



Superintendencia Financiera
de Colombia

COMUNICADO DE PRENSA

MARZO DE 2010

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de marzo de 2010; basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 26 de abril de 2010. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.

Publicado el 29 de Abril de 2010.

CONTENIDO

<i>I. SINTESIS DEL MES DE MARZO DE 2010</i>	3
<i>II. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MARZO DE 2010</i>	4
Activos	
Depósitos	5
Resultados Consolidados	6
Rentabilidad	6
Solvencia	7
<i>III. RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO MARZO 2010</i>	8
Riesgo de Crédito	8
Evolución de la cartera (saldo y dinámica de crecimiento)	8
Evolución de los indicadores de calidad y cobertura	9
Evolución de las tasas y los desembolsos	10
Riesgo de Mercado	11
Inversiones	11
Valor en Riesgo (VeR)	11
<i>IV. MERCADOS</i>	12
Mercado Cambiario	12
Renta Fija	13
Renta Variable	13
Mercado Monetario	14
Entorno Macroeconómico	14
<i>V. INFORME REGULACIÓN MARZO DE 2010</i>	15
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	15
<i>VI. ANEXOS</i>	16
<i>VII. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO</i>	21

I. SINTESIS DEL MES DE MARZO DE 2010

Resultados y Rentabilidad. En marzo de 2010, los recursos administrados por las entidades vigiladas registraron utilidades por \$1.6 billones, impulsadas por el buen desempeño de los mercados financieros en el mes. Por su parte, las entidades vigiladas reportaron utilidades por \$2.5 billones, lo que se explica principalmente en los resultados obtenidos por los Establecimientos de Crédito, que a su vez son consecuencia de los mayores ingresos percibidos a través de cartera, seguidos de los obtenidos por concepto de inversiones. Dado lo anterior, los indicadores ROA y ROE aumentaron frente a los niveles registrados en febrero de 2010; para las entidades vigiladas este incremento fue de 1.1 y 7.9 pp, respectivamente, mientras para los fondos administrados el crecimiento fue en su orden de 4.2 y 4.3 pp.

Activo. El activo del sistema financiero y de los fondos administrados presentó una tasa de crecimiento nominal anual de 12.1%, alcanzando un nivel de \$561.96 billones a marzo de 2010. Lo anterior se explica principalmente en el incremento en el nivel de inversiones. En el último año, las mayores expansiones a nivel del activo lo presentaron las sociedades administradoras y sus fondos de pensiones y cesantías, y los establecimientos de crédito.

Crédito. Marzo es el cuarto mes consecutivo de reactivación en el crecimiento de la cartera total. No obstante, persiste la desaceleración en los ritmos de crecimiento presentados por las modalidades comercial y de consumo, lo que se atribuye a la adopción de estándares de otorgamiento más exigentes y al incremento en el uso de la colocación de bonos por parte de las empresas como instrumento de financiación. Por otro lado, se mantiene la desaceleración del ritmo de crecimiento anual de la cartera vencida total.

Los desembolsos continúan presentando un comportamiento creciente. Es así como en el periodo febrero-marzo de 2010, todas las modalidades mostraron un incremento en los desembolsos, particularmente la de consumo y de microcrédito, mientras las tasas de interés ponderadas mantuvieron su tendencia descendente.

Depósitos. En marzo se corrigió la tendencia de desaceleración en el ritmo de crecimiento que venían presentando los depósitos y exigibilidades desde mediados de 2009. No obstante, los Certificados de Depósito a término (CDTs), son la única modalidad que persiste en la reducción de sus niveles de crecimiento.

Solvencia. En marzo de 2010 la solvencia promedio de los Establecimientos de Crédito se ubicó en 15.16%. El incremento en el indicador en el último año, es consecuencia principalmente del aumento en el patrimonio técnico de las entidades bancarias (14.31%), lo cual a su vez, se explica en el crecimiento de su patrimonio básico en 16.81%.

Inversiones. A marzo de 2010, el portafolio de inversiones del sistema financiero alcanzó los \$278.6 billones, registrando una crecimiento nominal anual de 15.34%. Durante el último mes, la expansión del portafolio es consecuencia en mayor medida del desempeño presentado por las inversiones realizadas en: deuda pública interna, acciones y emisores del exterior (en renta fija 57.7% y renta variable 42.3%). Así mismo, se resalta el incremento en la participación durante el último año, de los títulos de deuda pública interna y las acciones dentro del portafolio total del sistema.

Mercados. En marzo, el peso colombiano presentó una revaluación de 0.19% frente al dólar, explicado principalmente en el crecimiento de la Inversión Extranjera Directa. De otro lado, el mercado de renta fija local presentó una valorización leve en el mes, modificando la tendencia que presentó durante los primeros dos meses del año. Por su parte, el mercado bursátil colombiano continuó registrando utilidades, alcanzando en marzo el nivel de capitalización bursátil más alto registrado para un cierre mensual en la Bolsa de Valores de Colombia¹.

A su vez, el Banco Central Europeo resalta que el desempeño presentado por los mercados financieros en el mes, es el resultado del “buen comportamiento económico en términos generales”², lo que se ratifica en Colombia, con la publicación de indicadores recientes que sugieren un mayor dinamismo en la actividad económica (como el descenso en la tasa de desempleo³ y el crecimiento de la actividad industrial⁴).

¹ Bolsa de Valores de Colombia en

http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/infomesbursatiles?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=14d54022_128027f8f32_3ab3c0a84c5b&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps.pagesvc.targetPage=36c0e342_11de59a6ea2_-797bc0a84c5b&com.tibco.ps.pagesvc.mode=resource&rp.redirectPage=36c0e342_11de59a6ea2_-797bc0a84c5b

² Banco Central Europeo en <https://www.ecb.de/pub/pdf/mobu/mb201004en.pdf>

³ DANE en www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ech/ech/bol_ech_feb10.pdf

⁴ DANE en www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/mmm/bol_mmm_ene10.pdf

II. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MARZO DE 2010

Cuadro 1

Principales cuentas de entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mar-2010					Variaciones ¹				
						Mar-10 / Mar-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	239,997,006	53,217,560	152,398,946	32,657,000	1,801,874	7.8%	20.8%	3.5%	20.0%	200,673
Industria Aseguradora	29,339,672	20,803,041	108,167	7,233,415	447,569	13.4%	9.9%	-6.7%	21.3%	7,036
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	1,964,146	1,292,805	-	1,508,143	80,517	26.2%	23.5%	-	25.4%	-22,509
Soc. Fiduciarias	1,496,189	945,569	-	1,139,306	72,418	6.9%	14.7%	-	17.2%	-16,507
Soc. Comisionistas de Bolsas	4,578,920	1,544,634	-	899,100	13,487	2.4%	2.7%	-	14.8%	-26,638
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	69,561	42,688	-	52,981	3,171	26.6%	27.1%	-	24.6%	-320
Proveedores de Infraestructura	1,190,209	272,132	0	887,576	20,399	-5.7%	0.6%	-	1.6%	-1,779
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	33,746,432	15,150,676	11,903,914	5,386,240	64,061	-2.6%	-0.9%	-28.6%	6.0%	-177,316
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS	312,382,136	93,269,105	164,411,027	49,763,761	2,503,497	7.0%	13.8%	0.2%	18.1%	-37,360

