

Junio 25 de 2008

I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de Mayo de 2008

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

Resultados Consolidados

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

Tipo de Intermediario	May-2008					Variaciones ¹				
						May-2008 / May-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
Establecimientos de Crédito (EC)	192.087.873	35.590.692	131.450.426	23.127.629	2.099.636	16,2%	3,4%	20,1%	20,4%	588.621
Industria Aseguradora ⁴	17.581.319	11.917.459	339.856	4.006.337	-1.237	2,6%	9,3%	15,9%	-19,2%	-111.010
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁵	1.289.779	850.702	-	1.033.671	107.440	18,9%	25,6%	-	18,4%	25.364
Soc. Fiduciarias	1.056.015	618.992	-	797.933	82.918	18,9%	21,1%	-	11,9%	24.828
Soc. Comisionistas de Bolsas ⁶	3.823.199	461.553	-	956.380	-1.063	9,8%	35,9%	-	23,7%	16.932
Soc. Admin. de Fondos de Inversión ⁶	51.086	26.527	-	39.937	1.747	18,0%	4,9%	-	16,6%	1.826
Proveedores de Infraestructura ⁶	1.126.678	186.341	906	814.086	21.892	-8,3%	-28,6%	75,2%	-1,2%	914
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	31.339.588	12.367.705	15.518.415	6.327.230	222.968	16,4%	3,1%	23,7%	6,2%	47.233
TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS	248.355.538	62.019.970	147.309.603	37.103.203	2.534.301	14,9%	4,9%	20,5%	11,4%	535.774
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	54.343.489	52.597.643	-	54.264.125	1.039.767	21,1%	24,5%	-	21,2%	1.516.561
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6.645.694	4.978.125	-	6.322.453	136.494	4,0%	19,0%	-	8,2%	207.629
Fondos de Cesantías (FC)	4.753.703	4.553.482	-	4.722.405	57.073	4,6%	5,1%	-	5,4%	111.689
Fondo Común Ordinario (FCO)	9.998.825	5.856.732	-	9.854.876	330.272	14,5%	63,6%	-	14,4%	107.942
Fondo Común Especial (FCE)	2.830.819	2.074.861	-	2.754.085	93.432	8,6%	51,2%	-	6,4%	44.160
Otros Activos Fideicomitados ⁷	68.574.704	32.880.250	634.276	43.728.976	6.346	12,4%	16,2%	204,4%	14,2%	904
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	29.071.970	28.053.337	-	28.121.317	323.667	24,0%	23,0%	-	21,7%	196.581
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	889.412	785.823	-	885.891	27.989	10,0%	36,4%	-	10,0%	16.505
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	645.944	539.517	-	627.795	19.442	0,2%	-1,2%	-	-	29.687
Fondos de Inversión (FI)	662.059	498.980	-	641.235	382	25,5%	17,7%	-	27,0%	7.469
Fondos de Valores (FV)	2.496.282	1.541.060	-	2.467.692	31.650	8,2%	6,2%	-	8,5%	18.789
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	180.912.899	134.359.810	634.276	154.390.850	2.066.514	14,3%	19,1%	234,8%	14,6%	2.247.500
SECTOR FINANCIERO CONSOLIDADO	429.268.437	196.379.780	147.943.880	191.494.053	4.600.815	14,7%	14,2%	20,8%	14,0%	2.783.275

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008.

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

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

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

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

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

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

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

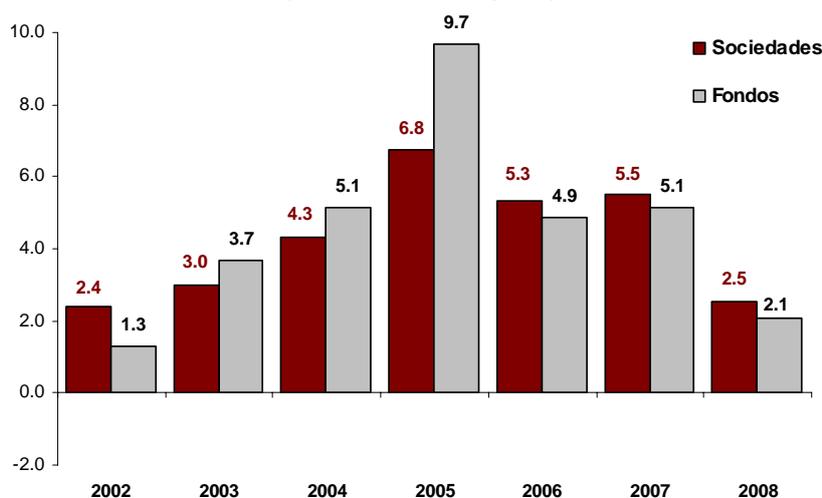
En el cuadro 1 se presentan los resultados del sector financiero consolidado a mayo de 2008, en el que se agregan los balances de las sociedades administradoras (entidades vigiladas y controladas

por la SFC) y sus fondos administrados. A pesar de la relativa incertidumbre en los mercados internacionales en el presente año, el sistema financiero consolidado acumula en mayo ganancias por \$4,6 billones, superiores a los \$3,4 billones reportados en abril.

Gráfica 1

Resultados del Sistema Financiero Consolidado

(Cifras en billones de pesos)



2008: Resultados acumulados a May-08.

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

Las utilidades de las sociedades alcanzan \$2,5 billones, impulsadas por los establecimientos de crédito. No obstante las altas pérdidas de los fondos administrados en los primeros meses del año, la menor volatilidad de los mercados en los últimos dos meses ha permitido una recuperación en sus utilidades, siendo considerable el mejor comportamiento de las ganancias de los fondos de pensiones obligatorias (\$1,0 billones), los fondos comunes ordinarios (\$330,3mm), los fondos de pasivos pensionales (\$323,7 mm) y los fondos de pensiones voluntarias (\$136,5 mm). Las utilidades de los fondos de inversión, que en abril acumulaban pérdidas de \$4,5 mm, se recuperan en mayo (\$0,4 mm), reflejando una mejor interiorización de las condiciones actuales de los mercados financieros internacionales.

Rentabilidad

El cuadro 2 presenta los principales indicadores de rentabilidad para las sociedades del sector financiero y los fondos administrados. Para el caso de las sociedades, los indicadores de rentabilidad son muy similares a los observados en abril, con una ligera disminución en el ROE (pasa de 18,1% a 17,2%). Los establecimientos de crédito, que representan más del 80% de las utilidades de las sociedades, presentaron leves disminuciones en sus indicadores de rentabilidad reflejando las consecuencias de una desaceleración en el dinamismo de mercado crediticio, crecientes niveles de cartera vencida y menores retornos en inversiones. Los indicadores de rentabilidad de las comisionistas de bolsa se ubican en niveles negativos, pero muy cercanos a cero, reflejando la incertidumbre que persiste en los mercados de renta variable.

