b>Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)</b>	6.543.542	5.008.743	-	6.216.555	-79.997	6,0%	1,3%	-	1,4%	-48.010
<b>Fondo de Cesantías (FC)</b>	5.045.660	4.699.024	-	5.010.268	-72.342	3,2%	-2,1%	-	3,8%	-10.707
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>62.416.683</b>	<b>59.417.851</b>	<b>-</b>	<b>62.019.283</b>	<b>-1.742.459</b>	<b>13,6%</b>	<b>12,9%</b>	<b>-</b>	<b>13,1%</b>	<b>-1.098.408</b>

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

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

(2) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimiento abonado") 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	Mar-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-2008 / Mar-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>1.040.272</b>	<b>622.216</b>	<b>-</b>	<b>772.638</b>	<b>50.983</b>	<b>17,4%</b>	<b>19,7%</b>	<b>-</b>	<b>12,1%</b>	<b>16.474</b>
<b>Fondo Común Ordinario (FCO)</b>	9.771.544	4.705.885	-	9.624.906	185.467	11,0%	34,5%	-	10,3%	64.020
<b>Fondo Común Especial (FCE)</b>	2.767.833	1.726.758	-	2.687.206	49.612	5,8%	30,5%	-	3,1%	20.683
<b>Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)</b>	28.527.102	27.558.217	-	27.614.268	105.651	24,9%	23,5%	-	23,3%	84.231
<b>FPV admin. por Soc. Fiduciarias</b>	866.678	731.749	-	863.729	11.440	4,3%	27,3%	-	4,3%	5.012
<b>Otros Activos Fideicomitidos <sup>4</sup></b>	68.574.704	32.880.250	634.276	43.728.976	6.346	12,4%	16,2%	204,4%	14,2%	904
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>110.507.861</b>	<b>67.602.859</b>	<b>634.276</b>	<b>84.519.086</b>	<b>358.518</b>	<b>15,0%</b>	<b>20,7%</b>	<b>204,4%</b>	<b>16,0%</b>	<b>174.850</b>

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

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

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

(3) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimiento abonado") 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 marzo 2008.

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

Tipo de Intermediario	Mar-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-2008 / Mar-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3.674.409	454.078	-	896.342	-19.799	11,6%	36,7%	-	18,7%	-6.878
Soc. Comisionistas de Bolsas	57.682	17.334	-	31.592	1.254	31,8%	35,5%	-	11,9%	146
Agropecuarias	1.120	840	-	1.071	-6	4,7%	8,5%	-	6,1%	-20
Comisionistas Independientes de Valores	49.883	23.307	-	37.610	-304	0,1%	-19,1%	-	10,1%	-70
Soc. Administradora de Fondos de Inversión										
<b>TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES <sup>3</sup></b>	<b>3.783.094</b>	<b>495.559</b>	<b>-</b>	<b>966.614</b>	<b>-18.856</b>	<b>11,7%</b>	<b>32,3%</b>	<b>-</b>	<b>18,1%</b>	<b>-6.822</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	621.506	521.361	-	600.745	-30.819	-5,1%	-4,1%	-	-	-22.110
Fondos de Inversión (FI)	580.026	446.663	-	563.314	-15.504	13,0%	8,8%	-	13,4%	-9.857
Fondos de Valores (FV)	2.365.642	1.474.081	-	2.336.075	-21.889	-1,3%	-5,2%	-	-1,5%	-24.455
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>3.567.175</b>	<b>2.442.106</b>	<b>-</b>	<b>3.500.134</b>	<b>-68.212</b>	<b>0,1%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-56.422</b>

