

Mayo 11 de 2009

## I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de Marzo de 2009

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

### Resultados Consolidados

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

Tipo de Intermediario	Mar-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	222.639.244	44.058.601	147.271.505	27.213.084	1.601.072	18,4%	25,6%	14,4%	24,3%	277.006
Industria Aseguradora <sup>3</sup>	25.730.907	18.795.525	122.888	5.828.643	407.129	46,4%	57,7%	-63,8%	45,6%	409.978
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>4</sup>	1.556.896	1.046.519	-	1.202.324	103.026	24,7%	23,5%	-	23,4%	55.175
Soc. Fiduciarias	1.367.024	804.291	-	957.001	89.382	31,4%	29,3%	-	23,9%	38.450
Soc. Comisionistas de Bolsas <sup>5</sup>	4.474.957	390.724	-	786.435	40.432	19,9%	-17,3%	-	-15,3%	59.371
Soc. Admin. de Fondos de Inversión <sup>5</sup>	54.952	33.598	-	42.518	3.491	10,2%	44,2%	-	13,0%	3.795
Proveedores de Infraestructura <sup>5</sup>	1.232.033	266.178	-	848.106	22.556	6,5%	27,4%	-	4,4%	14.042
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	34.655.888	15.283.998	16.679.100	5.082.488	241.377	21,0%	28,3%	20,4%	-4,1%	122.357
<b>TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS</b>	<b>291.711.900</b>	<b>80.679.435</b>	<b>164.073.493</b>	<b>41.960.599</b>	<b>2.508.465</b>	<b>20,8%</b>	<b>32,1%</b>	<b>14,8%</b>	<b>20,8%</b>	<b>980.176</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009. A la fecha de corte Alianza Fiduciaria no transmitió estados financieros.

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

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

(3) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2008. No se reportan las utilidades con el fin de no sesgar al alza los resultados del sector consolidado.

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

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

A pesar de las señales recientes de desaceleración económica y la contracción del mercado crediticio, los resultados acumulados del sistema financiero colombiano a marzo de 2009 continuaron la tendencia creciente observada en meses anteriores, mostrando una mejoría respecto al mismo periodo en 2008. El desempeño favorable de los resultados de los diferentes intermediarios financieros se explican en parte por el aumento del valor de sus portafolios, consecuencia del incremento en los precios de los títulos de deuda pública interna. Adicionalmente, los establecimientos de crédito continuaron presentando utilidades, incluso mayores a las del año anterior, no obstante la desaceleración en el crecimiento de la cartera. Los establecimientos de crédito reportaron utilidades por \$1,6 billones, superiores en \$277 mm a las de marzo de 2008. Las utilidades acumuladas de las sociedades bordearon los \$2,5 billones. Asimismo, los resultados de los fondos administrados alcanzaron \$6,7 billones.

## Cuadro 2

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

Tipo de Fondo	Mar-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-09 / Mar-08				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Resultados <sup>3</sup>	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	62.899.086	62.136.856	-	62.852.230	3.336.403	23,8%	25,0%	-	23,7%	4.926.523
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	7.155.497	6.042.164	-	6.894.321	246.354	10,7%	22,4%	-	12,3%	322.939
Fondos de Cesantías (FC)	5.710.339	5.326.092	-	5.668.557	251.221	13,2%	13,3%	-	13,1%	323.563
Fondo Común Ordinario (FCO)	15.234.012	10.834.435	-	15.169.762	359.588	55,9%	130,2%	-	57,6%	174.121
Fondo Común Especial (FCE)	5.103.352	3.742.350	-	4.865.186	117.996	84,4%	116,8%	-	81,1%	68.365
Otros Activos Fideicomitidos <sup>4</sup>	68.471.994	29.020.345	836.381	41.141.659	1.020.127	-0,2%	-11,8%	31,7%	-5,9%	2.143.722
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	39.924.404	38.741.481	-	39.122.857	1.236.547	40,0%	40,6%	-	41,7%	1.081.644
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.013.998	907.217	-	1.009.322	31.238	17,0%	24,0%	-	16,9%	19.797
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	650.692	525.970	-	626.789	22.714	1,6%	-1,3%	-	1,3%	53.171
Fondos de Inversión (FI)	1.066.705	888.037	-	1.028.580	29.951	87,8%	103,5%	-	86,6%	45.725
Fondos de Valores (FV)	2.423.284	1.728.904	-	2.413.122	52.314	2,1%	20,4%	-	3,0%	74.668
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>209.653.364</b>	<b>159.893.851</b>	<b>836.381</b>	<b>180.792.384</b>	<b>6.704.453</b>	<b>18,8%</b>	<b>23,6%</b>	<b>31,7%</b>	<b>20,5%</b>	<b>9.234.239</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009.

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

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

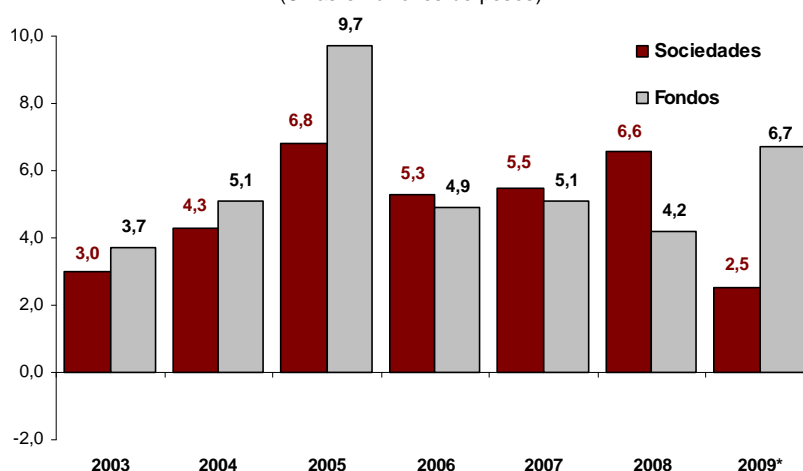
(3) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, los fondos comunes ordinarios y especiales, y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC

(4) Los resultados del balance general de los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2008. No se reportan las utilidades con el fin de no sesgar al alza los resultados del sector consolidado.

Los fondos de pensiones continuaron impulsando los resultados de los fondos administrados durante marzo. Mientras en marzo de 2008, cuando comenzaban a ser evidentes las consecuencias de la crisis financiera norteamericana en los mercados globales, los fondos de pensiones obligatorias reportaban pérdidas por \$1,6 billones, en marzo de 2009 registraron resultados por \$3,3 billones. Los fondos y negocios administrados por sociedades fiduciarias también reportaron mejores resultados respecto al año anterior.

## Gráfica 1

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



Estados Financieros al cierre de cada año

\*2009: Resultados acumulados a Marzo.

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

## Rentabilidad

En marzo los indicadores de rentabilidad de las diferentes sociedades continuaron en niveles altos. El ROA y ROE de las sociedades se ubicaron en 3,5% y 26,1% respectivamente, impulsados por las utilidades registradas durante el mes. Estos indicadores fueron superiores a los registrados en igual mes del año anterior (2,6% y 18,8% respectivamente). Discerniendo por tipo de entidad, es significativo el desempeño de la industria aseguradora, las comisionistas de bolsa y las sociedades administradoras de fondos de inversiones.

**Cuadro 3**  
**Indicadores de Rentabilidad de las Sociedades Financieras**

Tipo de Intermediario	Mar-09			Mar-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Establecimientos de Crédito	2,9%	25,7%	14,8%	2,8%	26,5%	10,9%
Industria Aseguradora <sup>1</sup>	6,5%	31,0%	21,1%	-0,1%	-0,3%	4,7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>2</sup>	29,2%	38,9%	22,3%	16,2%	21,1%	-5,5%
Soc. Fiduciarias	28,8%	42,9%	21,0%	21,1%	29,1%	13,1%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,7%	22,2%	153,2%	-2,0%	-7,9%	26,7%
Comisionistas de la BVC	3,4%	21,7%	164,1%	-2,2%	-8,6%	27,4%
Comisionistas de la BNA	20,0%	30,1%	24,4%	7,9%	14,9%	9,5%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	27,9%	37,1%	25,0%	-2,4%	-3,2%	-24,2%
Proveedores de Infraestructura	7,5%	11,0%	15,8%	3,0%	4,3%	6,9%
Instituciones Oficiales Especiales	2,8%	20,4%	5,0%	1,7%	9,3%	2,8%
<b>RENTABILIDAD (Sociedades)</b>	<b>3,5%</b>	<b>26,1%</b>	<b>19,2%</b>	<b>2,6%</b>	<b>18,8%</b>	<b>7,9%</b>

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009.

(1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a Marzo 2009 y 2008, respectivamente.

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

No obstante el desempeño de las sociedades en términos de rentabilidad, la recuperación de los fondos administrados es aún más visible. El ROA y ROE de los fondos administrados bordearon en marzo 13,4% y 15,7% respectivamente, en contraste con igual mes del año anterior, cuando se situaron en terreno negativo. El incremento en la rentabilidad de los fondos administrados se explica por los resultados de los fondos de pensiones, cuyos indicadores ROA y ROE alcanzaron 22,1% y 22,2% respectivamente.