La rentabilidad de los fondos administrados ha aumentado notablemente, mostrando la recuperación en los últimos meses después de las grandes pérdidas sufridas durante el inicio del año. No obstante la gran incertidumbre en los mercados, los fondos administrados por comisionistas de bolsa presentaron un fuerte aumento en sus indicadores de rentabilidad durante el mes (ROA y ROE aumentan en 220 pbs y 210 pbs respectivamente con respecto a abril), reflejando una mejor administración del riesgo y una mayor interiorización de las condiciones de los mercados. Los indicadores de los fondos de pensiones y cesantías¹ también aumentan marcadamente durante el mes.

Cuadro 2
Indicadores de rentabilidad
Porcentajes

Tipo de Intermediario	May-2008			May-2007		
	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)
Establecimientos de Crédito	2,6%	23,2%	11,4%	2,2%	19,9%	10,0%
Industria Aseguradora ¹	0,0%	-0,1%	4,7%	2,6%	9,2%	6,7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ²	21,2%	26,8%	6,4%	19,1%	24,1%	-2,3%
Soc. Fiduciarias	19,9%	26,8%	13,2%	16,4%	20,7%	11,7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	-0,1%	-0,3%	48,8%	-1,2%	-5,5%	42,0%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	8,4%	10,8%	-2,5%	-0,4%	-0,6%	-3,3%
Proveedores de Infraestructura	4,7%	6,6%	12,5%	4,1%	6,2%	6,6%
Instituciones Oficiales Especiales	1,7%	8,7%	1,6%	1,6%	7,2%	3,2%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2,5%	17,2%	7,9%	2,2%	15,0%	8,0%
Fondos de Pensiones y Cesantías	4,6%	4,6%	2,5%	-2,6%	-2,6%	-4,4%
Fondos admin. por Comisionistas	3,3%	3,3%	3,9%	-0,3%	-0,3%	-0,7%
Fondos admin. por Fiduciarias	1,7%	2,2%	3,1%	1,0%	1,3%	1,2%
RENTABILIDAD (Fondos)	2,8%	3,2%	2,9%	-0,3%	-0,3%	-1,4%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008. Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

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

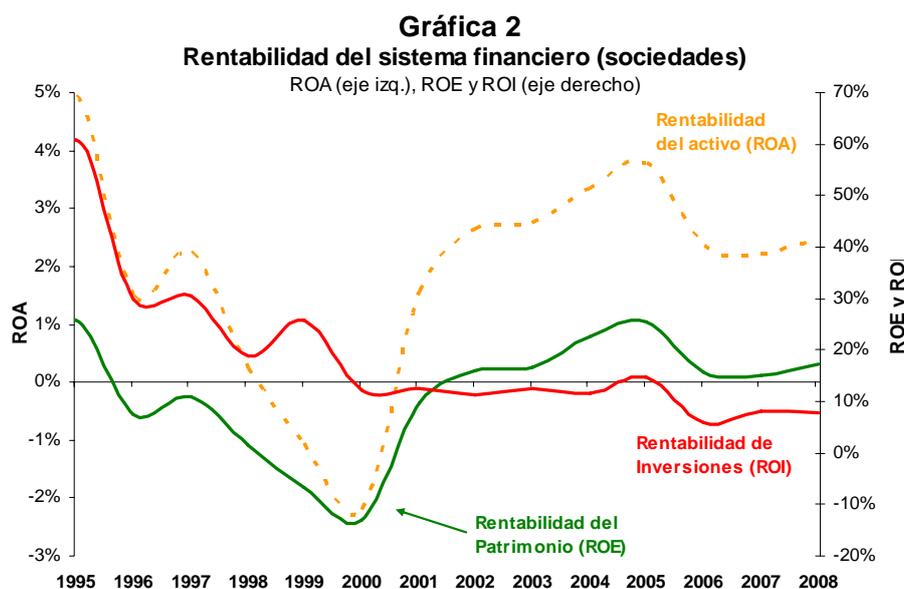
(2) La información de sociedades administradoras de pensiones y cesantías no incluye Prima Media.

En la gráfica 2 se presenta la evolución histórica de los indicadores de rentabilidad (ROA, ROE) para cortes del mes de mayo; se puede observar un periodo de mayor rentabilidad durante el periodo 2003-2005, seguido por un periodo de disminución de rentabilidad en el 2007. En 2008 es evidente una estabilización de los indicadores de rentabilidad.

El comportamiento del sistema financiero durante los primeros meses del año ha dejado evidencia de la estrecha relación que existe entre el comportamiento de los mercados locales y los resultados del sistema financiero. Por este motivo hemos venido haciendo seguimiento del indicador de rentabilidad de las inversiones (ROI), definido como la diferencia entre los ingresos que se reciben por concepto de inversiones menos los gastos (como proporción de las inversiones brutas), indicador que tiene una

¹ Estos incluyen los fondos de pensiones obligatorias (FPO), fondos de pensiones voluntarios (FPV) y fondos de cesantías.

estrecha relación con los demás indicadores de rentabilidad. Para el total de los fondos administrados, el ROI a mayo de 2008 registra un aumento, pasando de -1,4% a 2,9% en 2008; esto va en línea con el repunte en los indicadores ROA y ROE, y con la corrección al alza de las utilidades de estos intermediarios en los últimos meses del año. La rentabilidad de las inversiones de las sociedades se mantiene en niveles similares a los del año anterior (7,9%), aunque es menor a la observada en abril (8,9%), posiblemente afectada por el deterioro en los precios de los TES durante el mes (los establecimientos de crédito tienen una alta participación de TES en sus portafolios).