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

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

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

**Principales cuentas de los proveedores de infraestructura**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mar-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-2008 / Mar-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
Casas de Cambio	143.984	3.075	-	76.689	-2.830	-11,1%	44,0%	-	-11,4%	2.867
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	512.590	38.358	704	384.170	-8.948	-17,1%	-56,8%	41,4%	-12,3%	-11.083
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	251.813	52.608	-	173.687	5.612	0,3%	-33,6%	-	7,7%	-173
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) <sup>3</sup>	109.553	49.298	-	78.055	6.261	9,7%	-21,2%	-	32,8%	-796
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios <sup>3</sup>	39.929	8.170	-	33.760	2.079	32,3%	173,6%	-	21,8%	773
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria <sup>3</sup>	9.084	2.625	-	7.180	49	11,8%	40558%	-	139,6%	-140
Calificadoras de Riesgo <sup>3</sup>	6.174	211	-	4.297	435	6,5%	57,3%	-	111,1%	206
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) <sup>3</sup>	75.875	53.823	-	48.360	5.404	13,2%	14,1%	-	13,0%	2.052
Autoregulator del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) <sup>3</sup>	3.053	-	-	2.023	297	-5,0%	-	-	10,0%	162
<b>TOTAL</b>	<b>1.152.055</b>	<b>208.169</b>	<b>704</b>	<b>808.221</b>	<b>8.358</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-26,4%</b>	<b>41,4%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-6.134</b>

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

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

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

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

**Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Entidad	Mar-2008					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-2008 / Mar-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
Bancoldex	4.751.769	300.956	4.371.137	1.296.437	29.721	32,8%	-34,5%	43,7%	5,0%	12.001
Findeter	3.386.244	11.228	3.116.699	702.464	10.456	16,9%	-86,2%	22,7%	5,0%	3.331
FEN	991.311	778.396	413.476	950.852	45.057	6,6%	30,5%	-9,1%	9,3%	24.396
Finagro	4.043.964	26.385	3.925.616	409.117	11.211	5,8%	-92,7%	15,5%	14,9%	-618
Icetex	1.169.154	82.266	1.127.521	960.225	7.072	15%	-1%	22%	5%	13.300
Fonade	1.379.016	900.113	6.165	101.582	3.813	2,0%	-16,2%	-62,3%	6,2%	2.832
Fogafin	7.522.192	5.756.253	-	11.193	4.358	-9,6%	-9,3%	-100,0%	-97,3%	-2.648
Fondo Nacional del Ahorro	3.046.299	964.881	1.925.164	1.437.165	15.018	17,6%	12,8%	17,8%	5,0%	-7.685
Fogacoop	249.426	194.354	-	49.048	3.590	12,2%	12,6%	-	16,0%	1.870
FNG	374.555	317.460	86.181	229.056	-1.633	27,9%	30,6%	40,5%	15,9%	-5.345
Caja de Vivienda Militar	2.868.540	2.637.908	6.864	102.794	-1.878	17,8%	18,1%	-66,4%	7,3%	1.161
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>29.782.470</b>	<b>11.970.200</b>	<b>14.978.822</b>	<b>6.249.932</b>	<b>126.785</b>	<b>8,5%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>23,8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>42.595</b>