**Cuadro 4**  
**Indicadores de Rentabilidad de los Fondos Administrados**

Tipo de Fondo	Mar-09			Mar-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
<b>Fondos de Pensiones y Cesantías <sup>1</sup></b>	21,8%	21,9%	22,2%	-10,7%	-10,8%	-13,4%
<b>Fondos de Pensiones</b>	22,1%	22,2%	22,4%	-11,1%	-11,2%	-14,1%
<b>Fondos de Cesantías</b>	18,8%	18,9%	19,8%	-5,6%	-5,7%	-5,6%
<b>Fondos admin. por Comisionistas</b>	10,5%	10,7%	13,8%	-7,4%	-7,6%	-12,5%
<b>Fondos admin. por Fiduciarias <sup>2</sup></b>	8,8%	11,4%	18,3%	-2,6%	-3,4%	3,7%
<b>RENTABILIDAD (Fondos)</b>	<b>13,4%</b>	<b>15,7%</b>	<b>20,4%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-7,5%</b>

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

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

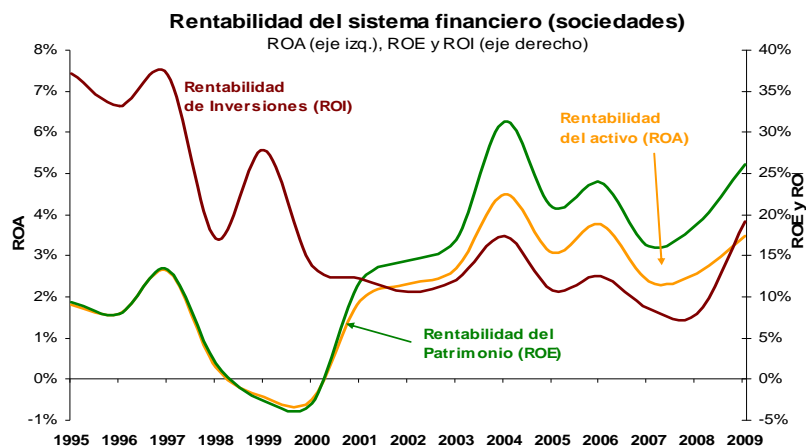
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009.

(1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 11,49% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 31 de marzo de 2009 fue de 14,78% efectivo anual.

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

El incremento de la rentabilidad durante el mes se explica por el desempeño de los portafolios de inversión. Como se mencionó anteriormente, los precios de títulos de renta fija aumentaron durante marzo, consecuencia de menores expectativas inflacionarias y una disminución en la volatilidad de los mercados financieros. Una manera de cuantificar el impacto de la valorización de los portafolios en la rentabilidad es observar la evolución del ROI. Tanto para las sociedades como para los fondos administrados este indicador registró mayores cifras respecto al año anterior.

**Gráfica 2**



Nota: Datos corresponden a Marzo de cada año hasta 2009. Incluye las sociedades administradoras.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

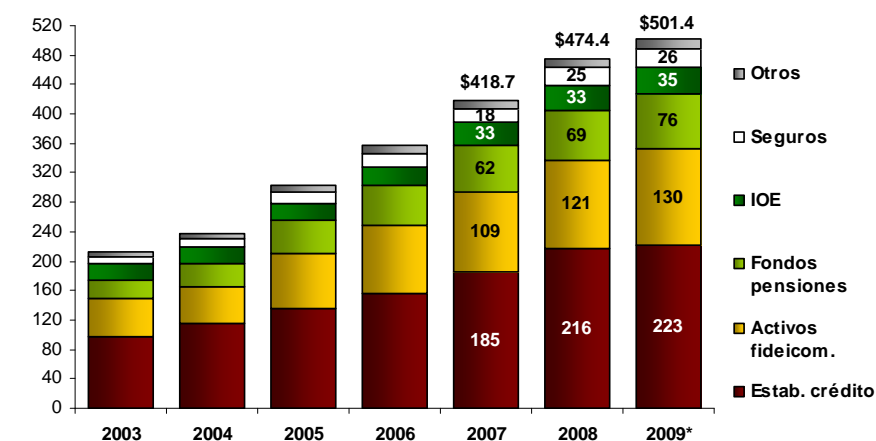
## Activos y Pasivos

En marzo de 2009, el activo total del sistema financiero y los fondos administrados se situó en \$501,4 billones, lo que representó un incremento en 20.0% respecto al mismo periodo en el 2008. Los establecimientos de crédito representaron el 44.4% del activo total, seguido por activos fideicomitados (25.4%) y los fondos de pensiones (15.1%).

**Gráfica 3**

### Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las sociedades

(Cifras en billones de pesos)



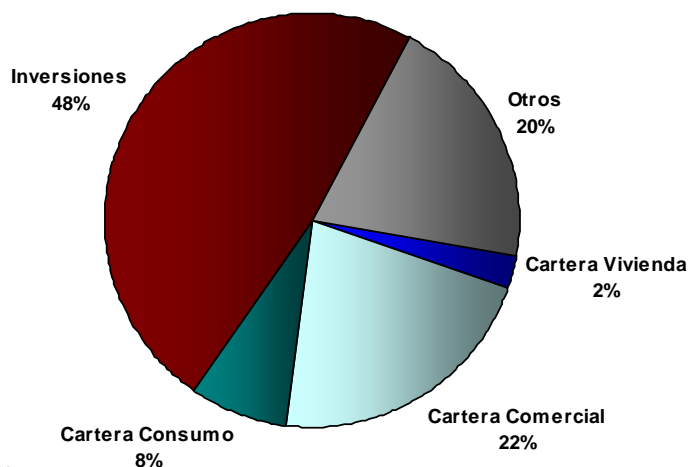
Cifras al cierre de cada año

\*2009: Cifras hasta Marzo.

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

**Gráfica 4**

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



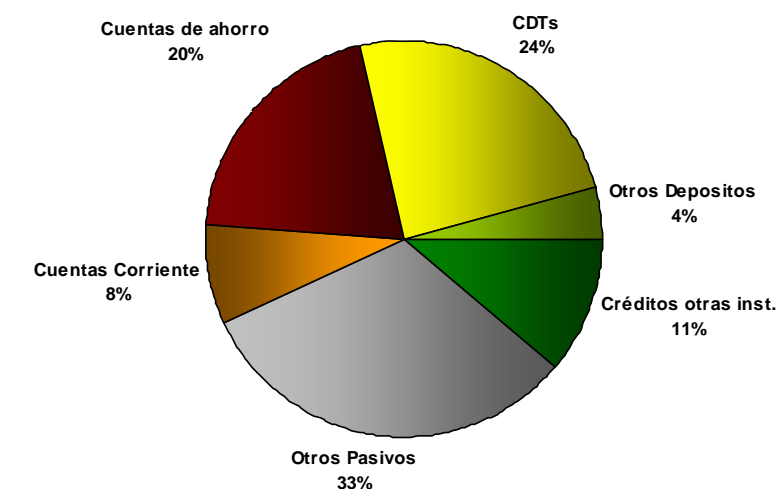
\* Cifras a Marzo 2009

Fuente: Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

En lo corrido del 2009 se ha observado una recomposición del activo hacia inversiones, debido a las condiciones actuales del mercado de títulos de renta fija. La participación de las inversiones en el activo bordeó el 48% en marzo. Por su parte, la desaceleración en el mercado de crédito ha implicado una disminución relativa en su participación dentro del activo. En la medida en que la cartera continúe su tendencia a la baja, y las posiciones en inversiones de los intermediarios aumenten como consecuencia de una menor volatilidad en los mercados financieros, se seguirá observando una sustitución de cartera a inversiones en el activo.

**Gráfica 5**

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



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

Por su parte, el pasivo del sistema financiero consolidado, incluyendo fondos administrados ascendió a los \$278,6 billones de pesos, equivalente a una tasa de crecimiento anual alrededor del 19,5%. Dentro de la composición del pasivo, los depósitos y los créditos de otras instituciones contribuyeron con el 56% y el 11% del total respectivamente.

A marzo de 2009 la captación de recursos por CDTs (42,7%) continuó siendo la de mayor participación dentro del total de los depósitos de los establecimientos de crédito, los cuales alcanzaron los \$148,4 billones. Las cuentas de ahorro registraron una contribución al total de los depósitos del 37,5%, lo que significó una variación anual de 1,1%. Se observó una disminución nominal en el saldo de depósitos respecto al mes anterior, que se explica en parte por menores tasas de captación, que hacen a estos vehículos de inversión menos atractivos.

**Cuadro 5**

**Indicadores de depósitos<sup>1</sup>**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Mar-09	Mar-08	Var. Anual %
<b>Depósitos</b>	148.389.896	126.269.086	17,5%
Cuentas corrientes	21.884.149	19.686.826	11,2%
Cuentas de ahorro	55.685.674	55.072.603	1,1%
CDTs	63.355.215	44.475.517	42,4%
Otros	7.464.860	7.034.140	6,1%

Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009

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

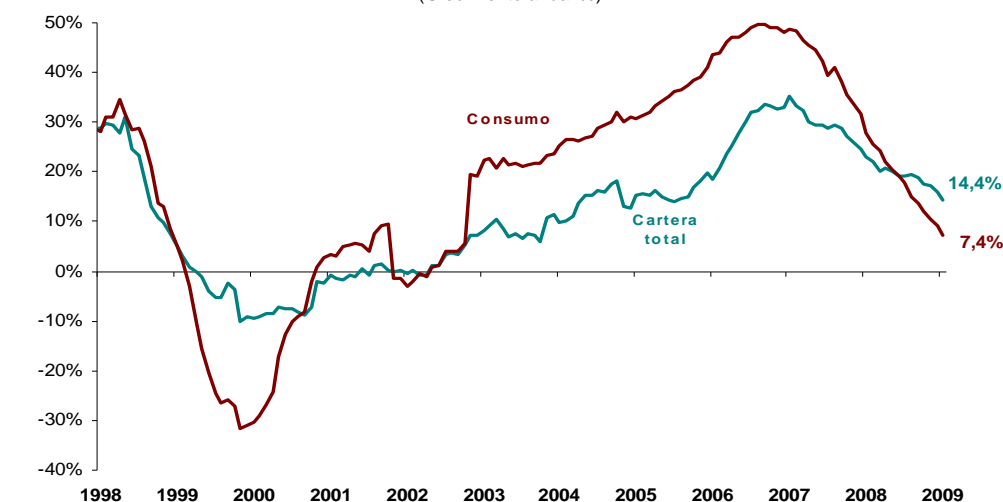
## **II. Riesgos del Sistema Financiero**

### **1. Riesgo de Crédito**

En marzo de 2009 se siguió observando la desaceleración de la cartera del sistema financiero. La cartera total (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito bordeó los \$147,3 billones, equivalente a un incremento nominal anual de 14,4%, tasa inferior a la registrada en igual mes de 2008 (23,1%). Adicionalmente, se observó una disminución del saldo nominal de la cartera bruta entre febrero y marzo de 2009 (\$244.2 miles de millones).