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

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

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

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

Cuadro 2

Principales cuentas de los fondos administrados por entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Fondo	Mar-2010					Variaciones ¹				
						Mar-10 / Mar-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Resultados ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	82,947,916	80,795,148	-	82,819,380	1,975,690	31.9%	30.0%	-	31.8%	-1,360,713
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8,570,126	7,171,357	-	8,233,527	51,541	22.1%	21.4%	-	21.8%	-189,985
Fondos de Cesantías (FC)	6,598,237	5,433,829	-	6,553,316	74,202	15.5%	2.0%	-	15.6%	-177,019
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21,434,403	14,926,129	-	21,163,106	158,805	5.4%	2.4%	-	5.6%	-318,779
Otros Activos Fideicomitidos	70,679,388	21,055,305	1,053,906	41,362,549	115,410	3.2%	-27.4%	26.0%	0.5%	115,410
Recursos de la Seguridad Social	52,594,908	50,688,234	-	50,198,955	-846,361	31.5%	30.5%	-	28.0%	-2,126,173
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,225,340	1,043,988	-	1,221,321	5,205	20.8%	15.1%	-	21.0%	-26,033
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	778,511	619,874	-	739,976	22,746	19.6%	18.0%	-	18.1%	33
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,584,114	1,264,655	-	1,577,367	27,518	56.5%	53.1%	-	58.0%	-1,486
Carteras Colectivas admin. por SCBV	3,165,023	2,370,833	-	3,132,485	48,541	48.3%	52.2%	-	47.4%	6,577
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	249,577,965	185,369,354	1,053,906	217,001,981	1,633,297	19.3%	16.1%	26.0%	20.3%	-4,078,169

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

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

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

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

Activos

A marzo de 2010 el activo del sistema financiero y de los fondos administrados presentó una tasa de crecimiento nominal anual de 12.1%, alcanzando un nivel de \$561.96 billones. Este comportamiento se explica esencialmente por el incremento de las inversiones en igual periodo, las cuales aumentaron su participación dentro del total del activo, evidenciando un comportamiento contrario al presentado por la cartera.

Durante el primer trimestre del año, el incremento en el activo se ha visto impulsado principalmente por la expansión de las Sociedades Administradoras y los Fondos de Pensiones y Cesantías, y por los Establecimientos de Crédito, quienes en conjunto con los fondos y sociedades fiduciarias para marzo de 2010 concentraron el 86% del total del activo, tal como se presenta en la gráfica 1.

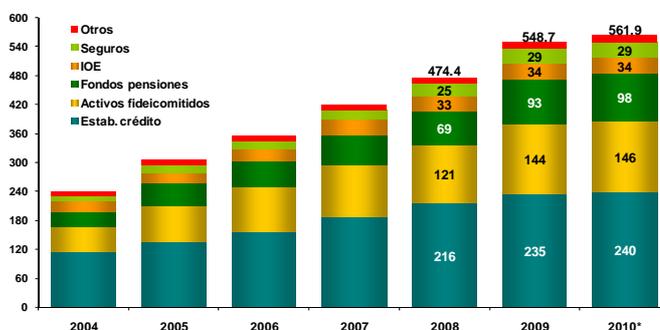
Depósitos

En marzo se corrigió la tendencia de desaceleración en el ritmo de crecimiento que venían presentando los depósitos y exigibilidades desde mediados de 2009. Frente a febrero de 2010 (5.25%), la variación anual de los depósitos aumentó en 0.25 puntos porcentuales (pp), aunque disminuyó en 12.01 pp respecto a lo registrado 12 meses atrás (17.52%).

Los CDTs por su parte, persisten en la reducción de sus niveles de crecimiento, presentando una variación anual negativa en marzo de 2010 de 13.1%, muy por debajo del ritmo de crecimiento anual registrado un año atrás (42.45%). Este comportamiento se atribuye a tres factores principalmente: el marcado descenso en las tasas de captación de los últimos periodos que ha incentivado una mayor demanda por activos líquidos, la búsqueda de fuentes alternativas de fondeo por parte de las entidades como la emisión de bonos, y la eliminación a la remuneración de los encajes⁵ para los CDTs desde agosto de 2009.

Gráfica 1

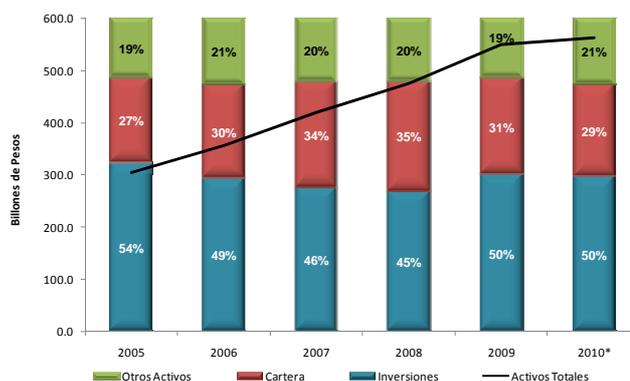
Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas
(Cifras en billones de pesos)



Cifras al cierre de cada año
*2010: Cifras hasta Marzo
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

Gráfica 2

Composición de los Activos - Total Sistema Financiero



Cifras a Marzo de 2010
*Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas al 26 de Abril de 2010.

Cuadro 3

Indicadores de depósitos¹ - Total Sistema

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Mar-2010	Mar-2009	Var. Anual %
Depósitos	156,559,076	148,389,896	5.5%
Cuentas corrientes	25,143,553	21,884,149	14.9%
Cuentas de ahorro	70,690,407	58,281,180	21.3%
CDTs	55,028,329	63,355,215	-13.1%
Otros	5,696,787	4,869,353	17.0%

Fuente: Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

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

⁵ A través de la Resolución Externa No. 9 de 2009, la Junta Directiva del Banco de la República estableció la no remuneración del encaje ordinario que mantienen los establecimientos de crédito representado en depósitos en dicha institución.

Resultados Consolidados

En marzo de 2010, los fondos administrados por entidades vigiladas reportaron resultados al alza, frente a lo observado en los dos meses anteriores. Las mayores utilidades registradas por los recursos administrados durante el mes, se explican principalmente en la importante recuperación que presentaron los resultados de los Fondos de Pensiones Obligatorias.

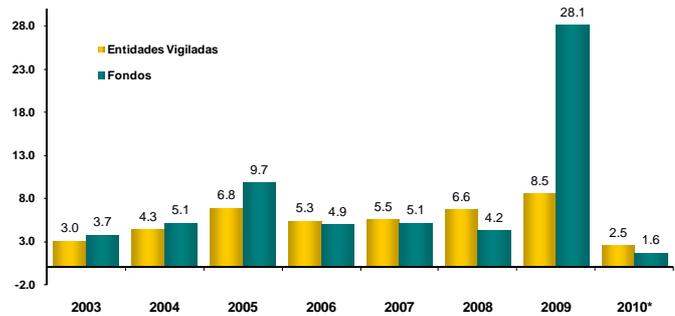
Al evaluar las utilidades alcanzadas por las entidades vigiladas en igual periodo, se encuentra que su comportamiento se explica en su mayoría en los resultados obtenidos por los Establecimientos de Crédito, que a su vez son consecuencia de los mayores ingresos percibidos a través de cartera, seguidos de los obtenidos por concepto de inversiones.

Rentabilidad

Durante marzo de 2010, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE para la mayoría de intermediarios financieros y fondos, disminuyeron frente a los niveles reportados un año atrás. No obstante, para el caso del indicador ROA para los Establecimientos de Crédito y de ambos indicadores para la Industria Aseguradora se registraron aumentos, dados los resultados alcanzados por dichos intermediarios en lo corrido de 2010.