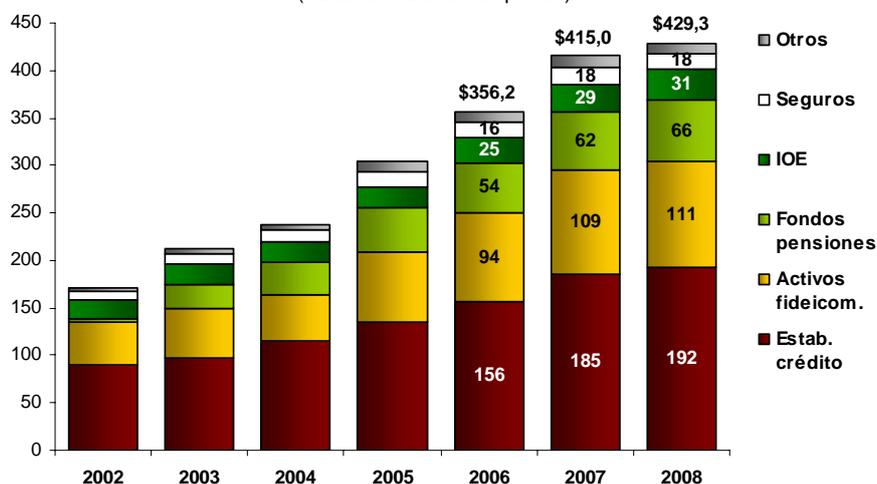
Nota: Datos corresponden a Mayo de cada año hasta 2008. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Activos y Pasivos

En mayo de 2008, el sistema financiero reportó un activo total de \$429,3 billones, equivalente a un aumento de 14,7% con respecto al mismo mes del año anterior. En la gráfica 3 se presenta el activo del sistema discriminado por tipo de intermediario, donde se destacan en su orden el activo de los establecimientos de crédito (\$192,1 billones), seguido por los activos fideicomitados² (\$111 billones) y los fondos de pensiones y cesantías (\$65,7 billones).

² Estos incluyen los fondos comunes ordinarios (FCO), fondos comunes especiales (FCE), los fondos de pensiones voluntarios administrados por sociedades fiduciarias (FP), los fondos de pasivos pensionales (FPP) y otros activos fideicomitados.

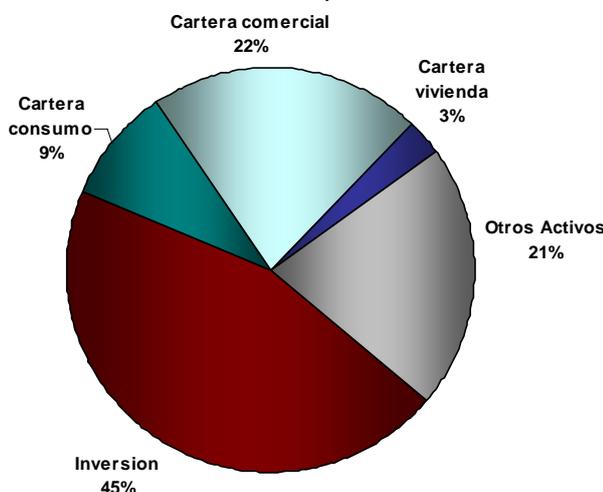
Gráfica 3
Total activos del sistema financiero consolidado
(Cifras en billones de pesos)



Nota: Cifras hasta Mayo 2008.

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

Gráfica 4
Composición del activo del sistema financiero
Porcentaje



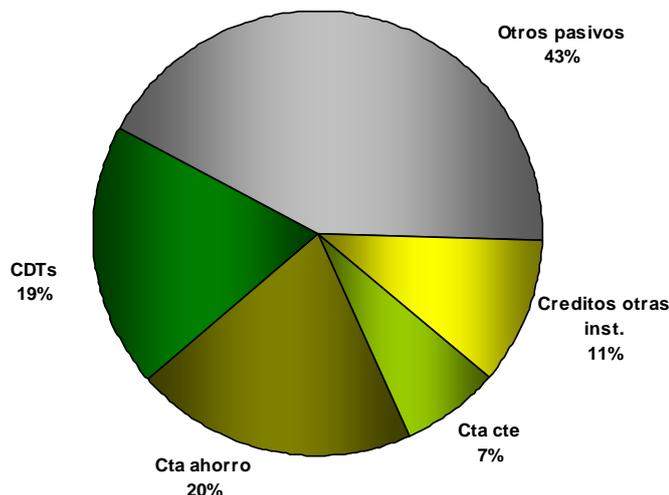
* Cifras a Mayo 2008.

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

En la gráfica 4 se presenta la composición del activo a mayo de 2008. Debido a la coyuntura actual en los mercados financieros y al deterioro en los precios de los TES observado desde comienzos del año pasado, se ha venido evidenciando un cambio en la composición del activo del sistema financiero. La participación de las inversiones dentro del activo se ha reducido y en mayo se ubica en 45%. Por otro lado, como respuesta a las tasas de interés y a una demanda crediticia que, aunque está desacelerándose, tiene aún alto dinamismo, se evidencia un aumento en la participación de la cartera (34%).

Gráfica 5

Composición del pasivo del sistema financiero
Porcentaje



* Cifras a Mayo 2008.

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

El pasivo de las sociedades asciende a \$211,3 billones, decreciendo a una tasa anual de 2,2%. El pasivo del sistema consolidado se ubica en \$237,8 billones. La composición del pasivo se presenta en la gráfica 5, donde se observa cómo la concentración en depósitos actualmente representa el 57% del pasivo y alcanza un valor de \$134,9 billones. Dentro de los depósitos del sistema (equivalentes a \$126,9 billones), las cuentas de ahorro son las de mayor peso (con un total de \$52,6 billones), seguido por los CDTs (\$48,3 billones), los cuales vienen ganando terreno en meses recientes debido a una mayor demanda por activos menos riesgosos y tasas de captación superiores al 10%.

Cuadro 3

Indicadores de depósitos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	May-2008	May-2007	Var. Anual %
Depósitos	126,909,400	110,890,225	14.4%
Cuentas corrientes	19,080,115	17,928,216	6.4%
Cuentas de ahorro	52,650,880	51,973,515	1.3%
CDTs	48,331,721	34,728,978	39.2%
Otros	6,846,684	6,259,516	9.4%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008.