Esta desaceleración de la cartera se explica por la disminución en el dinamismo de todas las modalidades, salvo la de microcrédito, y particularmente en la de consumo, la cual registró un crecimiento anual de 7,4%. Las modalidades de cartera comercial e hipotecaria también presentaron desaceleraciones, con tasas de crecimiento anuales del orden de 17,8% y 4,1% respectivamente, inferiores a las registradas el año anterior (en su orden: 21,9% y 17,7%). Por su parte, la cartera de microcrédito presentó un crecimiento nominal del 63,6%. Este comportamiento obedece entre otros factores a la redefinición de esta modalidad en abril de 2008 y a la entrada al mercado de entidades especializadas en este segmento.

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



Nota: Datos hasta Marzo 2009. Cartera con leasing. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

El saldo de la cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito mostró la siguiente composición para el mes de marzo de 2009: cartera comercial \$93,8 billones (63,7% del total), cartera de consumo \$40,2 billones (27,3%), cartera hipotecaria \$10,0 billones (6,8%) y microcrédito \$3,3 billones (2,2%). Si se incluye el Fondo Nacional del Ahorro, la cartera hipotecaria asciende a \$12,3 billones.

En marzo de 2009, el total de la cartera vencida sumó \$6,9 billones, lo que representa un crecimiento nominal anual de 33,3%, el crecimiento más bajo desde mayo de 2007. Por modalidad de crédito, se presentaron las siguientes tasas de crecimiento nominal anual para la cartera vencida: comercial 47,6%, consumo 24,0%, hipotecaria 21,6% y microcrédito 34,1%.

**Cuadro 6**  
**Principales indicadores de cartera y leasing <sup>1</sup>**  
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Mar-2009	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
<b>Cartera bruta</b>	93.758.276	40.179.641	10.044.590	3.288.998	147.271.505
Participación (%)	63,7%	27,3%	6,8%	2,2%	100,0%
Crecimiento anual (%)	17,8%	7,4%	4,1%	63,6%	14,4%
<b>Cartera vencida</b>	2.952.833	3.243.809	455.418	216.258	6.868.318
Participación (%)	43,0%	47,2%	6,6%	3,1%	100,0%
Crecimiento anual (%)	47,6%	24,0%	21,6%	34,1%	33,3%
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>	3.886.897	3.043.412	340.487	138.006	7.589.443
Crecimiento anual (%)	35,7%	60,8%	19,0%	51,2%	34,6%
<b>Indicadores de cartera (%)</b>					
<b>Calidad <sup>3</sup></b>					
Tradicional	3,1%	8,1%	4,5%	6,6%	4,7%
Tradicional (Mar-2008)	2,5%	7,0%	3,9%	8,0%	4,0%
Por calificación	8,3%	12,7%	10,0%	8,2%	9,6%
Por calificación (Mar-2008)	5,4%	10,5%	8,5%	8,8%	7,2%
<b>Cubrimiento <sup>4</sup></b>					
Tradicional	131,6%	93,8%	74,8%	63,8%	110,5%
Tradicional (Mar-2008)	143,1%	72,4%	76,3%	56,6%	109,5%
Por calificación	50,2%	59,5%	33,9%	51,5%	53,7%
Por calificación (Mar-2008)	66,6%	48,2%	35,0%	51,9%	61,2%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009.

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

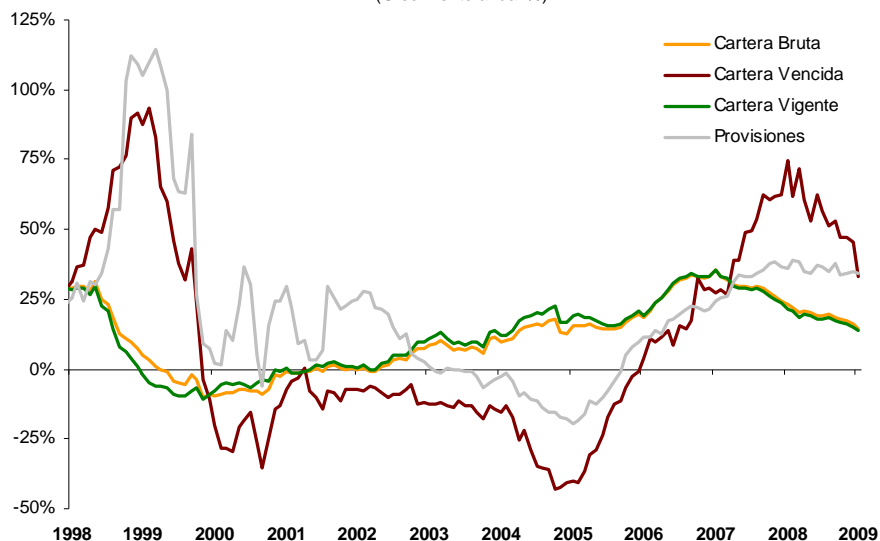
(3) Calidad tradicional = Cartera vencida / Cartera bruta; Calidad por calificación = Cartera B, C, D y E / Cartera bruta

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

**Gráfica 7**

**Evolución de la cartera total**

(Crecimiento anual %)



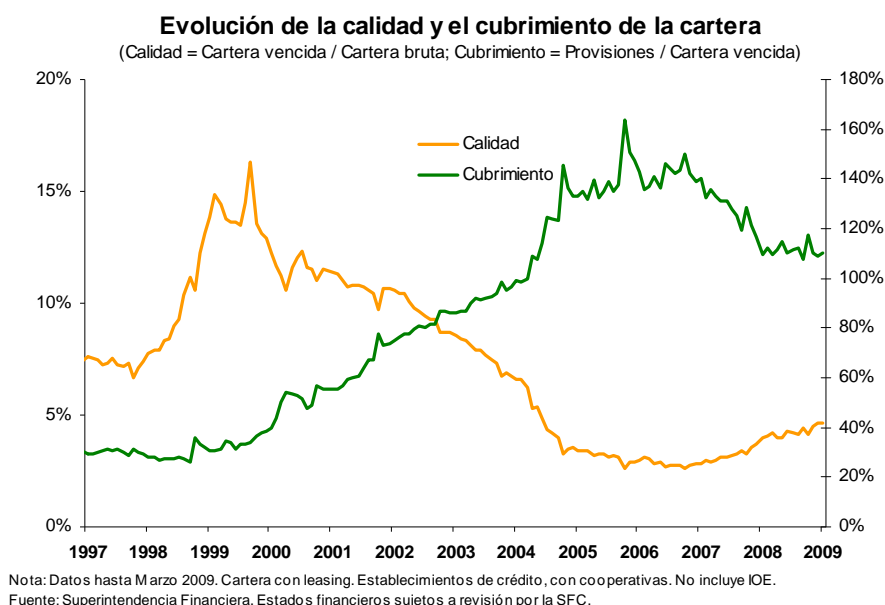
Nota: Datos hasta Marzo 2009. Cartera con leasing. No incluye IOE.

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

La tendencia descendente en el ritmo de crecimiento de la cartera bruta y el hecho de que la tasa de crecimiento de la cartera vencida, también descendente, sea superior al de la cartera bruta explica el

deterioro del indicador de calidad tradicional que se situó en 4,7% al cierre de marzo de 2009; dicho nivel es superior al registrado en igual mes de 2008 (4,0%), y en febrero de 2009 (4.6%). El indicador de cubrimiento por mora, que muestra la relación entre las provisiones y la cartera vencida, fue de 110,5%, mientras que en igual mes de 2008 había sido de 109,5% y en el mes pasado de 108,6%. Las provisiones alcanzaron un monto de \$7,6 billones, lo que equivale a una variación anual de 34,6%.

**Gráfica 8**



**Cuadro 7**  
**Principales indicadores de colocación de recursos <sup>1</sup>**

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Mar-2009	Mar-2008	Variación anual <sup>2</sup>
<b>Desembolsos</b>	23.052.377	21.635.044	6,6%
Comercial <sup>3</sup>	20.123.997	18.806.689	7,0%
Consumo <sup>4</sup>	2.416.987	2.392.250	1,0%
Hipotecaria	346.488	383.590	-9,7%
Microcrédito	164.904	52.515	214,0%
<b>Tasas de interés <sup>5</sup></b>	19,56%	20,55%	-0,99%
Comercial	18,58%	19,65%	-1,07%
Consumo	27,77%	28,53%	-0,76%
Hipotecaria	13,67%	13,20%	0,47%
Microcrédito	30,79%	31,41%	-0,62%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009.

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

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

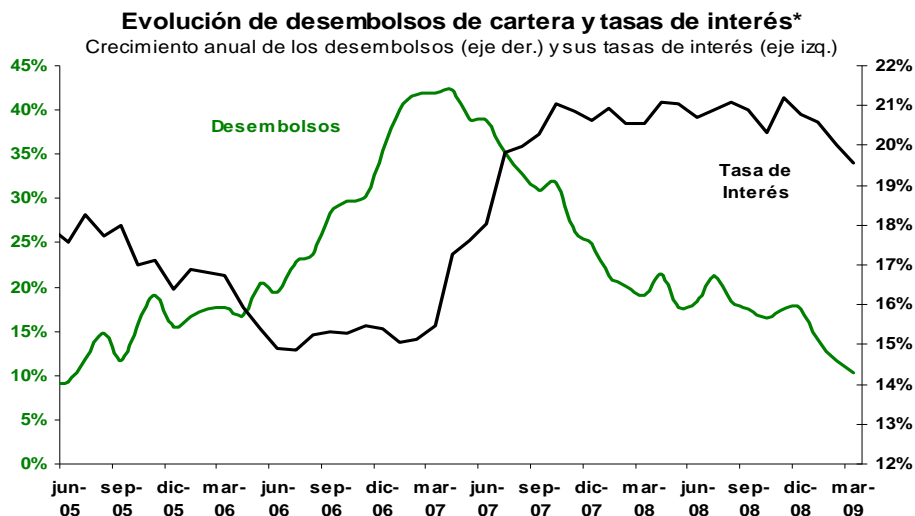
(3) En la cartera comercial se incluyen: créditos ordinarios, de tesorería, preferencial, sobregiros y tarjetas empresariales.

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Durante el último año, el otorgamiento de nuevos créditos mostró un aumento del 6,6%, pasando de \$21,6 billones en marzo de 2008 a \$23,1 billones en marzo de 2009. Las tasas de interés de colocación estuvieron alrededor del 19,6%, lo que significó una disminución de 100 Pbs respecto a marzo del año pasado.