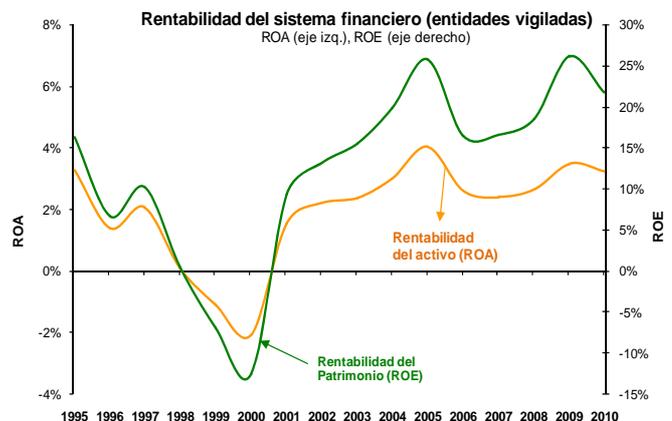
Para el caso del ROA, la mayor reducción en el nivel del indicador en marzo de 2010, respecto a igual periodo del año anterior, lo alcanzaron las sociedades administradoras y los fondos de pensiones y de cesantías. Frente al ROE y para las mismas fechas, el mayor descenso en el indicador lo presentaron los fondos administrados por fiduciarias. A su vez, en el periodo febrero-marzo de 2010, los indicadores de rentabilidad mencionados aumentaron para los distintos tipos de intermediarios financieros y fondos, con excepción de las sociedades Comisionistas de la Bolsa Nacional Agropecuaria y los fideicomisos administrados por sociedades fiduciarias.

Gráfica 3
Resultados del Sistema Financiero y sus fondos
(Cifras en Billones de pesos)



Estados Financieros al cierre de cada año
*2010: Resultados acumulados a Marzo.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

Gráfica 4



Nota: Datos corresponden a Marzo de cada año hasta 2010. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

Solvencia ⁶

En marzo de 2010 la solvencia promedio de los Establecimientos de Crédito llegó a 15.16%, cifra superior a la registrada un año atrás (14.58%) y al nivel mínimo regulatorio de 9%. Este incremento se debió principalmente al aumento en el patrimonio técnico de las entidades bancarias (14.31%), lo cual a su vez, se explica en el crecimiento de su patrimonio básico en 16.81%.

El nivel en el que se ubica el indicador, refleja que los establecimientos de crédito cuentan con un mejor respaldo frente a sus activos riesgosos.

Gráfica 5



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

⁶ En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como sigue:

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

, 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.

III. RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO MARZO 2010

Riesgo de Crédito

Evolución de la cartera (saldo y dinámica de crecimiento)

Saldo bruto

• *Frente a febrero de 2010:* En marzo se registró un incremento de la cartera total (incluyendo operaciones de leasing), tendencia que se presentó en todas las modalidades, con excepción del microcrédito.

• *Con respecto a marzo de 2009:* Se observó un aumento del saldo bruto total, comportamiento que fue más pronunciado en las modalidades de consumo y vivienda.

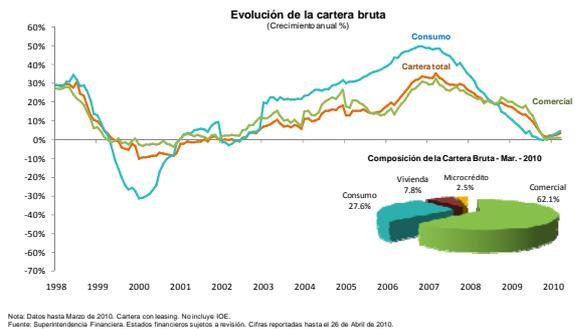
Tasa de crecimiento del saldo bruto

Por cuarto mes consecutivo se observa una leve reactivación del crecimiento de la cartera total. Si bien es cierto que este comportamiento ha estado influenciado principalmente por las carteras comercial, de consumo y de vivienda, los ritmos de crecimiento de las dos primeras están por debajo de los observados en periodos anteriores. La desaceleración de estas modalidades de cartera se atribuye, en parte, a la adopción de estándares de otorgamiento más exigentes, dado el importante deterioro que se presentó en los indicadores de calidad durante los últimos tres años. Adicionalmente, las menores tasas de interés y el exceso de liquidez del mercado han promovido la colocación de bonos por parte de las empresas, sustituyendo al crédito como instrumento de financiación.

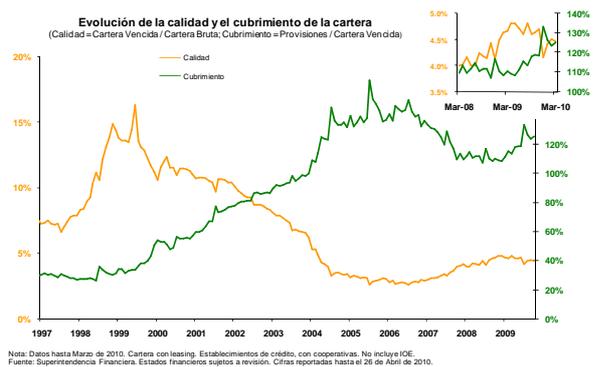
Durante el mes de análisis, la cartera hipotecaria presentó la mayor tasa de crecimiento anual frente al resto de modalidades de crédito. Este incremento se viene observando desde finales de 2009, lo que obedeció fundamentalmente a los subsidios de tasa de interés otorgados por el Gobierno (cobertura condicionada).

En el caso del microcrédito, si bien es cierto que sus ritmos de crecimiento siguen siendo importantes, presentan una disminución frente a los registrados el año anterior, los cuales estuvieron influenciados por el ingreso de nuevos agentes especializados en este segmento y por su redefinición en abril de 2008.

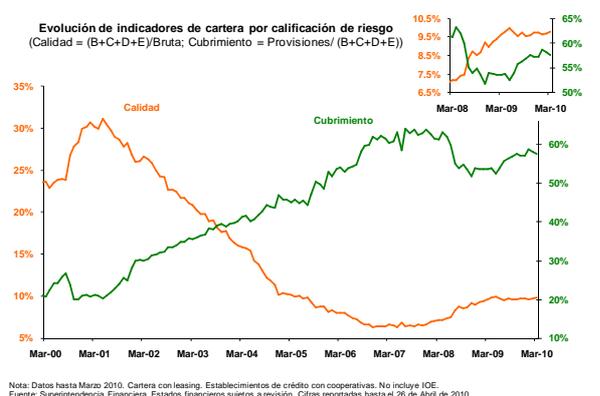
Gráfica 6



Gráfica 7



Gráfica 8



Saldo vencido

- *Frente a febrero de 2010:* Se registró una reducción del saldo vencido total, tendencia que fue más pronunciada en el portafolio de consumo. La modalidad comercial fue la única que exhibió un incremento de su cartera vencida.
- *Con respecto a marzo de 2009:* El saldo vencido total mostró una disminución, la cual está explicada por la importante reducción que se presentó en la modalidad de consumo. El resto de portafolios registraron incrementos en sus carteras vencidas.

Tasa de crecimiento del saldo vencido

Persiste la desaceleración del ritmo de crecimiento anual de la cartera vencida total.

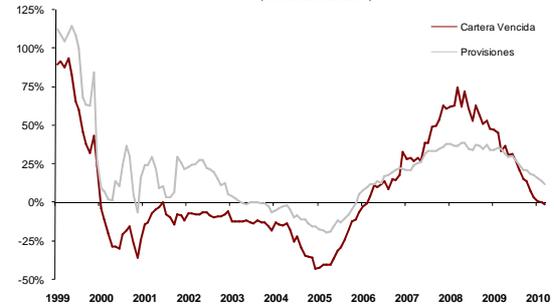
- *Frente a febrero de 2010:* La modalidad hipotecaria fue la única que presentó un incremento en su tasa de crecimiento.
- *Con respecto a marzo de 2009:* Todos los portafolios mostraron una notable desaceleración en sus ritmos de crecimiento, tendencia que fue más marcada en las modalidades comercial y de consumo, lo cual se explica principalmente por su menor dinamismo.