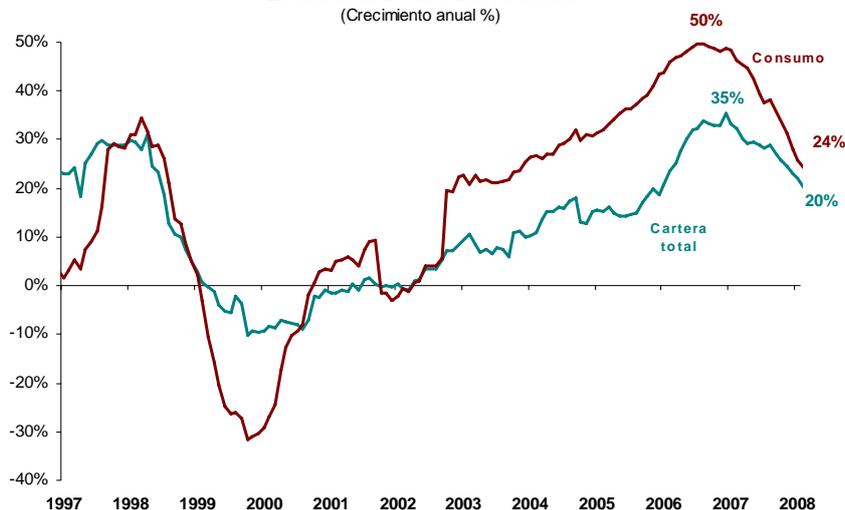
(1) Depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

II. Riesgos del Sistema Financiero

1. Riesgo de Crédito

La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito registró en mayo de 2008 un saldo de \$131,5 billones. La desaceleración en su ritmo de crecimiento, observada desde comienzos del 2007, persiste en lo corrido del 2008 (Gráfica 6). Mientras que en marzo de 2007 alcanzó su máxima tasa de crecimiento anual (35%) en mayo de este año dicha tasa fue del 20,1%. La cartera de consumo es la modalidad de crédito que más rápido se ha desacelerado en meses recientes. En mayo de 2008 presenta un crecimiento anual de 24,4%, mientras que a finales de 2006 crecía a tasas cercanas al 50%. Otra modalidad de crédito que ha mostrado una desaceleración es el microcrédito al pasar de tasas de crecimiento cercanas al 40% a finales de 2006, a 16,2% en mayo de 2008.

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



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

En el cuadro 4 se presentan los principales indicadores de cartera para los establecimientos de crédito. Se observa un aumento de la cartera vencida total, la cual alcanza un valor de \$5,5 billones en mayo de 2008. En la gráfica 7 se muestra su crecimiento, el cual registra una variación anual de 71,8%. Discriminando por tipo de crédito se observa que las carteras vencidas que más rápido crecen son la comercial (82,6%) seguida por la de consumo (76,4%).

Cuadro 4
Principales indicadores de cartera y leasing ¹
Cifras en millones de pesos y porcentajes

May-2008	TIPOS DE CARTERA				Total
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	
Cartera bruta	81.211.057	38.541.618	9.574.431	2.123.320	131.450.426
Participación (%)	61,8%	29,3%	7,3%	1,6%	100,0%
Crecimiento anual (%)	19,5%	24,4%	10,5%	16,2%	20,1%
Cartera vencida	2.204.422	2.734.265	380.646	163.026	5.482.360
Participación (%)	40,2%	49,9%	6,9%	3,0%	100,0%
Crecimiento anual (%)	82,6%	76,4%	17,1%	50,4%	71,8%
Provisiones ²	3.020.755	2.074.243	296.907	95.460	6.010.085
Crecimiento anual (%)	73,2%	80,4%	5,8%	46,4%	38,5%
Indicadores de cartera (%)					
Calidad ³					
Tradicional	2,7%	7,1%	4,0%	7,7%	4,2%
Tradicional (May-2007)	1,8%	5,0%	3,8%	5,9%	2,9%
Por calificación	5,7%	10,6%	8,9%	8,7%	7,4%
Por calificación (May-2007)	5,5%	7,4%	8,5%	6,8%	6,3%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional	137,0%	75,9%	78,0%	58,6%	109,6%
Tradicional (May-2007)	144,4%	74,1%	86,3%	60,2%	135,9%
Por calificación	65,7%	50,9%	34,9%	51,7%	61,9%
Por calificación (May-2007)	46,8%	50,1%	37,9%	52,2%	63,0%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008.

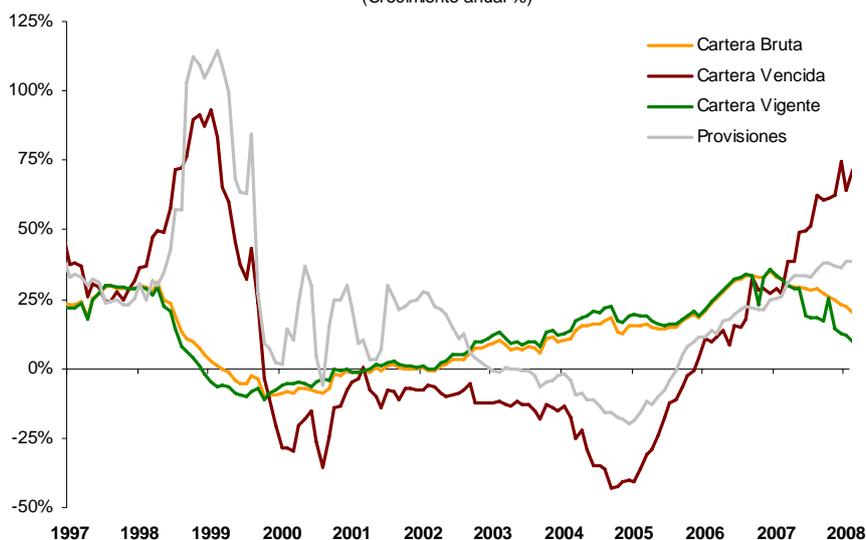
(1) Cartera y operaciones leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

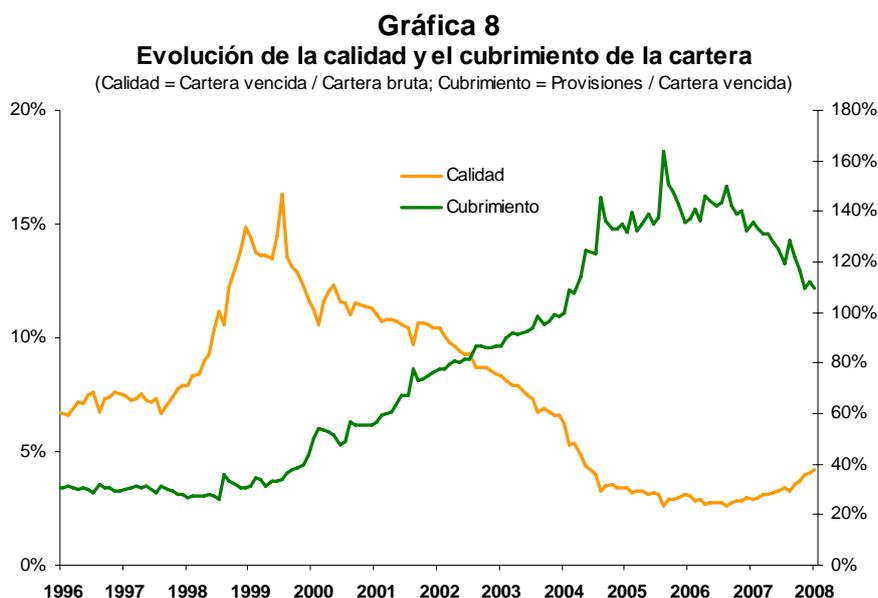
Gráfica 7
Evolución de la cartera total
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Mayo 2008. Cartera con leasing. No incluye IOE.