**Gráfica 9**



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

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

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

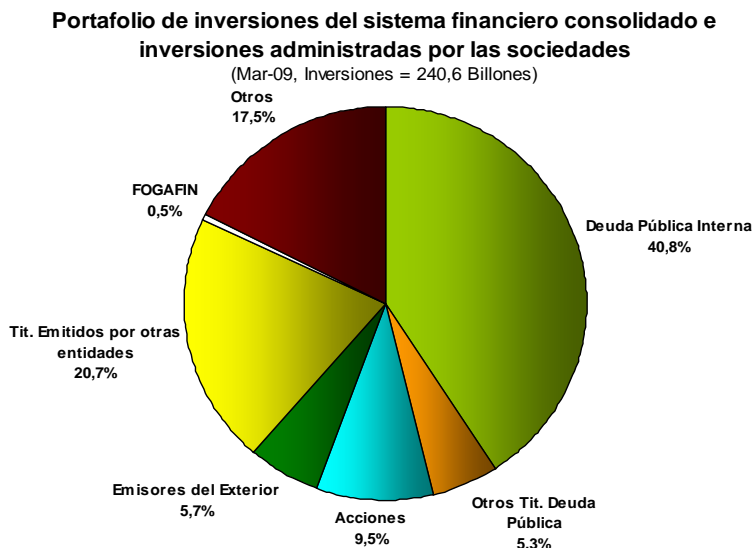
## 2. Riesgo de Mercado

### Inversiones

Las inversiones en cuenta propia de las sociedades financieras ascendieron a \$80,7 billones, equivalente a una variación nominal anual del 32,1%. El desempeño de las inversiones de las sociedades estuvo influenciado por el dinamismo de los establecimientos de crédito, la industria aseguradora e IOEs.

Por su parte, las inversiones de los fondos administrados sumaron \$159,9 billones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 23,6%. En este caso, las inversiones de los fondos fueron impulsadas por los fondos de pensiones obligatorias (FPO), otros activos fideicomitados y los fondos de pasivos pensionales (FPP).

**Gráfica 10**



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

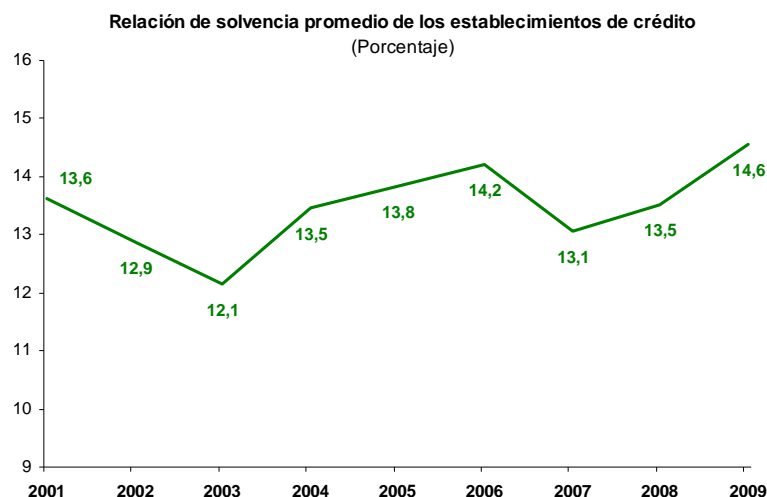
Dentro de la composición del portafolio de inversiones del sistema financiero consolidado y de los fondos administrados, los títulos de deuda pública aumentaron su participación al cambiar de 39,8% en febrero a 40,8% en marzo. Las acciones redujeron su peso, al pasar de 9,6% el mes pasado a 9,5% este mes. Por último, la inversión en títulos emitidos por otras entidades se incrementó de 20,3% el mes anterior a 20,7% en marzo.

## **Solvencia <sup>1</sup>**

La gráfica 11 indica la solvencia promedio de los establecimientos de crédito, la cual se situó en 14,6%, por encima del nivel registrado en marzo de 2008 (13,5%) y del nivel mínimo requerido del 9%.

<sup>1</sup> 
$$Solvencia = \frac{PT}{APR + \left(\frac{100}{9} RM\right)}$$
, donde PT es el patrimonio técnico del establecimiento, APR son los activos ponderados por riesgo de contraparte y RM es el riesgo de mercado (VeR) que sólo tiene en cuenta los títulos negociables o disponibles para la venta.

**Gráfica 11**



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

## Valor en Riesgo (VeR) <sup>2</sup>

Entre febrero y marzo de 2009 el valor en riesgo de los establecimientos de crédito, definido como el monto máximo de pérdida por exposición a riesgo de mercado, aumentó al cambiar de \$1,06 billones a \$1,1 billones. El incremento en el VeR fue causado esencialmente por el incremento en el monto expuesto a riesgo de tasa de interés, que pasó de \$ 839,1 mm. a \$ 926,4 mm. El VeR de acciones creció respecto a febrero, cambiando de \$122,9 mm a \$123,9 mm. El monto expuesto al riesgo de carteras colectivas bajó al pasar de \$43,8 mm a \$16,7 mm. Similarmente, el VeR de tasa de cambio disminuyó respecto a febrero, cayendo de \$50,6 mm a \$32,8 mm.

**Cuadro 8**

### Valor en Riesgo (VeR)<sup>1</sup> por tipo de factores

Cifras en millones de pesos

	Establecimientos de Crédito	
	Mar-09	Feb-09
Tasa de interés	926.428	839.133
Acciones	123.889	122.914
Tasa de cambio	32.811	50.619
Carteras colectivas	16.738	43.826
<b>Valor en Riesgo (VeR)</b>	<b>1.099.866</b>	<b>1.056.493</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009.

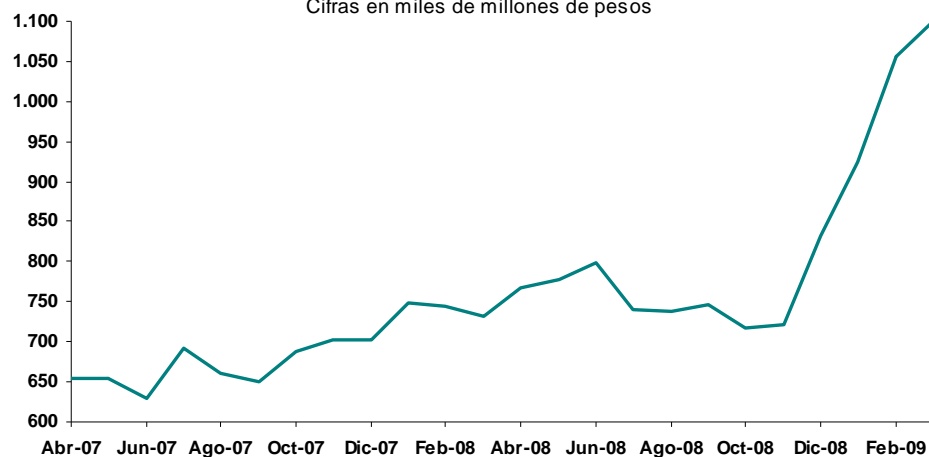
(1) Información del VeR proviene del formato 386 y está disponible a partir de abril 2007.

<sup>2</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 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.

**Gráfica 12**

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

Cifras en miles de millones de pesos



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

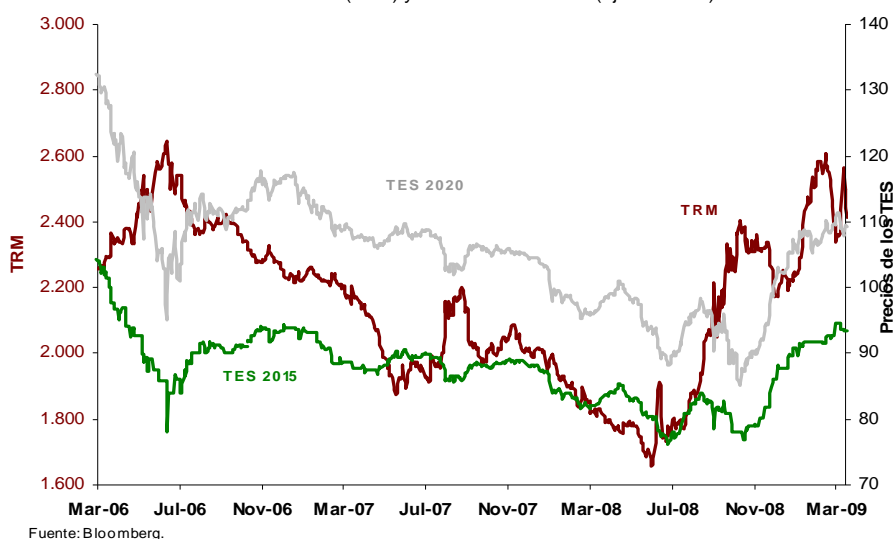
### III. Evolución de los Mercados Financieros

El primer trimestre de 2009 estuvo caracterizado por la incertidumbre en los mercados financieros internacionales y por la preferencia por seguridad y liquidez de los inversionistas en sus activos financieros. Esto se dio en la medida que la desaceleración en el crecimiento de las economías del mundo y los pronósticos negativos para este año aumentaron la volatilidad de los mercados. Sin embargo esta volatilidad se encuentra en niveles menores a los registrados en el periodo posterior al inicio de la crisis financiera del año pasado.