Saldo y crecimiento de las provisiones

Desde finales de 2008 se observa una desaceleración en el ritmo de crecimiento anual de las provisiones totales. Sin embargo, su saldo continúa aumentando, principalmente en la cartera comercial, lo cual es consistente con el deterioro presentado por esta modalidad. A su vez, las provisiones siguen siendo superiores a los valores reportados por la cartera vencida.

Gráfica 9

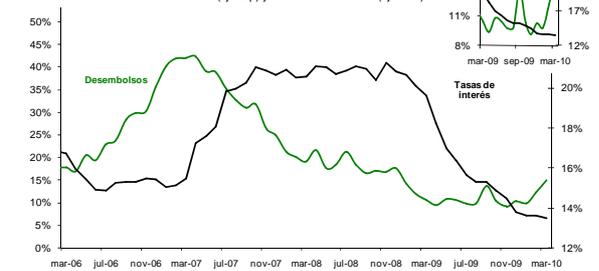
Evolución Cartera Vencida- Provisiones
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Marzo de 2010. Cartera con leasing. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

Gráfica 10

Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés*
Crecimiento anual de los desembolsos (eje izq.) y sus tasas de interés (eje der.)



Nota: Datos hasta Marzo de 2010. Cartera con leasing de los establecimientos de crédito, no incluye IOE.
* La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88. Se presenta el crecimiento anual del promedio 12 meses de los desembolsos de cartera, con el fin de eliminar su efecto estacional.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

Indicadores de calidad

- *Frente a febrero de 2010:* El indicador de calidad tradicional de la cartera total mejoró (al pasar de 4.51% a 4.46%), lo cual se explica principalmente por el leve dinamismo del saldo bruto observado desde finales de 2009. La modalidad comercial fue la única que presentó un deterioro de este indicador, lo que obedece al incremento de su

cartera vencida. Por su parte, el portafolio de consumo registró la mejoría más representativa.

En el caso de la calidad por riesgo de la cartera total, se observó un deterioro (al pasar de 9.88% a 9.95%), el cual se explica por el incremento del indicador de la modalidad comercial (que pasó de 9.65% a 9.92%).

- *Con respecto a marzo de 2009:* El indicador de calidad por mora de la cartera total presentó una mejoría (al pasar de 4.67% a 4.46%). Por modalidades, el portafolio comercial fue el único que registró deterioro, mientras que consumo presentó la mejoría más importante.

En relación con la calidad por riesgo de la cartera total, se registró un deterioro (al pasar de 9.63% a 9.95%), el cual obedece principalmente al incremento del indicador de la modalidad comercial, y en menor medida, al del microcrédito.

Indicadores de cobertura.

- *Frente a febrero de 2010:* La cobertura por mora de la cartera total se incrementó (de 123.56% a 125.17%), en razón al aumento de los indicadores de las modalidades de consumo y de vivienda.

Evolución de las tasas y los desembolsos

Desembolsos

Los desembolsos totales mantienen un comportamiento creciente de largo plazo (cuando se observa el monto mensual acumulado para 12 meses). Esta tendencia está influenciada principalmente por el comportamiento de las colocaciones para crédito comercial, y recientemente, por el mayor dinamismo en los portafolios de consumo y de vivienda (a partir de octubre de 2009).

Se debe aclarar que la marcada tendencia creciente de largo plazo que se observa en los desembolsos no se ve reflejada directamente en el comportamiento del saldo bruto, ya que, además de la desaceleración de la actividad económica y de la adopción de políticas de otorgamiento más exigentes, durante el último año se han realizado castigos, prepagos, cancelaciones y ventas, lo cual afecta negativamente el valor de la cartera.

- *Frente a febrero de 2010:* Todas las modalidades presentaron un incremento en los desembolsos⁷, particularmente las carteras de consumo y de microcrédito.

Por su parte, la cobertura por riesgo de la cartera total se redujo (de 56.43% a 56.07%), tendencia que se presentó en los portafolios comercial y de microcrédito.

- *Con respecto a marzo de 2009:* La cobertura por mora del saldo total aumentó (al pasar de 110.36% a 125.17%), por los incrementos en los indicadores de los portafolios comercial, de consumo y de microcrédito.

En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, se registró un incremento (al pasar de 53.53% a 56.07%), el cual obedece al aumento en los indicadores de las modalidades de consumo y de vivienda.

- *Con respecto a marzo de 2009:* Se registró un aumento importante en las colocaciones de todos los portafolios, con excepción del microcrédito, cartera que en marzo de 2009 reportó una tasa de crecimiento anual en sus desembolsos cercana al 214%.

Tasas de interés

Las tasas de interés ponderadas presentan una tendencia descendente desde finales de 2008, que coincide con el inicio de la política de recorte del tipo de intervención por parte del Banco de la República.

- *Frente a febrero de 2010:* La tasa ponderada total se redujo, tendencia que se presentó en todos los portafolios, con excepción de vivienda, y fue más pronunciada en los desembolsos de consumo y microcrédito.

- *Con respecto a marzo de 2009:* La tasa ponderada total disminuyó, comportamiento que se registró en todas las modalidades, siendo más marcado en los créditos comerciales y de consumo.

⁷ Es importante aclarar que en febrero de 2010 y marzo de 2009 se consolidó información de desembolsos de cuatro semanas, mientras que para marzo de 2010 se incluyó información de cinco semanas.

Riesgo de Mercado

Inversiones

A marzo de 2010, el portafolio de inversiones del sistema financiero alcanzó los \$278.6 billones, registrando una variación nominal anual de 15.34%. Es importante destacar que las inversiones vienen presentando una tendencia de desaceleración en su ritmo de crecimiento desde noviembre de 2009.

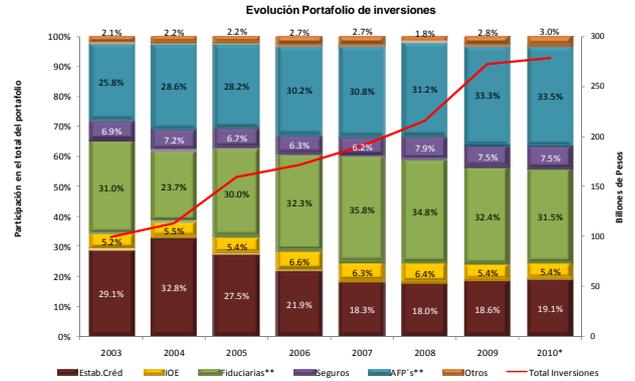
Del total de inversiones, el 33.47% se efectuó con recursos propios de las entidades vigiladas y el 66.52% con recursos administrados. Frente a la composición expuesta por el portafolio de inversiones del sistema en marzo de 2009, se encuentra que doce meses después la participación de los títulos de deuda pública interna y las acciones se incrementó en 1.55 pp y 8.29 pp, respectivamente. Este comportamiento es consistente con el dinamismo presentado por los mercados de renta fija y variable en igual período. A su vez, durante el primer trimestre de 2010, se encuentra que solo dos tipos de intermediarios han aumentado su participación de forma representativa en el total de las inversiones del sistema, en su orden, los establecimientos de crédito y las sociedades administradoras con sus respectivos fondos de pensiones y cesantías.

Durante el último mes, la expansión del portafolio es consecuencia en mayor medida del desempeño presentado por las inversiones realizadas en: deuda pública interna, acciones y emisores del exterior (en renta fija 57.7% y renta variable 42.3%).