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

El menor crecimiento de la cartera bruta y el aumento de la cartera vencida del sistema, ha resultado en un deterioro del indicador de calidad de la cartera, definido como la razón entre la cartera vencida y la cartera bruta. Este indicador se ubicó en 4,2% en mayo de 2008 (130 pbs por encima del indicador de calidad de un año atrás). Con respecto al indicador de cubrimiento, el cual muestra la relación entre las provisiones y la cartera vencida, presenta una caída durante mayo de 2008, ubicándose en 109,6% (en mayo de 2007 este indicador alcanzaba 135,9%). Las provisiones a mayo alcanzaron un valor de \$6,0 billones, y presentan un crecimiento anual de 38,5%, inferior al ritmo de crecimiento de la cartera vencida.



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

Los desembolsos³ de cartera también presentan una fuerte desaceleración, reflejando la mencionada disminución en el dinamismo del mercado crediticio. En la gráfica 9 se presenta la evolución de los desembolsos desestacionalizados⁴. Al igual que la cartera bruta, los desembolsos muestran un auge a finales de 2006 con una desaceleración que continúa observándose en mayo. Los desembolsos en mayo de 2008 disminuyeron a una tasa anual de 11,6%. Por otra parte, las tasas de colocación siguen estabilizándose en niveles de alrededor del 21%, después de fuertes incrementos durante el 2007.

³ Estos desembolsos corresponden a todos los establecimientos de crédito, incluyendo las IOEs.

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

Cuadro 5
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	May-2008	May-2007	Variación anual ²
Desembolsos	21,569,465	24,408,747	-11.6%
Comercial ³	18,221,072	20,598,688	-11.5%
Consumo ⁴	2,787,417	3,229,926	-13.7%
Hipotecaria	458,302	510,458	-10.2%
Microcrédito	102,674	69,675	47.4%
Tasas de interés ⁵	21.04%	17.60%	3.4%
Comercial	20.12%	17.01%	3.1%
Consumo	27.84%	21.89%	5.9%
Hipotecaria	14.10%	12.67%	1.4%
Microcrédito	31.02%	29.59%	1.4%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008.

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

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

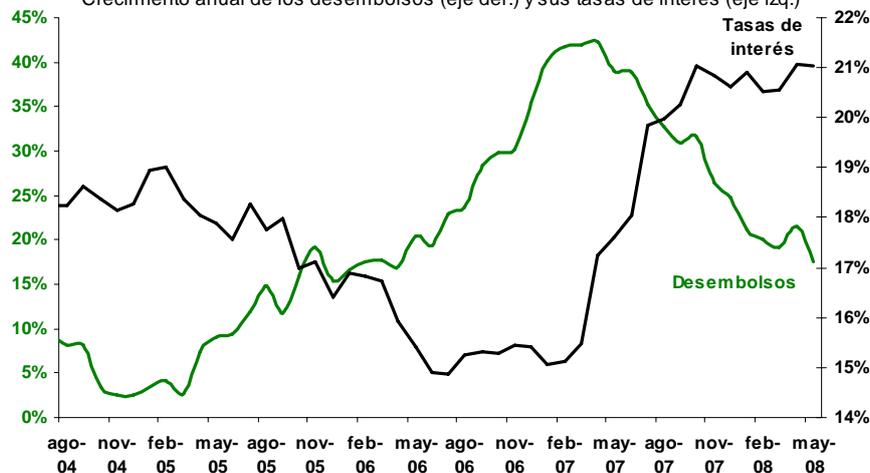
(3) En la cartera comercial se incluyen: créditos ordinarios, de tesorería, preferencial, sobregiros y tarjetas empresariales.

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Gráfica 9
Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés*

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



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

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

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

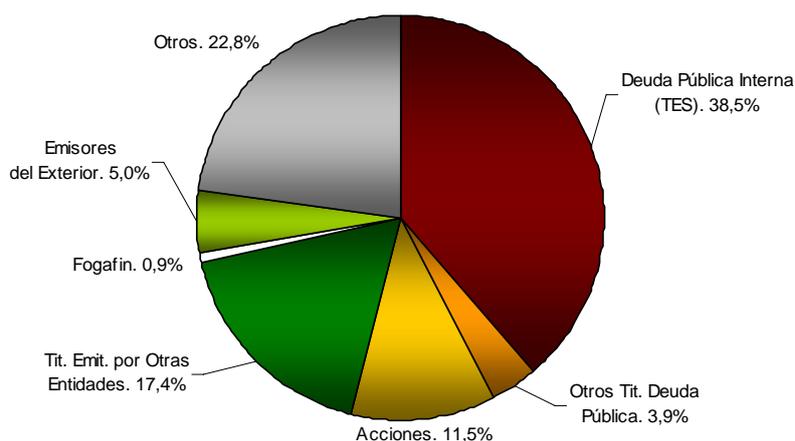
2. Riesgo de Mercado

Inversiones

El total de las inversiones por tipo de entidad se presenta en el cuadro 1. A mayo de 2008 las inversiones alcanzan un valor de \$196,4 billones, equivalente a un crecimiento de 14,2% con respecto a mayo de 2007 y a un crecimiento mensual de 1,2%. El aumento anual de las inversiones es explicado en su mayoría por la variación de las inversiones en los fondos administrados (19,1%

con respecto a mayo 2007). Pese a temores inflacionarios, la relativa estabilidad de los mercados financieros durante el mes incentivó las inversiones de los fondos de pensiones y los fondos de pasivos pensionales. El monto de inversiones de las sociedades administradoras también presentó un crecimiento significativo (4,9% con respecto a mayo 2007).