**Gráfica 13**

#### Evolución de los mercados financieros

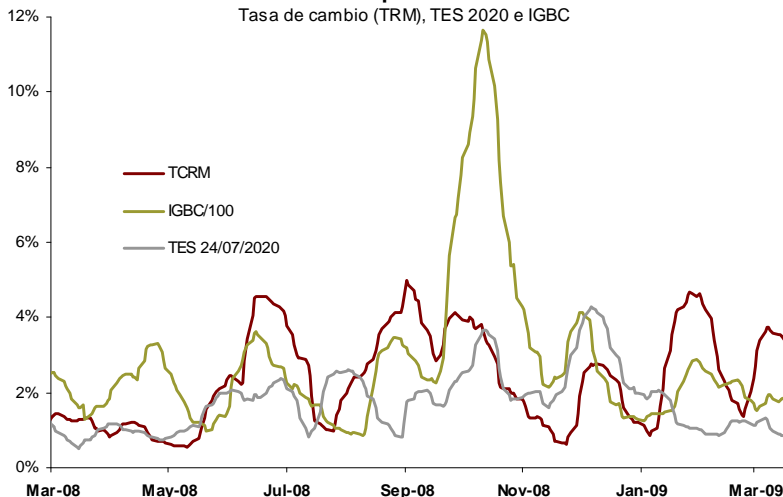
Tasa de cambio (TRM) y Precios de los TES (eje derecho)



**Gráfica 14**

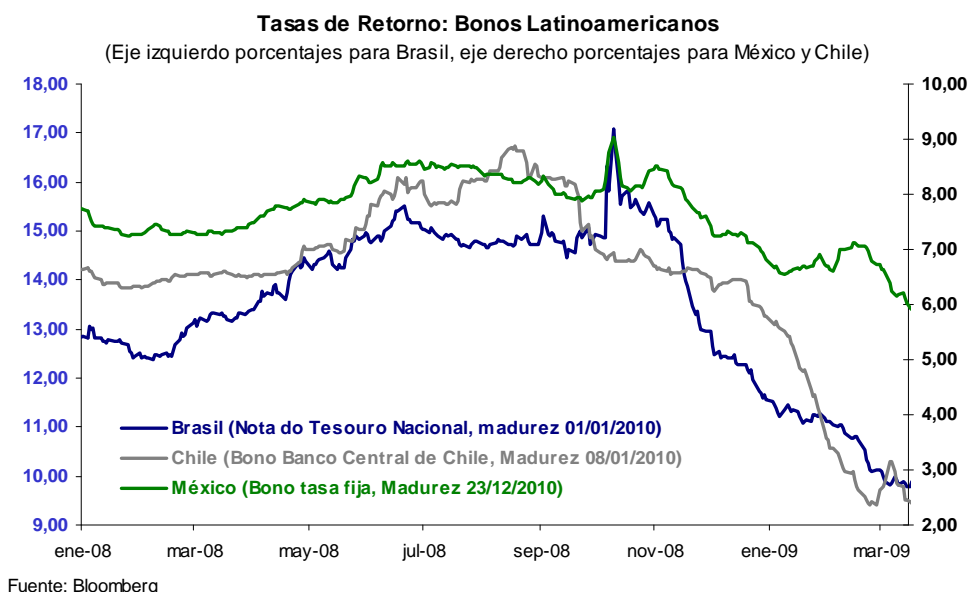
#### Volatilidad de los precios de los activos

Tasa de cambio (TRM), TES 2020 e IGBC



El precio de la divisa durante los dos primeros meses del año presentó una devaluación continua, pasando de \$2237.20<sup>3</sup> (enero 02 de 2009) a \$2544.30 (febrero 27 de 2009), y acumulando a febrero una depreciación de 13,2%. En marzo, la tasa de cambio alcanzó su máximo a comienzos del mes (\$2608.85), y llegó a su nivel mínimo el 19 de marzo (\$2338.48); sin embargo cerró el periodo en \$2548.30, lo cual indica un aumento en la volatilidad durante este mes. Como se mencionó en reportes anteriores, la devaluación durante el primer trimestre del año se explica, entre otros factores, por un fenómeno de *flight-to-quality*, es decir, los inversionistas extranjeros optan por trasladar sus capitales y activos financieros a economías cuyo riesgo es menor a la de países en desarrollo cuando aumenta la volatilidad e incertidumbre en los mercados. Además la desaceleración económica mundial implica una caída en las exportaciones y las remesas, lo que ocasiona un flujo menor de dólares hacia el país. En general la tasa de cambio en el primer trimestre de 2009 continuó con la tendencia de devaluación mostrada desde el segundo semestre del año pasado.

### Gráfica 15

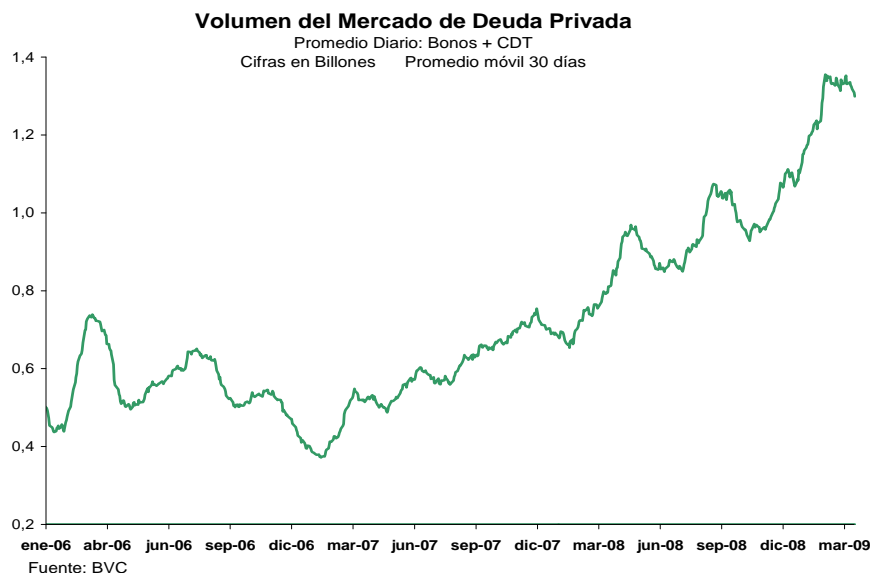


El mercado de renta fija durante el primer trimestre del año presentó un desempeño notable, impulsado por el comportamiento del precio de los TES. El 20 de marzo de 2009, el Banco de la República nuevamente redujo su tasa de intervención en 100p.b, situándose al final del mes en 7.00%. En lo corrido del año estas disminuciones suman 250p.b, fortaleciendo el mercado de títulos de deuda pública. La disminución de las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación, dadas las nuevas cifras de variación del IPC a marzo (6.14%), hacen que el valor de estos activos aumente. Es pertinente recalcar que la evolución de los mercados de renta fija en Colombia mostró un comportamiento semejante al de otros países latinoamericanos.

Por su parte, el mercado de deuda privada ganó participación, principalmente por un aumento considerable en el volumen de transacciones durante este periodo. Las buenas condiciones de las tasas de interés para el financiamiento de las firmas han permitido que se de este fenómeno.

<sup>3</sup> Tasa de cambio de cierre.

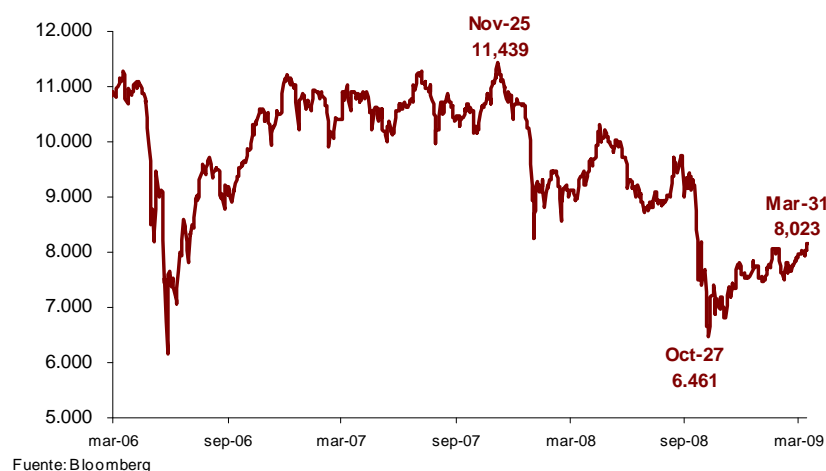
**Gráfica 16**



El mercado de renta variable por su lado, siguió con la senda de recuperación mostrada en meses anteriores, luego del deterioro consecuencia de la crisis financiera internacional. A comienzos del año el IGBC se ubicó en 7.623 puntos (enero 02 de 2009) mientras que al término de marzo se situó en 8.023 puntos, en contraste con el nivel más bajo alcanzado en octubre de 2008 (6.461 puntos). A pesar de la relación positiva existente entre el mercado de renta variable de Estados Unidos y el colombiano, la bolsa colombiana sigue una tendencia al alza, acumulando en lo corrido del año rendimientos por 5.24%.

**Gráfica 17**

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

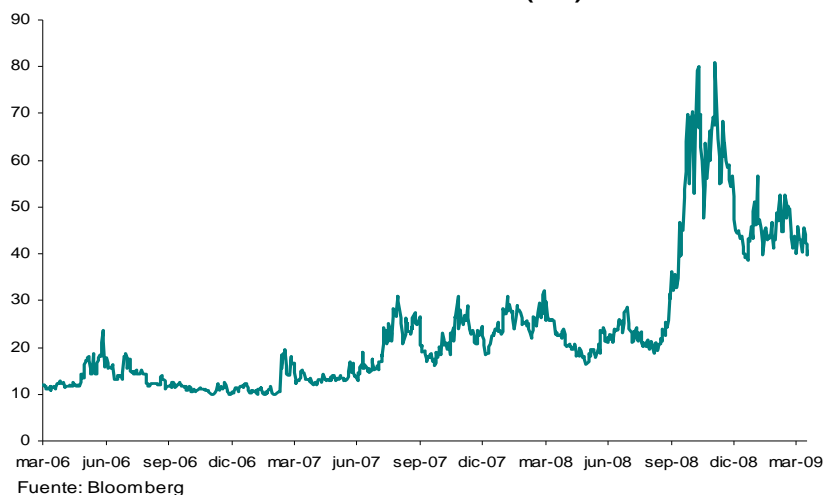


La volatilidad en los mercados de renta variable a nivel mundial se puede cuantificar por medio del índice VIX, el cual es ampliamente aceptado como una medida internacional de la aversión al riesgo. Durante el primer trimestre de 2009 las cifras relacionadas con el sector real mundial no fueron las esperadas; esto ocasionó que la volatilidad de los mercados aumentara respecto a la que se venía

registrando a finales del año pasado. Sin embargo, en marzo la volatilidad bajó respecto a los meses anteriores.