Valor en Riesgo (VeR) ⁸

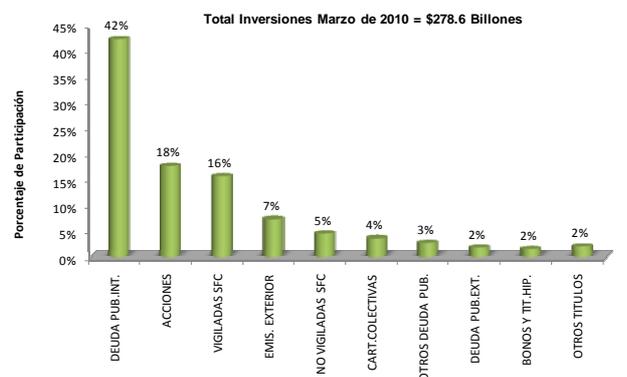
El valor en riesgo (VeR) se redujo en el periodo febrero-marzo de 2010, explicado en el descenso en el valor de riesgo de mercado de los títulos expuestos a los factores de acciones y tasa de interés. En particular por este último, dada su importante participación en el VeR total (aprox. 70.2%), lo que se explica principalmente en la concentración que presenta el portafolio de inversiones de los Establecimientos de Crédito en títulos de deuda pública.

Gráfica 11



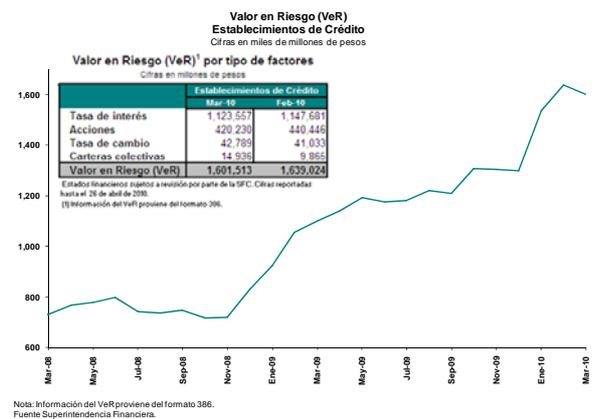
* Información a marzo de 2010.
 ** Incluye información de la sociedad y sus fiduciarios.
 Fuente: Superintendencia Financiera, Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

Gráfica 12



Fuente: Superintendencia Financiera, Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

Gráfica 13



⁸ A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera. Es importante aclarar que la metodología estándar para la medición del valor en riesgo de mercado para los establecimientos de crédito no tiene componente de diversificación y asume choques históricos.

IV. MERCADOS

Mercado Cambiario

Al cierre del primer trimestre de 2010, la TCRM llegó a \$1,928.59, lo cual representa una revaluación de 5.75% con respecto al nivel alcanzado al 31 de diciembre de 2009 y de 0.19% con respecto a febrero de 2010. En cuanto al comportamiento de otras monedas, el peso mexicano presentó una revaluación trimestral de 5.55%. No obstante, se observó que algunas de las monedas más líquidas de la región como el real brasilero se devaluaron en 2.11%. Por su parte, el dólar se fortaleció respecto al euro en 5.66% y la libra esterlina en 6.09% en igual periodo.

Estos resultados tienen su explicación en varios factores. En primer lugar, aunque la demanda por las monedas más líquidas de Latinoamérica se mantuvo estable (medido a través del *LACI*⁹), los precios de materias primas (medido a través del *CRY*¹⁰) sí mantuvieron la tendencia alcista presentada durante el periodo anterior. A su vez, en la región se ha evidenciado una disminución en las primas de riesgo, lo que conllevó a un aumento en la Inversión Extranjera Directa y por ende una revaluación de la mayoría de sus monedas¹¹ (incluido el peso colombiano).

Cuadro 4
Evolución Monedas

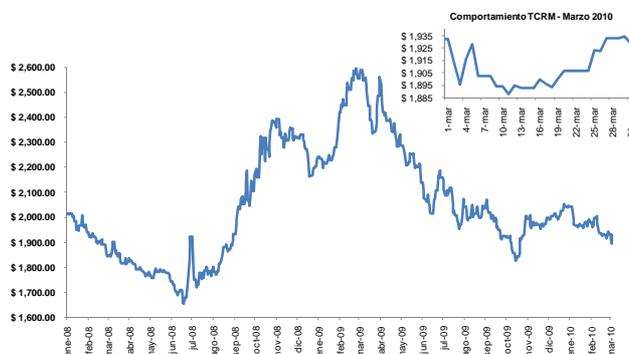
PAIS	RELACION CAMBIARIA	VALOR	CAMBIO ACUMULADO 2010
COLOMBIA*	COP/USD	1928.59	-5.75%
MEXICO	MXN/USD	12.365	-5.55%
BRASIL	BRL/USD	1.7813	2.11%
CHILE	CLP/USD	507.45	-3.23%
ARGENTINA	ARS/USD	3.8788	2.10%
ZONA EURO	USD/EUR	1.351	-5.66%
REINO UNIDO	USD/GBP	1.5184	-6.10%

Fuente: Bloomberg

*Para Colombia se presenta la TCRM y para las demás divisas se presenta la última cotización del mes.

Gráfica 14

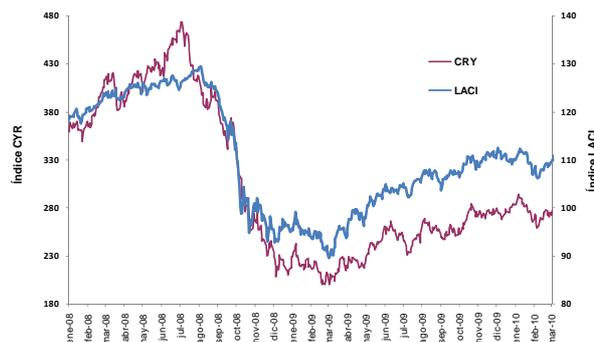
Evolución de la TCRM
Tasa de cambio representativa del mercado



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Gráfica 15

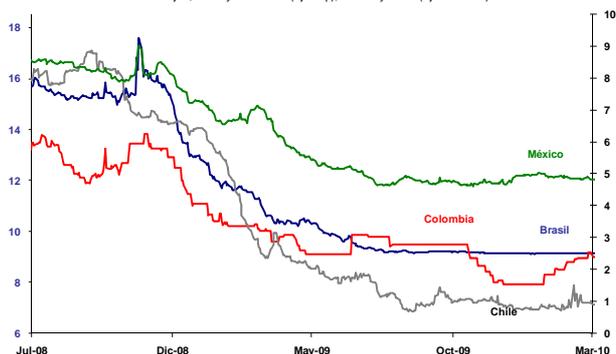
Evolución Índices LACI y CYR



Fuente: Bloomberg

Gráfica 16

Tasas de Retorno: Bonos Latinoamericanos
Porcentajes; Brasil y Colombia (eje izq.), México y Chile (eje derecho)



Nota: Brasil (Nota do Tesouro Nacional, madurez 01/01/2010), Chile (Bono Banco Central de Chile, madurez 08/01/2010), México (Bono tasa fija, madurez 23/12/2010) y Colombia (TES tasa fija, madurez: 2010).
Fuente: Bloomberg.

⁹ El LACI es un índice de *JPMorgan-Bloomberg* que calcula la liquidez de algunas monedas en América Latina. Se compone de un promedio ponderado fijo de las seis monedas más líquidas de la región: El peso argentino, el real brasilero, el peso chileno, el peso colombiano, el peso mexicano y el sol peruano.

¹⁰ El CRY (CRB) es un índice que muestra el desempeño de los principales 19 *commodities* que se negocian en el mercado americano dentro de 4 categorías a saber: Energía, Agricultura, Metales Preciosos, Materias Primas básicas e industriales. Dicho índice se publica en tiempo real por parte de *Thomson Reuters Indices*.