Gráfica 10
Portafolio de Inversiones del Sistema Financiero Consolidado
(May-2008, Inversiones = \$196,4 billones)



Fuente: Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

En la gráfica 10 se presenta la composición del portafolio de inversiones para el sistema financiero consolidado. El portafolio a mayo de 2008 muestra que el sistema financiero concentra el 38,5% de sus inversiones en títulos de deuda pública interna (TES) y 3,9% en otros títulos de deuda pública (como Yankees). Títulos emitidos por otras entidades (tanto del sector público como el financiero) representan el 17,4%. Comparando con la composición del portafolio de abril de 2008, se puede observar una mayor concentración en títulos con mayores niveles de riesgo, reflejando la menor volatilidad de los mercados financieros. La participación de las acciones dentro del portafolio presentó un aumento al pasar de 11,2% a 11,5%. Por su parte, el peso de los TES dentro del portafolio se redujo al pasar de 38,8% a 38,5%, mostrando el aumento en presiones inflacionarias durante el mes.

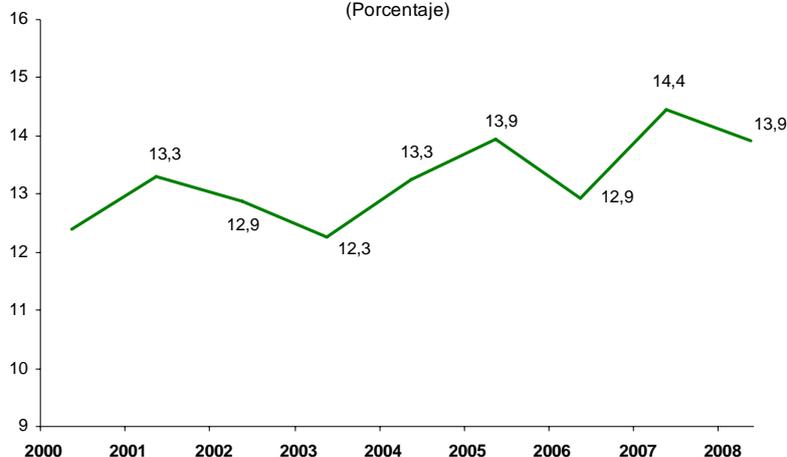
Solvencia ⁵

En la gráfica 11 se presenta la solvencia de los establecimientos de crédito, la cual se ubica a mayo de 2008 en 13,9%, por debajo del nivel observado en igual periodo del año pasado (14,4%) y por encima del nivel mínimo requerido del 9%. Este incremento en la solvencia de los establecimientos de crédito está explicado por una sustitución dentro de las entidades de títulos negociables y disponibles para la venta por títulos hasta el vencimiento para cumplir con el requerimiento mínimo de capital impuesto por la regulación financiera. Al dejar una mayor cantidad de títulos hasta el vencimiento, disminuye el valor en riesgo de los establecimientos de crédito, y por ende, aumenta la razón de solvencia.

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

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.

Gráfica 11
Relación de solvencia de los establecimientos de crédito
(Porcentaje)



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

Valor en Riesgo (VeR) ⁶

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

Gráfica 12
Valor en Riesgo (VeR)



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

⁶ A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y 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.

En lo corrido del 2008, el valor en riesgo de los establecimientos de crédito y las comisionistas de bolsa ha mostrado una tendencia al alza, posiblemente asociado a la volatilidad de los mercados financieros que presionan al alza el riesgo asociado a sus inversiones. Entre abril y mayo de 2008 el VeR presenta un repunte del 1,2% mensual para el caso de los establecimientos de crédito y se mantiene prácticamente inalterado en el caso de las comisionistas de bolsa.

El factor de riesgo que mayor peso tiene dentro del total del VeR es el de la tasa de interés, representando el 78% del VeR en el caso de los establecimientos de crédito y 56% en el caso de las comisionistas de bolsa. Esta composición del VeR sugiere una mayor concentración de riesgo de mercado por concepto de tenencia de títulos de deuda del gobierno.

Cuadro 6
Valor en Riesgo (VeR)¹ por tipo de factores
Cifras en millones de pesos

	Establecimientos de Crédito		Comisionistas de Bolsa	
	May-08	Abr-08	May-08	Abr-08
Tasa de interés	607.315	590.236	53.671	58.935
Acciones	112.727	110.042	37.468	31.788
Tasa de cambio	46.431	49.647	3.512	4.221
Carteras colectivas	12.144	16.914	811	944
Valor en Riesgo (VeR)	774.579	765.166	95.462	95.888

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008.

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

III. Evolución de los Mercados Financieros

En mayo continuó el aumento en estabilidad observado desde marzo, en contraste con la marcada incertidumbre de los primeros meses del año. Sin embargo, nuevas presiones inflacionarias durante el mes deterioran una vez más los mercados de renta fija. Los mercados de renta variable mundial presentaron una relativa estabilidad a pesar de los temores de una posible recesión en Estados Unidos.

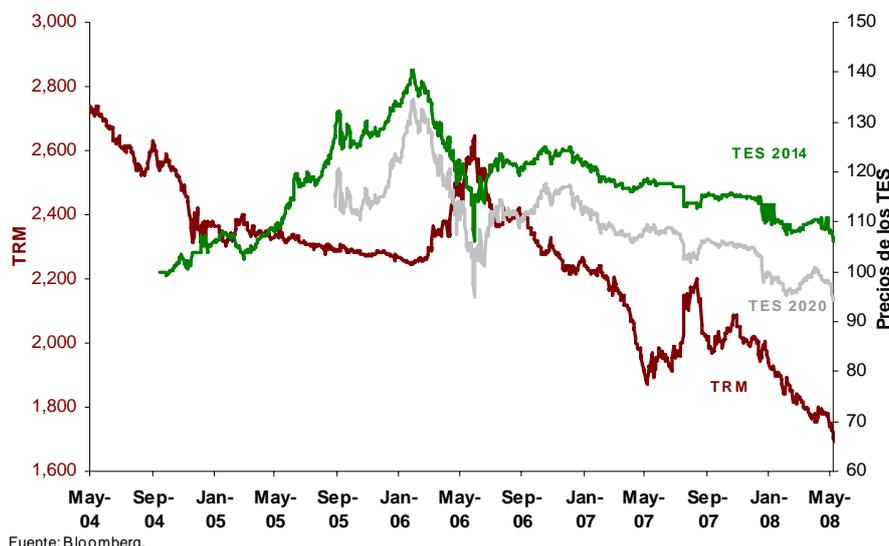
Aunque el precio de la divisa estuvo relativamente estable en la mayor parte del mes (aproximadamente \$1.780), se observó una fuerte revaluación que llevó a la divisa a niveles cercanos a \$1.750. Esta situación podría estar explicada por un rebrote de presiones inflacionarias que podría terminar en una nueva alza en tasas de interés por parte del Banco de la República.