**Gráfica 18**

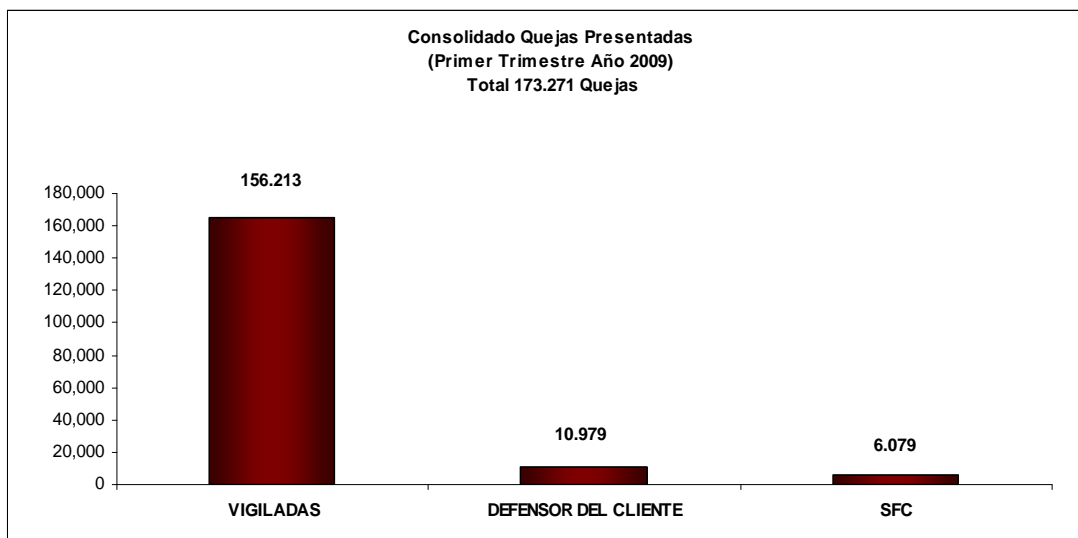
**Índice de Volatilidad (VIX)**



## IV. Reporte de Quejas

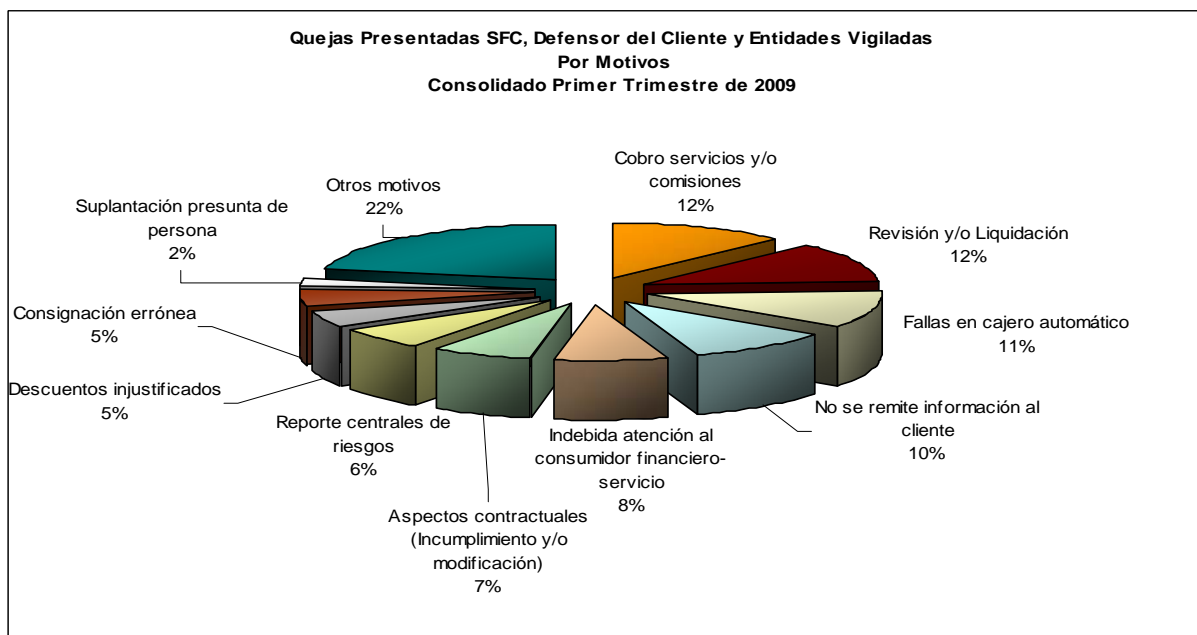
En el primer trimestre del año 2009, el comportamiento consolidado de las quejas muestra que se han presentado 173.271 quejas; en las entidades vigiladas fueron radicadas el 90%, en los Defensores del Cliente el 6% y en la Superintendencia Financiera de Colombia el 4%.

**Gráfica 18**



Del total de quejas radicadas ante los diferentes organismos, los productos por los que se realiza el mayor número de reclamos son tarjetas de crédito (67.828 quejas) para un 39% del total, cuentas de ahorro (34.398 quejas) para un 20%, crédito de consumo y comercial (25.848 quejas) con un 15%, cuenta corriente (16.191 quejas) con el 9%, pensión de vejez (8.343 quejas) con un 5%, entre otros.

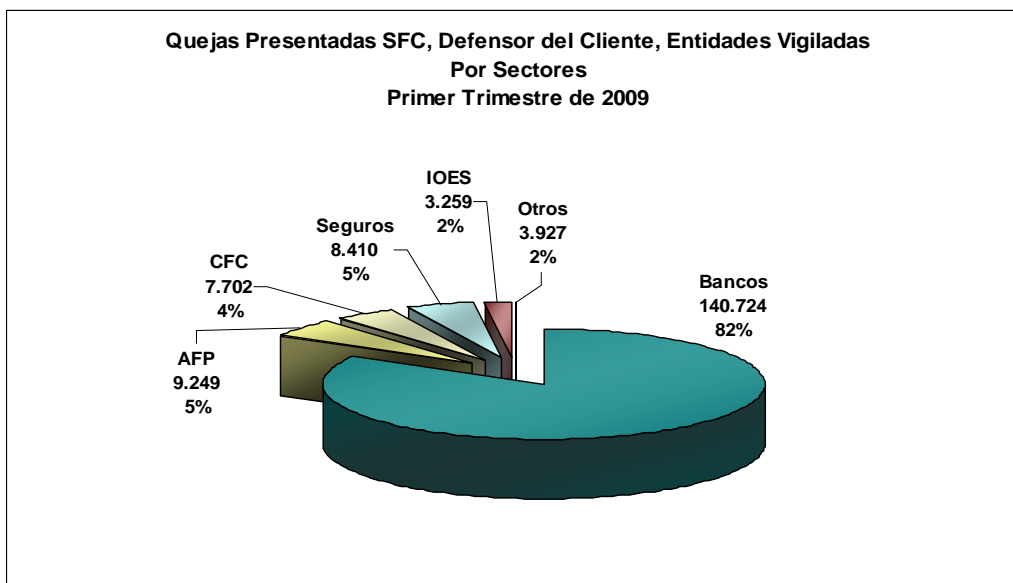
**Gráfica 19**



Dentro de los motivos más representativos de dichas quejas se destacan “Cobro servicios y/o comisiones” con un 12%, “Revisión y/o liquidación” con un 12%, “Fallas en cajero automático” con un 11%, “No se remite información al cliente” con un 10%, “Indebida atención al consumidor financiero-servicio” con un 8%, “Aspectos contractuales” con un 7%, “Reporte centrales de riesgos” con el 6%, “Descuentos injustificados” con el 5% y “Consignación errónea” con el 5%.

El grupo de entidades más representativo son los bancos con 140.724 quejas presentadas con una participación del 82% del total de quejas. Siguen las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías con 9.249 quejas (5%), Compañías de Seguros con 8.410 quejas (5%), las Compañías de Financiamiento Comercial con 7.702 (4%), IOES con 3.259 (2%), entre otros.

**Gráfica 20**



## V. Tarifas Servicios Financieros - Establecimientos de Crédito Primer Trimestre de 2008 y de 2009

Al comparar el costo promedio trimestral<sup>4</sup> de las tarifas de los servicios financieros entre el primer trimestre de 2008 y el mismo trimestre de este año, por cuota de manejo de las tarjetas de crédito, se observa que se incrementaron en un 22,26%.

La tarifa por cuota de manejo trimestral en el primer trimestre del año 2009 para las tarjetas de crédito presentó una mínima de \$21.000 pesos y una tarifa máxima de \$65.000 pesos.

Para el caso de las tarjetas débito, el promedio de cuota trimestral para la cuota de manejo en cuenta corriente presentó un incremento del 13,51% y en cuenta de ahorros del 4,51%.

La tarifa por cuota de manejo trimestral en el primer trimestre del año 2009 para las tarjetas débito Cuenta de ahorros presentó una mínima de \$3.600 pesos y máxima de \$48.000 pesos; para el caso de la Cuenta corriente presentó una cuota de manejo trimestral mínima de \$19.530 pesos y máxima de \$48.000 pesos.

En lo que tiene que ver con las tarifas de servicio de los cajeros electrónicos por el concepto “retiros”, se encontró que en promedio para los cajeros electrónicos “red propia” presentaron un incremento del 13,42% y para los cajeros electrónicos “otras redes” muestra una disminución del 4,5%. Los cajeros electrónicos de “otras redes” para el primer trimestre del año 2009 presentaron una tarifa mínima de \$0 pesos y una tarifa máxima de \$7.540 pesos; para los cajeros electrónicos “red propia” una tarifa mínima de \$0 pesos y una tarifa máxima de \$3.200 pesos.

Para el caso de la banca por Internet las tarifas mínimas y máximas del primer trimestre de 2009 de los diferentes conceptos se observan en la tabla siguiente:

**Cuadro 9**

<b>Banca por Internet</b>	<b>Tarifa Mínima (Pesos)</b>	<b>Tarifa Máxima (Pesos)</b>
Avance con tarjeta de crédito	0	6,400
Cambio de clave	0	0
Consulta de saldo	0	0
Pagos a terceros	0	4,060
Pagos de cartera	0	580
Transferencia cuentas a otras entidades	0	5,420
Transferencia cuentas del mismo titular	0	2,420
Transferencia cuentas diferente titular	0	4,000

Fuente: Información transmitida a la SFC por las entidades vigiladas

<sup>4</sup> Dado que el cobro de los servicios se hace con carácter mensual o trimestral, a la vez que de manera vencida o anticipada, para efectos del presente análisis todas las cifras corresponden a PROMEDIOS, de tal manera que se pueda validar su sentido.