¹¹ Banco de la República en http://www.banrep.gov.co/documentos/junta-directiva/2010/minutas/marzo_26.pdf

Renta Fija

El mercado de renta fija local presentó una valorización leve durante marzo de 2010. De esta forma, modificó el comportamiento presentado en los primeros dos meses del año. Los TES con vencimientos en julio de 2020 y septiembre de 2014, registraron descensos en sus tasas de rendimiento ubicándose al final del mes en 8.78% y 7.99%, respectivamente.

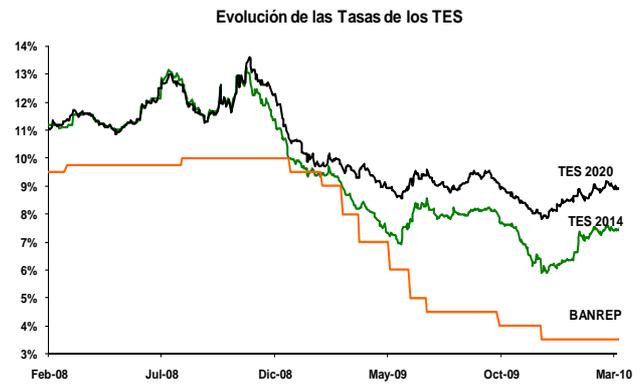
En el mercado internacional se destacan dos tendencias claras. En primer lugar, un aumento leve de los rendimientos de los bonos gubernamentales estadounidenses y estabilidad en los rendimientos de sus pares europeos. Según el Banco Central Europeo, este aumento en los *spreads* entre los rendimientos de los bonos gubernamentales estadounidenses y europeos, es consecuencia de un cambio en las expectativas que tiene el mercado sobre el crecimiento económico en Europa. Destaca el emisor europeo adicionalmente que aunque ha caído la volatilidad del mercado, esta sigue por encima de la registrada antes de la crisis financiera, y que al interior del continente los *spreads* entre los diferentes bonos gubernamentales y los bonos alemanes se han mantenido constantes con excepción de Grecia.¹²

Renta Variable

En el total negociado en el mercado de valores colombiano, la renta variable tuvo un aumento en su participación a 4.31% durante marzo de 2010. El IGBC por su lado, registró un aumento de 3.1% durante el mes, lo cual representa un crecimiento año corrido de 4.45%. Este buen desempeño tiene su explicación en el comportamiento de las empresas que componen dicho índice, que en marzo alcanzaron el nivel de capitalización bursátil más alto registrado para un cierre mensual en la Bolsa de Valores de Colombia¹³.

Los principales índices bursátiles de EE.UU., Europa y Asia como el S&P 500, el DAX y el NIKKEI 225 continuaron creciendo acompañados por una disminución en su volatilidad. Según el emisor europeo, la evolución de estos índices bursátiles se atribuye al "buen comportamiento económico en términos generales."¹⁴

Gráfica 17



Nota: La "Tasa Banrep" corresponde la tasa de intervención (repo máxima) del Banco de la República.
Fuente: Bloomberg.

Cuadro 5

Evolución Mercado Bursátil

INDICES	PAIS	NOMBRE	VALOR	CAMBIO ACUMULADO 2010
INDICES ANDINOS	COLOMBIA	IGBC	12,118.31	4.45%
	BRASIL	BOVESPA	70,371.54	2.60%
	ARGENTINA	MERVAL	2,373.71	2.28%
	MEXICO	MEXBOL	33,266.43	3.57%
INDICES EEUU	EEUU	S&P500	1,169.43	4.87%
	EEUU	DOW JONES	10,856.63	4.11%
INDICES DESARROLLADOS	JAPON	NIKKEI 225	11,089.94	5.15%
	ALEMANIA	DAX	6,153.55	3.29%
	INGLATERRA	FTSE 100	5,679.64	4.93%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 18



Fuente: Bloomberg

¹² Banco Central Europeo en <http://www.ecb.int/pub/pdf/mobu/mb201004en.pdf>

¹³ Bolsa de Valores de Colombia en

http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/informesbursatiles?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=14d54022_128027f8f32_3ab3c0a84c5b&rp.attachmentProperty=Attachment&com.tibco.ps.pagesvc.targetPage=-36c0e342_11de59a6ea2_-7972c0a84c5b&com.tibco.ps.pagesvc.mode=resource&rp.redirectPage=-36c0e342_11de59a6ea2_-7972c0a84c5b

¹⁴ Banco Central Europeo en <http://www.ecb.int/pub/pdf/mobu/mb201004en.pdf>

Mercado Monetario

El índice de precios al consumidor creció en 0.25% durante marzo, lo cual representa una inflación anual de 1.84%.¹⁵ Según las minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República del pasado 26 de marzo, que la inflación continúe siendo consistente con la meta de inflación para 2010 ubicada entre 2.00% y 4.00%, unido al crecimiento mayor al esperado de Estados Unidos (nuestro principal socio comercial) en el cuarto trimestre de 2009, el mayor dinamismo presentado por el consumo privado nacional y a las perspectivas favorables para las economías de la región y de otros países emergentes, entre otros factores, conllevó a la decisión de mantener inalterada la tasa de interés de referencia en 3.5%¹⁶.

De otro lado, la Junta de la Reserva Federal decidió mantener la tasa de intervención en 0.25% gracias a las expectativas de inflación y al crecimiento de la liquidez en el mercado norteamericano.¹⁷ A su vez, se evidenció un ligero repunte de la LIBOR a 3 meses de 3.98 puntos básicos, mientras el EURIBOR a tres meses descendió ligeramente a 0.639%.¹⁸

Entorno Macroeconómico

El Banco Central Europeo sugiere que los indicadores recientes muestran que la economía mundial está en recuperación y que las presiones inflacionarias se han mantenido bajas¹⁹. El *Federal Open Market Committee* de la Reserva Federal de EEUU añade diciendo que en EEUU la actividad económica se ha fortalecido y el mercado laboral se ha estabilizado²⁰.

Colombia ha mostrado tendencias similares. En cuanto al mercado laboral, a fines de marzo se dio a conocer que la cifra de desempleo de febrero se ubicó en 12.6%, cifra menor a la registrada en enero (14.6%)²¹. Asimismo, las últimas cifras publicadas con corte a enero como el crecimiento de la actividad industrial (1.6%)²², la variación anual de las exportaciones (15.3%)²³ y el incremento del comercio minorista (8.8%)²⁴, brindan señales de un mayor dinamismo en la actividad económica.

Cuadro 6

Tasas de Referencia de Intervención

PAIS	TASA
COLOMBIA	3.50%
MEXICO	4.50%
BRASIL	8.75%
CHILE	0.50%
EEUU	0.25%
BANCO CENTRAL EUROPEO	1.00%

Fuente: Bancos Centrales de cada país

15 DANE en http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pc/bol_ipc_mar10.pdf.

16 Banco de la República en http://www.banrep.gov.co/documentos/junta-directiva/2010/minutas/marzo_26.pdf

17 Reserva Federal en <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20100316a.htm>

18 Banco Central Europeo en <http://www.ecb.int/pub/pdf/mobu/mb201004en.pdf>

19 Banco Central Europeo en <http://www.ecb.int/pub/pdf/mobu/mb201004en.pdf>

20 Reserva Federal en <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20100316a.htm>

21 Dane en http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ech/ech/bol_ech_feb10.pdf

22 Dane en http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/mmm/bol_mmm_ene10.pdf

23 Dane en http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/exportaciones/bol_exp_ene09.pdf

24 Dane en http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/mmm/bol_mmm_ene10.pdf

V. INFORME REGULACIÓN MARZO DE 2010

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

Circular Externa 006 de 2010: Por medio de la cual se modifica la fecha de inicio de operaciones de la Agencia Numeradora Nacional

Circular Externa 007 de 2010: Por medio de la cual se modifica el Anexo 2 “Metodología para la medición y reporte estándar del riesgo de liquidez en posición propia de las sociedades comisionistas de bolsa de valores” del Capítulo VI de la Circular Externa 100 de 1995, sobre “Reglas Relativas al Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez”, Así mismo modifica el formato 475 y su instructivo “Indicador Riesgo Liquidez de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores”, el instructivo del formato 476 “Operaciones de las Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores por cuenta de terceros”, el instructivo del formato 474 “Relación Clientes Principales de Captación” y el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera

Circular Externa 008 de 2010: A través de la cual se modifican los instructivos de las proformas F.0000-80, F.1000-120, F.1000-121, F.1000-122, F.1000-123 y F.1000-124.