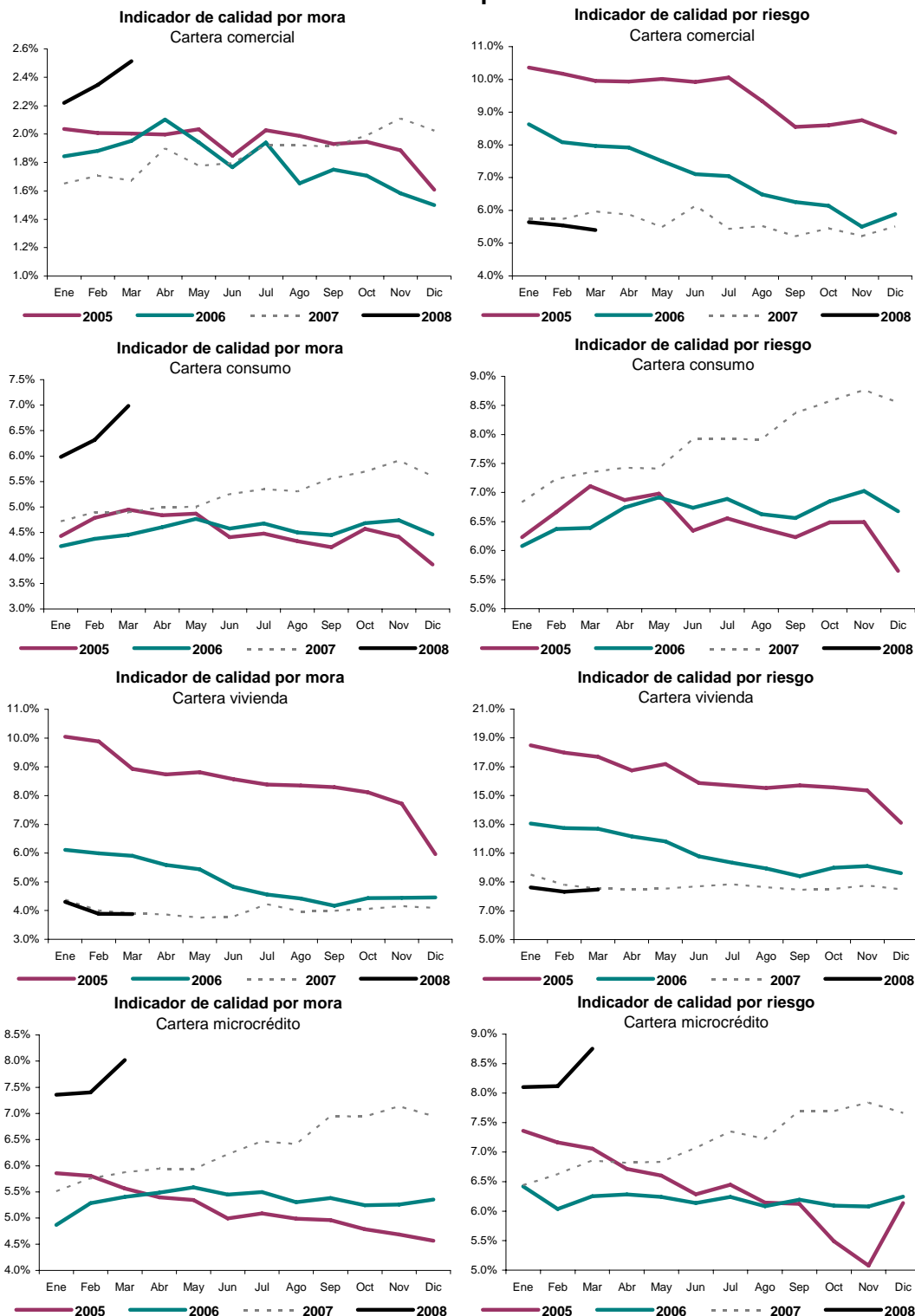
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2008.