## VI. Conclusiones

- En marzo de 2009 las utilidades de las sociedades del sistema financiero consolidado ascendieron a \$2,5 billones, mayores a las registradas en igual mes del año anterior, e impulsadas por el desempeño del mercado de títulos de renta fija. Los fondos administrados reportaron resultados por \$6,7 billones, siendo notable la recuperación de los fondos de pensiones obligatorias respecto al año anterior.
- La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito reportó una variación anual de 14,4%, ascendiendo a \$147,3 billones. El ritmo de crecimiento de la cartera continuó mostrando señales de desaceleración.
- La cartera vencida a marzo mostró un crecimiento anual de 33,3%, con un indicador de calidad de cartera tradicional que llegó a 4,7%, mayor al registrado el año anterior. Las provisiones, por su parte crecen a un ritmo de 34,6%, con un indicador de cubrimiento de 110,5%.
- Tanto las sociedades como los fondos administrados aumentaron los saldos de sus inversiones durante marzo. Las inversiones de las sociedades registraron un crecimiento anual de 32,1%, y las de los fondos aumentaron en un 23,6%. Se observó mayor participación de títulos de renta fija (TES y Títulos emitidos por otras entidades) y menor participación de renta variable durante el mes, respecto a febrero 2009.
- La solvencia promedio de los establecimientos de crédito se situó en 560 pbs por encima del mínimo impuesto por la regulación.
- Los mercados financieros en marzo de 2009, estuvieron marcados por mejores condiciones en los precios de los activos. El dólar cerró el mes en niveles similares a los de febrero y continuó con la tendencia de devaluación. El mercado de renta variable siguió con la tendencia al alza de los meses anteriores. Los precios de los títulos de renta fija aumentaron, favorecidos por menores expectativas de inflación para este año.

## 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-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-09 / Mar-08				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	192.127.836	39.275.901	126.200.670	21.764.789	1.354.093	19,2%	25,5%	15,5%	24,2%	226.650
Corp. Financieras	4.694.217	3.474.466	0	2.500.621	143.596	13,4%	15,3%	-	16,2%	49.611
Co. de Financ. Comercial	22.756.161	888.263	18.595.406	2.367.504	87.187	11,4%	32,6%	7,3%	23,7%	-4.277
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2.727.362	196.043	2.394.903	412.292	13.095	20,7%	90,6%	18,1%	42,7%	2.052
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	333.668	223.928	80.527	167.878	3.101	262,3%	4427,1%	10,2%	905,6%	2.970
<b>TOTAL</b>	<b>222.639.244</b>	<b>44.058.601</b>	<b>147.271.505</b>	<b>27.213.084</b>	<b>1.601.072</b>	<b>18,4%</b>	<b>25,6%</b>	<b>14,4%</b>	<b>24,3%</b>	<b>277.006</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009.

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

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

### Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario <sup>3</sup>	Mar-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-09 / Mar-08				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	954.390	872.293	21.243	163.278	24.211	-4,7%	0,0%	-2,3%	-10,0%	31.670
Seguros Generales	7.934.576	4.202.314	65.923	2.171.456	119.615	11,6%	16,7%	0,8%	18,5%	132.918
Seguros de Vida	16.240.872	13.513.732	33.614	3.262.732	260.785	81,5%	85,8%	-86,6%	83,7%	242.536
Coop. de Seguros	351.657	196.029	2.108	98.183	2.518	14,6%	26,5%	-5,5%	9,2%	2.855
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	249.411	11.157	-	132.994	-	17,5%	-18,8%	-	8,4%	-
<b>TOTAL</b>	<b>25.730.907</b>	<b>18.795.525</b>	<b>122.888</b>	<b>5.828.643</b>	<b>407.129</b>	<b>46,4%</b>	<b>57,7%</b>	<b>-63,8%</b>	<b>45,6%</b>	<b>409.978</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009.

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

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

(3) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2008. No se reportan las utilidades con el fin de no sesgar al alza los resultados del sector consolidado.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mar-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-09 / Mar-08				
	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>1.556.896</b>	<b>1.046.519</b>	<b>-</b>	<b>1.202.324</b>	<b>103.026</b>	<b>24,7%</b>	<b>23,5%</b>	<b>-</b>	<b>23,4%</b>	<b>55.175</b>
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	62.899.086	62.136.856	-	62.852.230	3.336.403	23,8%	25,0%	-	23,7%	4.926.523
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	7.155.497	6.042.164	-	6.894.321	246.354	10,7%	22,4%	-	12,3%	322.939
Fondo de Cesantías (FC)	5.710.339	5.326.092	-	5.668.557	251.221	13,2%	13,3%	-	13,1%	323.563
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>75.764.922</b>	<b>73.505.112</b>	<b>-</b>	<b>75.415.108</b>	<b>3.833.978</b>	<b>21,5%</b>	<b>23,9%</b>	<b>-</b>	<b>21,8%</b>	<b>5.573.025</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009.

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

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

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

### Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mar-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-09 / Mar-08				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>1.367.024</b>	<b>804.291</b>	<b>-</b>	<b>957.001</b>	<b>89.382</b>	<b>31,4%</b>	<b>29,3%</b>	<b>-</b>	<b>23,9%</b>	<b>38.450</b>
Fondo Común Ordinario (FCO)	15.234.012	10.834.435	-	15.169.762	359.588	55,9%	130,2%	-	57,6%	174.121
Fondo Común Especial (FCE)	5.103.352	3.742.350	-	4.865.186	117.996	84,4%	116,8%	-	81,1%	68.365
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	39.924.404	38.741.481	-	39.122.857	1.236.547	40,0%	40,6%	-	41,7%	1.081.644
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1.013.998	907.217	-	1.009.322	31.238	17,0%	24,0%	-	16,9%	19.797
Otros Activos Fideicomitidos <sup>4</sup>	68.471.994	29.020.345	836.381	41.141.659	1.020.127	-0,2%	-11,8%	31,7%	-5,9%	2.143.722
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>129.747.761</b>	<b>83.245.828</b>	<b>836.381</b>	<b>101.308.786</b>	<b>2.765.496</b>	<b>17,4%</b>	<b>23,1%</b>	<b>31,7%</b>	<b>19,9%</b>	<b>3.487.650</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009. A la fecha de corte Alianza Fiduciaria no transmiso estados financieros.

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

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

(3) 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

(4) Los resultados del balance general de los activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a diciembre 2008. No se reportan las utilidades con el fin de no sesgar al alza los resultados del sector consolidado.

### Principales cuentas de los intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mar-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-09 / Mar-08				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4.406.902	366.176	-	739.808	37.265	19,9%	-19,4%	-	-17,4%	57.303
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	68.055	24.547	-	46.626	3.167	18,5%	41,6%	-	48,8%	2.062
Comisionistas Independientes de Valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	54.952	33.598	-	42.518	3.491	10,2%	44,2%	-	13,0%	3.795
<b>TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES <sup>3</sup></b>	<b>4.529.908</b>	<b>424.322</b>	<b>-</b>	<b>828.952</b>	<b>43.923</b>	<b>19,8%</b>	<b>-14,4%</b>	<b>-</b>	<b>-14,2%</b>	<b>63.166</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	650.692	525.970	-	626.789	22.714	1,6%	-1,3%	-	1,3%	53.171
Fondos de Inversión (FI)	1.066.705	888.037	-	1.028.580	29.951	87,8%	103,5%	-	86,6%	45.725
Fondos de Valores (FV)	2.423.284	1.728.904	-	2.413.122	52.314	2,1%	20,4%	-	3,0%	74.668
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>4.140.681</b>	<b>3.142.911</b>	<b>-</b>	<b>4.068.490</b>	<b>104.979</b>	<b>15,6%</b>	<b>30,6%</b>	<b>-</b>	<b>15,8%</b>	<b>173.564</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009.

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

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

### Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mar-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-09 / Mar-08				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Casas de Cambio	58.896	1.682	-	24.217	-835	-59,1%	-45,3%	-	-68,4%	1.995
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	584.426	49.912	-	404.465	2.011	14,0%	30,1%	-	5,3%	10.959
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	281.138	63.093	-	195.407	6.686	11,6%	19,9%	-	12,5%	1.075
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) <sup>3</sup>	101.500	50.597	-	76.165	5.976	-7,4%	2,6%	-	-2,4%	-285
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios <sup>3</sup>	65.279	31.734	-	56.627	1.493	63,5%	288,4%	-	67,7%	-586
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria <sup>3</sup>	27.347	11.362	-	25.956	433	201,1%	332,8%	-	261,5%	384
Calificadoras de Riesgo <sup>3</sup>	9.182	58	-	7.036	274	48,7%	-72,4%	-	63,7%	-161
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) <sup>3</sup>	91.662	57.033	-	51.751	5.518	20,8%	6,0%	-	7,0%	114
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) <sup>3</sup>	4.103	55	-	2.704	348	34,4%	-	-	33,7%	51
Admin. de sistema transaccional de divisas	5.938	0	-	1.941	563	118,6%	-	-	-14,8%	239
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2.563	653	-	1.837	90	18,0%	-11,7%	-	10,1%	258
<b>TOTAL</b>	<b>1.232.033</b>	<b>266.178</b>	<b>-</b>	<b>848.106</b>	<b>22.556</b>	<b>6,5%</b>	<b>27,4%</b>	<b>-</b>	<b>4,4%</b>	<b>14.042</b>

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009.