VI. ANEXOS

Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Mar-2010	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Marzo 2010	94,687,003	41,998,990	11,858,586	3,854,367	152,398,946
Marzo 2009	93,758,776	40,179,735	10,044,590	3,288,998	147,272,099
Febrero 2010	94,389,188	41,813,499	11,515,709	3,864,477	151,582,873
Cartera Vencida					
Marzo 2010	3,279,282	2,819,105	461,563	234,737	6,794,688
Marzo 2009	2,963,130	3,245,721	455,991	216,258	6,881,100
Febrero 2010	3,221,046	2,912,284	465,287	240,727	6,839,343
Provisiones ²					
Marzo 2010	4,674,384	3,114,219	343,449	154,168	8,504,901
Marzo 2009	3,890,443	3,044,727	340,487	138,006	7,594,304
Febrero 2010	4,592,418	3,137,116	340,150	168,951	8,450,479
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	62.13%	27.56%	7.78%	2.53%	100.00%
Cartera Vencida	48.26%	41.49%	6.79%	3.45%	100.00%
Provisiones ²	54.96%	36.62%	4.04%	1.81%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Marzo 2010	0.99%	4.53%	18.06%	17.19%	3.48%
Marzo 2009	17.76%	7.37%	4.11%	63.62%	14.43%
Febrero 2010	0.92%	3.47%	11.17%	20.28%	2.76%
Cartera Vencida					
Marzo 2010	10.67%	-13.14%	1.22%	8.54%	-1.26%
Marzo 2009	48.10%	24.12%	21.70%	34.12%	33.57%
Febrero 2010	10.71%	-10.29%	0.88%	11.49%	0.09%
Provisiones ²					
Marzo 2010	20.15%	2.28%	0.87%	11.71%	11.99%
Marzo 2009	35.85%	60.89%	19.04%	51.23%	34.64%
Febrero 2010	20.54%	6.12%	1.01%	25.37%	13.88%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Tradicional					
Marzo 2010	3.46%	6.71%	3.89%	6.09%	4.46%
Marzo 2009	3.16%	8.08%	4.54%	6.58%	4.67%
Febrero 2010	3.41%	6.96%	4.04%	6.23%	4.51%
Por calificación					
Marzo 2010	9.92%	10.81%	7.64%	8.46%	9.95%
Marzo 2009	8.32%	12.73%	9.99%	8.15%	9.63%
Febrero 2010	9.65%	11.08%	7.89%	8.50%	9.88%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional					
Marzo 2010	142.54%	110.47%	74.41%	65.68%	125.17%
Marzo 2009	131.30%	93.81%	74.67%	63.82%	110.36%
Febrero 2010	142.58%	107.72%	73.11%	70.18%	123.56%
Por calificación					
Marzo 2010	49.74%	68.59%	37.90%	47.27%	56.07%
Marzo 2009	49.87%	59.52%	33.95%	51.47%	53.53%
Febrero 2010	50.42%	67.74%	37.45%	51.43%	56.43%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

(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.

Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Mar-2010	Mar-2009	Feb-2010	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	31,069,833	23,039,262	27,637,911	34.9%	12.4%
Comercial ³	26,428,657	20,111,505	23,733,609	31.4%	11.4%
Consumo ⁴	3,849,597	2,416,365	3,216,037	59.3%	19.7%
Hipotecaria	650,174	346,488	567,842	87.6%	14.5%
Microcrédito	141,405	164,904	120,423	-14.3%	17.4%
Tasas de interés ⁵	13.49%	19.60%	13.61%	-6.10%	-0.12%
Comercial	12.29%	18.58%	12.48%	-6.29%	-0.18%
Consumo	21.25%	27.77%	21.51%	-6.52%	-0.27%
Hipotecaria	12.86%	16.28%	12.72%	-3.42%	0.13%
Microcrédito	29.83%	30.79%	30.38%	-0.96%	-0.54%

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

(2) Se presenta la variación anual y mensual 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.

Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mar-2010					Variaciones ¹				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Mar-10 / Mar-09				
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	208,600,675	46,905,924	132,658,930	26,507,493	1,458,678	8.6%	19.4%	5.1%	21.8%	104,585
Corp. Financieras	6,910,395	4,924,811	0	2,990,143	224,021	47.2%	41.7%	-	19.6%	80,426
Co. de Financ. Comercial	21,036,401	1,040,925	16,857,157	2,541,518	104,139	-7.5%	17.2%	-9.4%	7.6%	16,822
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,111,533	239,183	2,702,547	451,411	13,398	14.1%	22.0%	12.8%	9.5%	304
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	338,002	106,717	180,313	166,435	1,637	1.3%	-52.3%	123.9%	-0.9%	-1,464
TOTAL	239,997,006	53,217,560	152,398,946	32,657,000	1,801,874	7.8%	20.8%	3.5%	20.0%	200,673

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

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

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

Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mar-2010					Variaciones ¹				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Mar-10 / Mar-09				
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	1,150,586	1,041,551	17,909	250,019	2,467	20.6%	19.4%	-12.3%	53.1%	-21,743
Seguros Generales	8,855,594	4,674,437	56,566	2,470,299	106,986	11.6%	11.2%	-8.6%	13.8%	-12,629
Seguros de Vida	18,525,992	14,702,127	31,452	4,106,498	279,419	14.1%	8.8%	-0.3%	25.9%	18,634
Coop. de Seguros	398,517	222,286	2,240	104,140	164	13.3%	13.4%	7.8%	6.1%	-2,353
Corredores de Seguros y Reaseguradoras ³	250,976	12,060	0	145,798	56,616	-4.5%	-28.7%	-	10.9%	28,039
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	158,007	150,581	0	156,662	1,916	17.2%	11.5%	-	16.7%	-2,912
TOTAL	29,339,672	20,803,041	108,167	7,233,415	447,569	13.4%	9.9%	-6.7%	21.3%	7,036

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

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

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

(3) Los resultados de los Corredores de Seguros y Reaseguradoras son de periodicidad semestral y corresponde a Diciembre de 2009.

Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mar-2010					Variaciones ¹				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²	Mar-10 / Mar-09				
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1,964,146	1,292,805	0	1,508,143	80,517	26.2%	23.5%	-	25.4%	-22,509
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	82,947,916	80,795,148	-	82,819,380	1,975,690	31.9%	30.0%	-	31.8%	-1,360,713
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8,570,126	7,171,357	-	8,233,527	51,541	22.1%	21.4%	-	21.8%	-189,985
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4,513,818	4,439,451	-	4,490,076	65,545	-21.0%	-16.6%	-	-20.8%	-185,676
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,084,418	994,379	-	2,063,239	8,657	-	-	-	-	-
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	98,116,279	93,400,334	0	97,606,222	2,101,433	29.7%	27.3%	-	29.7%	-1,727,177

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

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

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

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

Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mar-2010					Variaciones ¹				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Mar-10 / Mar-09				
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,496,189	945,569	-	1,139,306	72,418	6.9%	14.7%	-	17.2%	-16,507
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21,434,403	14,926,129	-	21,163,106	158,805	5.4%	2.4%	-	5.6%	-318,779
Recursos de la Seguridad Social	52,594,908	50,688,234	-	50,198,955	-846,361	31.5%	30.5%	-	28.0%	-2,126,173
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,225,340	1,043,988	-	1,221,321	5,205	20.8%	15.1%	-	21.0%	-26,033
Otros Activos Fideicomitidos	70,679,388	21,055,305	1,053,906	41,362,549	115,410	3.2%	-27.4%	26.0%	0.5%	-904,717
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	145,934,038	87,713,657	1,053,906	113,945,932	-566,941	12.4%	5.3%	26.0%	12.4%	-3,375,702

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

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

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

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

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

Tipo de Intermediario	Mar-2010					Variaciones ¹				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Mar-10 / Mar-09				
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,514,713	1,522,601	-	860,169	24,103	2.5%	2.9%	-	16.8%	-12,933
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	64,208	22,033	-	38,931	-10,616	-5.6%	-10.2%	-	-16.4%	-13,705
Sociedades Administradoras de Inversión	69,561	42,688	-	52,981	3,171	26.6%	27.1%	-	24.6%	-320
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	4,648,482	1,587,322	-	952,081	16,658	2.7%	3.2%	-	15.3%	-26,958
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	778,511	619,874	-	739,976	22,746	19.6%	18.0%	-	18.1%	33
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,584,114	1,264,655	-	1,577,367	27,518	56.5%	53.1%	-	58.0%	-1,486
Carteras Colectivas admin. por SCBV	3,165,023	2,370,833	-	3,132,485	48,541	48.3%	52.2%	-	47.4%	6,577
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	5,527,649	4,255,363	-	5,449,827	98,805	45.5%	46.3%	-	45.3%	5,123

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

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

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

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

Tipo de Intermediario	Mar-2010					Variaciones ¹				
	Activo	Inversiones ²	Cartera ³	Patrimonio	Utilidades	Mar-10 / Mar-09				
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales (casas de cambio)	19,416	181	-	13,776	-1,334	-67.0%	-89.2%	-	-43.1%	-498
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	484,866	37,546	-	381,579	2,872	-17.1%	-24.8%	0.0%	-5.0%	352
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	319,821	67,112	-	208,392	9,506	13.8%	6.4%	-	6.6%	2,820
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	123,356	74,710	-	88,181	5,174	21.5%	47.7%	-	15.8%	-802
Camara de Riesgo Central de Contraparte	29,014	13,379	-	28,155	-1,201	2.3%	-	-	1.1%	-125
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios	70,850	26,594	-	64,670	-290	8.5%	-18.9%	-	14.2%	-1,782
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria	24,327	0	-	23,816	-310	-11.0%	-100.0%	-	-8.2%	-743
Calificadoras de Riesgo	8,389	47	-	3,082	89	-8.6%	-18.7%	-	-56.2%	-185
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	88,700	50,275	-	62,291	4,707	-3.2%	-11.8%	-	20.4%	-811
Autoregulator del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	4,619	1,500	-	3,145	270	12.6%	-	-	16.3%	-79
Admin. de sistema transaccional de divisas	9,668	0	-	4,247	934	31.2%	-	-	70.2%	183
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2,872	788	-	2,409	226	12.1%	20.7%	-	31.2%	137
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	4,310	0	-	3,833	-246	-	-	-	-	-
TOTAL	1,190,209	272,132	0	887,576	20,399	-5.7%	0.6%	0.0%	1.6%	-1,779

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

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

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

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

Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Entidad	Mar-2010					Variaciones ¹				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Mar-10 / Mar-09				
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	5,434,201	513,217	4,150,863	1,314,380	30,802	-12.9%	-1.7%	-27.5%	2.2%	-9,334
Findeter	4,507,946	168,918	339,473	781,553	9,322	-3.4%	-6.7%	-91.4%	3.6%	1,060
FEN	402,881	367,481	4,611,065	357,714	20,479	18.0%	48.0%	1097.4%	11.9%	4,273
Finagro	5,438,210	597,404	0	506,006	17,154	8.6%	-12.9%	-100.0%	3.3%	344
Icetex	29,838	23,011	1,250	16,547	343	-5%	-1%	347194.4%	10%	-1,395
Fonade	1,155,274	811,806	0	104,685	1,134	3.3%	7.5%	-100.0%	-3.3%	-2,768
Fogafin	8,157,316	7,266,199	2,431,923	146,511	-13,892	-15.3%	-12.6%	0.0%	120.2%	-53,577
Fondo Nacional del Ahorro	4,287,140	1,405,864	0	1,726,859	4,963	14.0%	41.3%	-100.0%	6.5%	-73,470
Fogacoop	321,220	227,870	242,062	51,339	1,008	10.6%	5.0%	0.0%	-12.3%	-8,438
FNG	455,138	398,686	965	269,788	-9,946	8.8%	9.8%	-99.4%	17.9%	-11,414
Caja de Vivienda Militar	3,557,270	3,370,220	126,313	110,858	2,692	12.9%	13.3%	4959.4%	-16.9%	-22,595
TOTAL IOEs	33,746,432	15,150,676	11,903,914	5,386,240	64,061	-2.6%	-0.9%	-28.6%	6.0%	-177,316

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010.

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

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

Indicadores de Rentabilidad de las Entidades Vigiladas

Tipo de Intermediario	Mar-10		Mar-09	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	3.0%	24.0%	2.9%	25.7%
Industria Aseguradora ¹	6.2%	27.1%	7.0%	33.0%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ²	17.4%	23.1%	29.2%	38.9%
Soc. Fiduciarias	20.8%	28.0%	27.9%	41.9%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.2%	6.1%	3.6%	22.1%
Comisionistas de la BVC	2.2%	11.7%	3.4%	21.7%
Comisionistas de la BNA	-51.5%	-72.0%	19.4%	29.3%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	19.5%	26.2%	27.9%	37.1%
Proveedores de Infraestructura	7.0%	9.5%	7.2%	10.5%
Instituciones Oficiales Especiales	0.8%	4.8%	2.8%	20.4%
RENTABILIDAD (Sociedades)	3.2%	21.7%	3.5%	26.4%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010. A la fecha de corte Fiduciaria del País no remitió información

(1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a Marzo 2010 y Marzo 2009, respectivamente.

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

Indicadores de Rentabilidad de los Fondos Administrados

Tipo de Fondo	Mar-10		Mar-09	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías ¹	17.4%	23.1%	29.2%	38.9%
Fondos de Pensiones	9.2%	9.2%	22.1%	22.2%
Fondos de Cesantías	4.6%	4.6%	18.8%	18.9%
Fondos admin. por Comisionistas	12.2%	12.9%	14.7%	15.3%
Fondos admin. por Fiduciarias ²	-3.6%	-3.7%	12.2%	12.4%
RENTABILIDAD (Fondos)	3.4%	3.5%	17.2%	17.4%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 26 de Abril de 2010. A la fecha de corte Fiduciaria del País no remitió información

(1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 14.21% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 31 de Marzo de 2010 fue de 16.20% efectivo anual.

(2) No incluye otros activos fideicomitidos

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)

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

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

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Marzo2010.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

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0310.xls

s

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0310.xls>

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

<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

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen022010.xls>

• **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0310.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val032010.xls>

• **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro032010.xls>

• **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps032010.xls>

• **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_0310.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_0310.xls