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

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

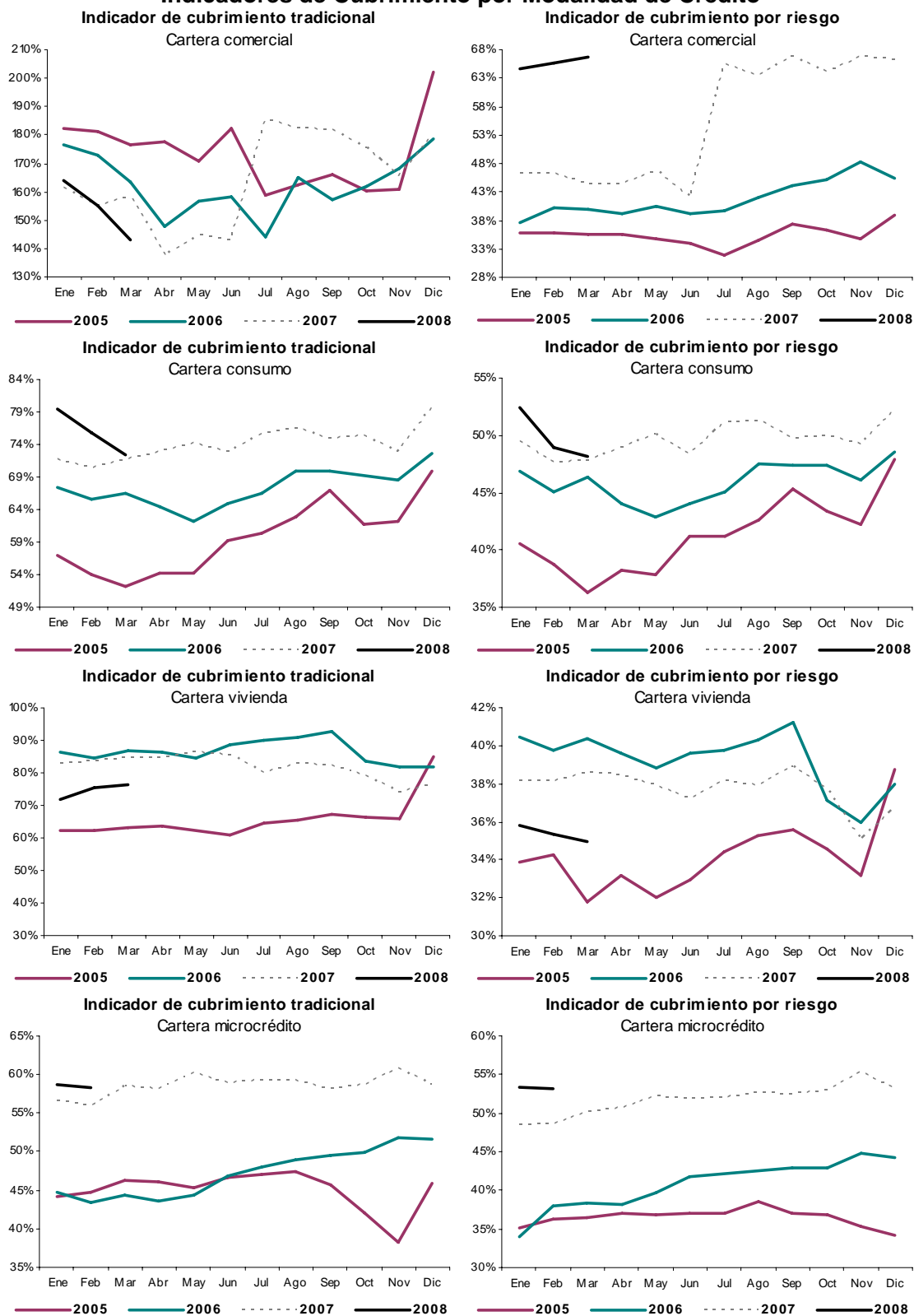
## ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO

### 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.

## **V. Publicación de Reportes Recientes del Sector Financiero**

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

### **• Establecimientos de Crédito**

#### **Indicadores Gerenciales (IG) – Marzo 2008**

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

#### **Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Marzo 2008**

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

#### **Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito – Marzo 2008**

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/marzo2008.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 – Marzo 2008**

[http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas\\_montoscapta/captaciones0308.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0308.xls)

#### **Informes de Tarjetas de Crédito – Marzo 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0308.xls>

#### **Montos Transados de Divisas – Marzo 2008**

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

#### **Histórico TRM para Estados Financieros – Marzo 2008**

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

#### **Gestión de Activos y Pasivos - Liquidez – Marzo 2008**

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

#### **Tarifas de Servicios Financieros – Marzo 2008**

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

**Reporte de Quejas – Marzo 2008**

<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**

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

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen032008.xls>

- **Intermediarios de Valores**

**Información Financiera Comparativa – Marzo 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0308.xls>

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

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val032008.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

**Proveedores de Infraestructura – Marzo 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro032008.xls>

- **Industria Aseguradora**

**Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Marzo 2008**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps032008.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

**Títulos Participativos – Marzo 2008**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion\\_0308.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_0308.xls)

**Títulos de Deuda – Marzo 2008**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf\\_0308.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_0308.xls)