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

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

(3) Las inversiones 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-2009					Variaciones <sup>1</sup>				
						Mar-09 / Mar-08				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancolde	6.241.152	521.852	5.728.674	1.286.151	40.136	31,3%	73,4%	31,1%	-0,8%	10.415
Findeter	4.668.206	181.006	3.938.141	754.241	8.262	37,9%	1512,0%	26,4%	7,4%	-2.193
FEN	341.375	248.363	385.078	319.674	16.206	-65,6%	-68,1%	-6,9%	-66,4%	-28.851
Finagro	5.008.003	685.890	4.207.695	489.982	16.811	23,8%	2499,6%	7,2%	19,8%	5.600
Icetex	31.492	23.181	0	15.016	1.738	4%	11%	-100%	44%	2.431
Fonade	1.118.871	755.345	4.340	108.224	3.903	-18,9%	-16,1%	-29,6%	6,5%	90
Fogafin	9.627.093	8.318.306	0	66.541	39.685	28,0%	44,5%	-	494,5%	35.328
Fondo Nacional del Ahorro	3.759.235	994.660	2.262.807	1.621.789	78.433	23,4%	3,1%	17,5%	12,8%	63.415
Fogacoop	290.367	217.052	-	58.514	9.446	16,4%	11,7%	-	19,3%	5.856
FNG	418.396	363.098	149.869	228.882	1.468	11,7%	14,4%	73,9%	-0,1%	3.102
Caja de Vivienda Militar	3.151.698	2.975.245	2.497	133.475	25.288	9,9%	12,8%	-63,6%	29,8%	27.165
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>34.655.888</b>	<b>15.283.998</b>	<b>16.679.100</b>	<b>5.082.488</b>	<b>241.377</b>	<b>21,0%</b>	<b>28,3%</b>	<b>20,4%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>122.357</b>

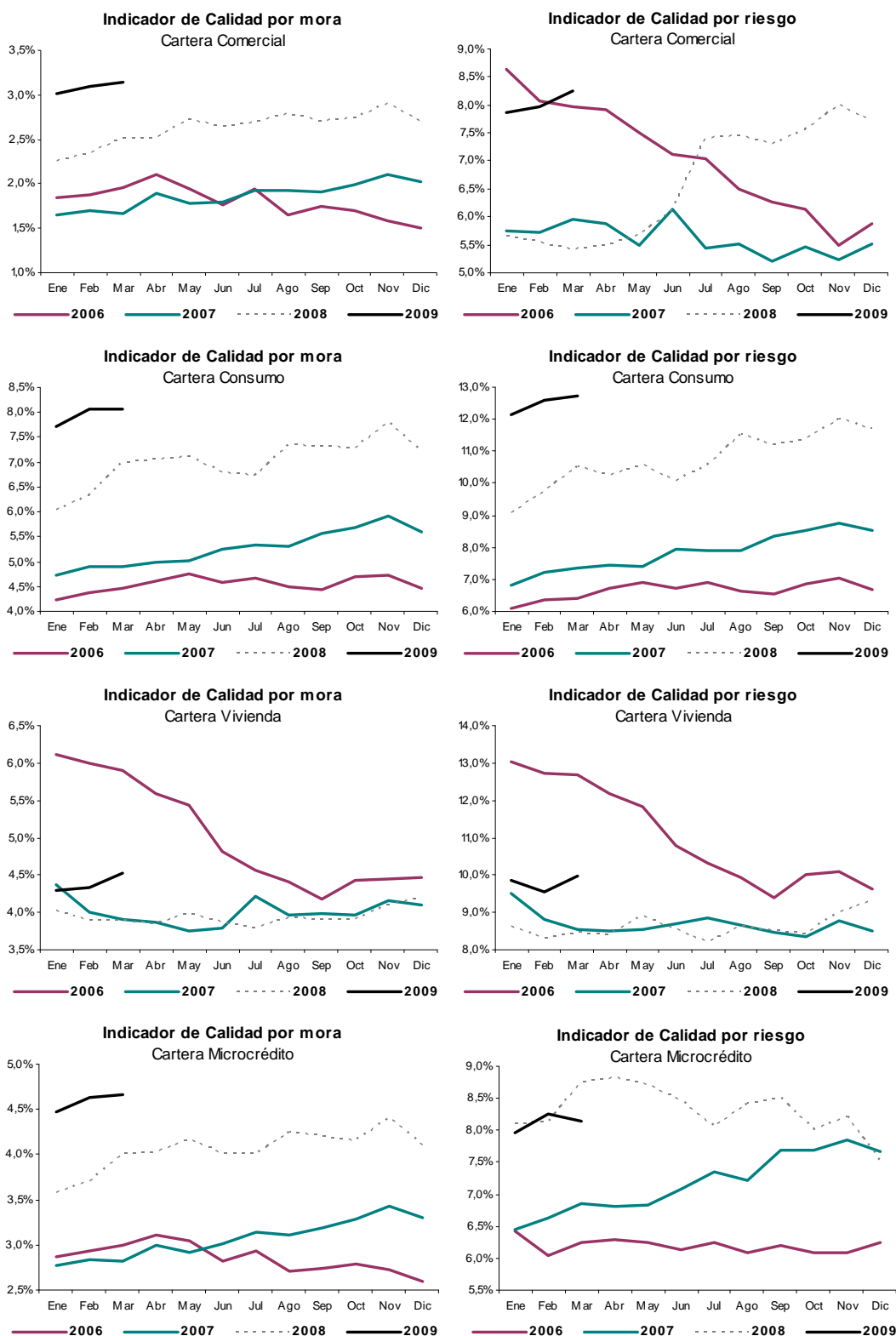
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de abril de 2009.

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

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

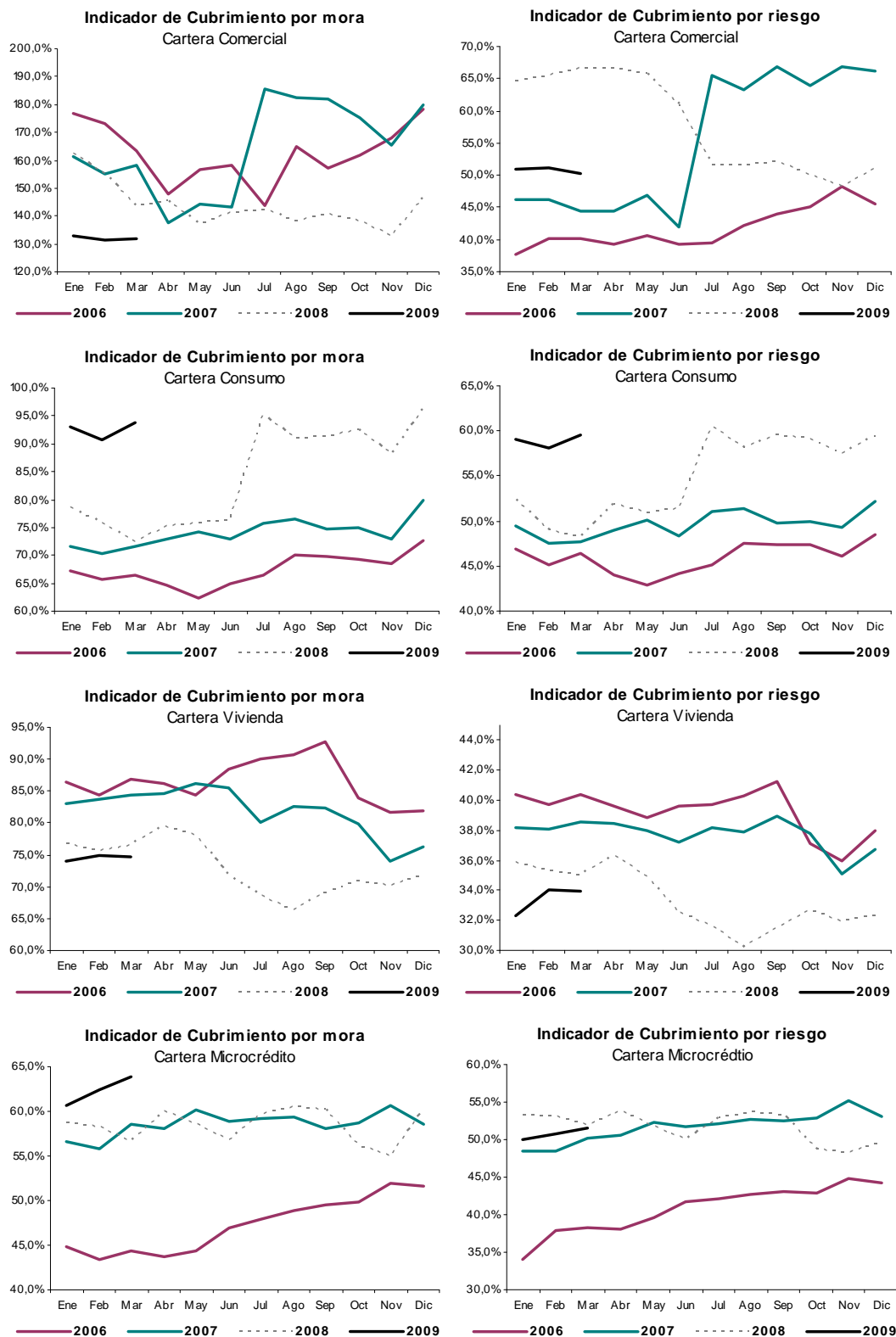
## ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO

### Indicadores de Calidad por Modalidad de Crédito



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

## Indicadores de Cubrimiento por Modalidad de Crédito



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

## VII. 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 2009

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

#### Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Marzo 2009

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

#### Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito – Marzo 2009

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Marzo2009.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 2009

[http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas\\_montoscapta/captaciones0309.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0309.xls)

#### Informes de Tarjetas de Crédito – Marzo 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0309.xls>

#### Montos Transados de Divisas – Marzo 2009

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

#### Histórico TRM para Estados Financieros – Marzo 2009

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

#### Tarifas de Servicios Financieros – Marzo 2009

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

#### Reporte de Quejas – Marzo 2009

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

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

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

**Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías – Marzo 2009**

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

**Fondos de Pensiones y Cesantías – Marzo 2009**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen032009.xls>

- **Intermediarios de Valores**

**Información Financiera Comparativa – Marzo 2009**

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0309.xls>

**Sociedades del Mercado Público de Valores – Marzo 2009**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val032009.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

**Proveedores de Infraestructura – Marzo 2009**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro032009.xls>

- **Industria Aseguradora**

**Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Marzo 2009**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps032009.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

**Títulos Participativos – Marzo 2009**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion\\_0309.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_0309.xls)

**Títulos de Deuda – Marzo 2009**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf\\_0309.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_0309.xls)