Contrario a lo ocurrido en meses anteriores, la diferencia nominal entre las tasas de interés americana y colombiana no aumenta en mayo. Tanto la FED como Banrep deciden dejar sus tasas *benchmark* inalteradas en 2,00% y 9,75% respectivamente. Sin embargo, la alta probabilidad de una inminente recesión en la economía estadounidense siguió debilitando el dólar a nivel mundial.

Gráfica 13

Evolución de los mercados financieros

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



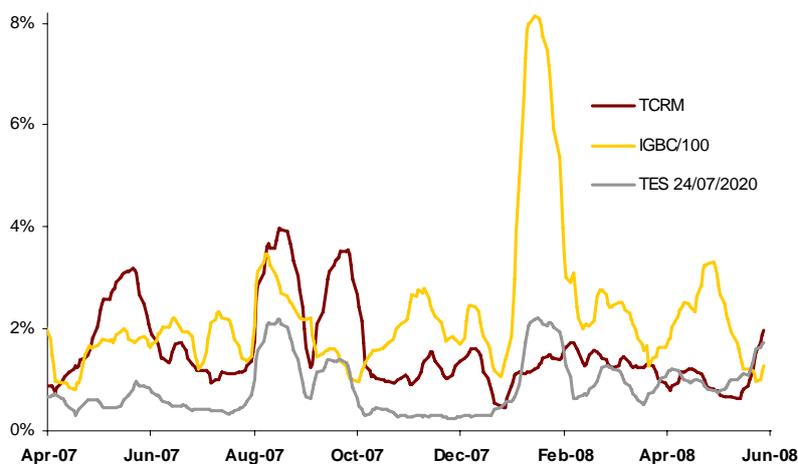
Debido a nuevas presiones inflacionarias los precios de los TES se deterioraron durante el mes. El mercado local de renta fija observará atento los datos de inflación de los próximos meses.

La volatilidad en los mercados de renta variable local se mantuvo a niveles similares a los registrados en abril. El IGBC fluctuó durante mayo en niveles cercanos a los 10.000 puntos. La anterior fue una característica de la mayoría de las bolsas del mundo en el mes. La volatilidad en los mercados de renta variable se puede cuantificar por medio del índice VIX presentado en la gráfica 15. Se puede observar un reciente repunte del VIX que fluctuó alrededor de 19 puntos.

Gráfica 14

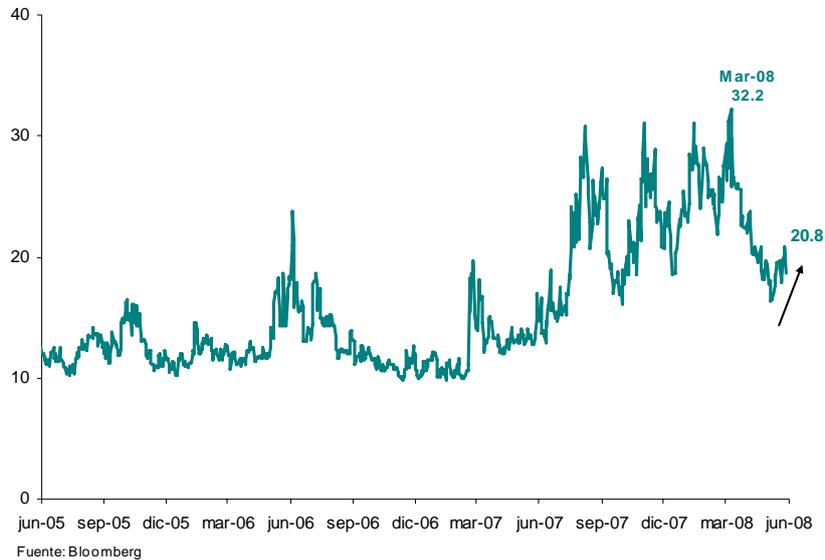
Volatilidad de los precios de los activos

Tasa de cambio (TRM), TES 2020 e IGBC



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

Gráfica 15
Indice de Volatilidad (VIX)



En resumen, los mercados financieros durante mayo estuvieron marcados por una mayor estabilidad. El mercado accionario seguirá atento a las noticias de la economía de los Estados Unidos que en el mes de mayo arrojó resultados negativos, especialmente en lo que tiene que ver con los mercados de vivienda y trabajo. El dólar sigue su tendencia revaluacionista y la curva de rendimientos de los TES seguirá monitoreando e interiorizando presiones inflacionarias.

IV. Conclusiones

- En mayo, el sector financiero consolidado sigue recuperándose de las pérdidas sufridas en los primeros meses del año, por lo que el sector arroja un resultado de \$4,6 billones (al mes de abril las ganancias alcanzaban \$3,4 billones).
- En términos de utilidades mayo fue favorable tanto para las sociedades (reportaron ganancias de \$2,5 billones) como para los fondos (\$2,1 billones).
- Hacia finales del 2007 el crecimiento de la cartera del sistema comenzó a desacelerarse, proceso que se acentuó durante mayo de 2008. La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito registró una variación anual de 20,1%, ascendiendo a \$131,5 billones en mayo.
- La cartera vencida a mayo presenta un crecimiento anual de 71,8%, lo que ha resultado en un deterioro del indicador de calidad de la cartera, el cual asciende a 4,2% en mayo de 2008. Las provisiones, por su parte crecen a un ritmo de 38,5% (menor al de la cartera vencida), lo que resulta en una caída del indicador de cubrimiento a 109,6%.
- A mayo de 2008, las inversiones del sistema consolidado aumentaron 14,2% con respecto a abril de 2007, y 1,2% con respecto a abril 2008, aumento incentivado por grandes crecimientos en las inversiones de los fondos administrados. Se observa una recomposición del portafolio hacia títulos más riesgosos como acciones y una menor participación de TES.
- La solvencia de los establecimientos de créditos se sitúa 490 pbs por encima del mínimo impuesto por la regulación. El aumento en la solvencia durante el año está explicado por una mayor cantidad de títulos de deuda pública dejados hasta el vencimiento, con el fin de reducir riesgo de mercado.
- Por su parte el VeR en mayo de 2008 muestra un leve repunte para el caso de los establecimientos de crédito y se mantuvo prácticamente inalterado para las comisionistas de bolsa. El factor de riesgo de tasa de interés sigue siendo el de mayor peso en el VeR total.
- Los mercados financieros en mayo continúan estabilizándose. El dólar sigue su tendencia revaluacionista, aunque fue relativamente estable durante el mes. A pesar de la disminución en incertidumbre, el mercado de renta variable sigue bastante atento a noticias económicas en Estados Unidos. El dinamismo del mercado de renta fija dependerá de noticias futuras de inflación.

ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES

Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	May-2008					Variaciones ¹				
	May-2008 / May-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Estab. Bancarios	164.902.544	31.960.016	111.643.164	18.539.255	1.814.413	14,2%	2,3%	17,7%	18,5%	499.746
Corp. Financieras	3.979.263	2.823.667	-	2.243.380	119.104	15,3%	9,4%	-100,0%	22,0%	55.412
Co. de Financ. Comercial	20.817.019	673.279	17.676.033	2.029.039	146.676	25,4%	24,5%	27,8%	29,4%	24.147
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2.296.795	128.648	2.055.181	299.301	19.066	213,8%	281,0%	221,6%	104,3%	9.495
Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)	92.251	5.082	76.048	16.654	377	14,1%	13,7%	15,3%	-0,3%	-178
TOTAL	192.087.873	35.590.692	131.450.426	23.127.629	2.099.636	16,2%	3,4%	20,1%	20,4%	588.621

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008.

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

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

Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario ³	Mar-2008					Variaciones ¹				
	Mar-2008 / Mar-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Soc. de Capitalización	1.001.875	872.142	21.747	181.504	-7.459	-34,2%	-23,0%	-20,6%	-69,5%	-16.533
Seguros Generales	7.112.561	3.601.606	65.407	1.835.937	-11.690	6,1%	10,5%	17,5%	-2,6%	-10.029
Seguros de Vida	8.947.920	7.274.952	250.473	1.776.388	18.250	6,2%	14,3%	19,4%	-20,4%	-124.302
Coop. de Seguros	306.914	155.015	2.229	89.951	-338	11,1%	14,1%	31,1%	10,3%	-5.523
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	212.049	13.744	-	122.557	-	1,2%	-29,3%	-	8,5%	-13.558
TOTAL	17.581.319	11.917.459	339.856	4.006.337	-1.237	2,6%	9,2%	15,4%	-18,4%	-169.945

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008.

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

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

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

Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	May-2008					Variaciones ¹				
	May-2008 / May-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ²					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1.289.779	850.702	-	1.033.671	107.440	18,9%	25,6%	-	18,4%	25.364
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	54.343.489	52.597.643	-	54.264.125	1.039.767	21,1%	24,5%	-	21,2%	1.516.561
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6.645.694	4.978.125	-	6.322.453	136.494	4,0%	19,0%	-	8,2%	207.629
Fondo de Cesantías (FC)	4.753.703	4.553.482	-	4.722.405	57.073	4,6%	5,1%	-	5,4%	111.689
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	65.742.886	62.129.250	-	65.308.982	1.233.334	17,8%	22,4%	-	18,5%	1.835.879

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008.

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

(2) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("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	May-2008					Variaciones ¹				
	May-2008 / May-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1.056.015	618.992	-	797.933	82.918	18,9%	21,1%	-	11,9%	24.828
Fondo Común Ordinario (FCO)	9.998.825	5.856.732	-	9.854.876	330.272	14,5%	63,6%	-	14,4%	107.942
Fondo Común Especial (FCE)	2.830.819	2.074.861	-	2.754.085	93.432	8,6%	51,2%	-	6,4%	44.160
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	29.071.970	28.053.337	-	28.121.317	323.667	24,0%	23,0%	-	21,7%	196.581
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	889.412	785.823	-	885.891	27.989	10,0%	36,4%	-	10,0%	16.505
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	68.574.704	32.880.250	634.276	43.728.976	6.346	8,2%	5,2%	234,8%	6,5%	-9.511
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	111.365.729	69.651.003	634.276	85.345.145	781.707	12,5%	16,9%	234,8%	12,0%	355.677

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008.

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

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

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

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

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

Tipo de Intermediario	May-2008					Variaciones ¹				
	May-2008 / May-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3.767.581	443.021	-	924.090	-2.837	10,0%	35,8%	-	23,4%	17.984
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	54.437	17.636	-	31.166	1.727	-6,3%	37,9%	-	35,4%	-1.110
Comisionistas Independientes de Valores	1.182	896	-	1.123	47	14,4%	16,4%	-	14,2%	58
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	51.086	26.527	-	39.937	1.747	18,0%	4,9%	-	16,6%	1.826
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES ³	3.874.286	488.080	-	996.317	684	9,9%	33,7%	-	23,4%	18.758
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	645.944	539.517	-	627.795	19.442	0,2%	-1,2%	-	-	29.687
Fondos de Inversión (FI)	662.059	498.980	-	641.235	382	25,5%	17,7%	-	27,0%	7.469
Fondos de Valores (FV)	2.496.282	1.541.060	-	2.467.692	31.650	8,2%	6,2%	-	8,5%	18.789
TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES	3.804.284	2.579.557	-	3.736.722	51.474	9,3%	6,6%	-	9,8%	55.945

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$ m).
(2) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

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

Tipo de Intermediario	May-2008					Variaciones ¹				
	May-2008 / May-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Casas de Cambio	124.910	1.697	-	66.980	-12.796	-18,9%	-12,8%	-	-17,1%	-3.343
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	514.962	34.411	906	389.394	-2.457	-17,1%	-60,7%	75,2%	-10,7%	-3.658
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	256.007	52.464	-	177.452	13.889	0,5%	-31,7%	-	8,7%	6.229
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ³	107.965	45.354	-	79.257	9.877	13,9%	-15,4%	-	24,0%	-3.775
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios ³	38.607	7.196	-	34.601	2.934	23,6%	98,3%	-	27,4%	1.997
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria ³	8.923	2.256	-	7.437	165	20,2%	161%	-	115,5%	-479
Calificadoras de Riesgo ³	6.391	205	-	4.636	774	59,5%	69,7%	-	105,8%	294
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) ³	65.427	42.757	-	52.186	9.118	12,8%	17,0%	-	15,3%	3.330
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) ³	3.487	-	-	2.141	388	16,6%	-	-	19,7%	319
TOTAL	1.126.678	186.341	906	814.086	21.892	-8,3%	-28,6%	75,2%	-1,2%	914

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008.

(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$ m).
(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.
(3) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

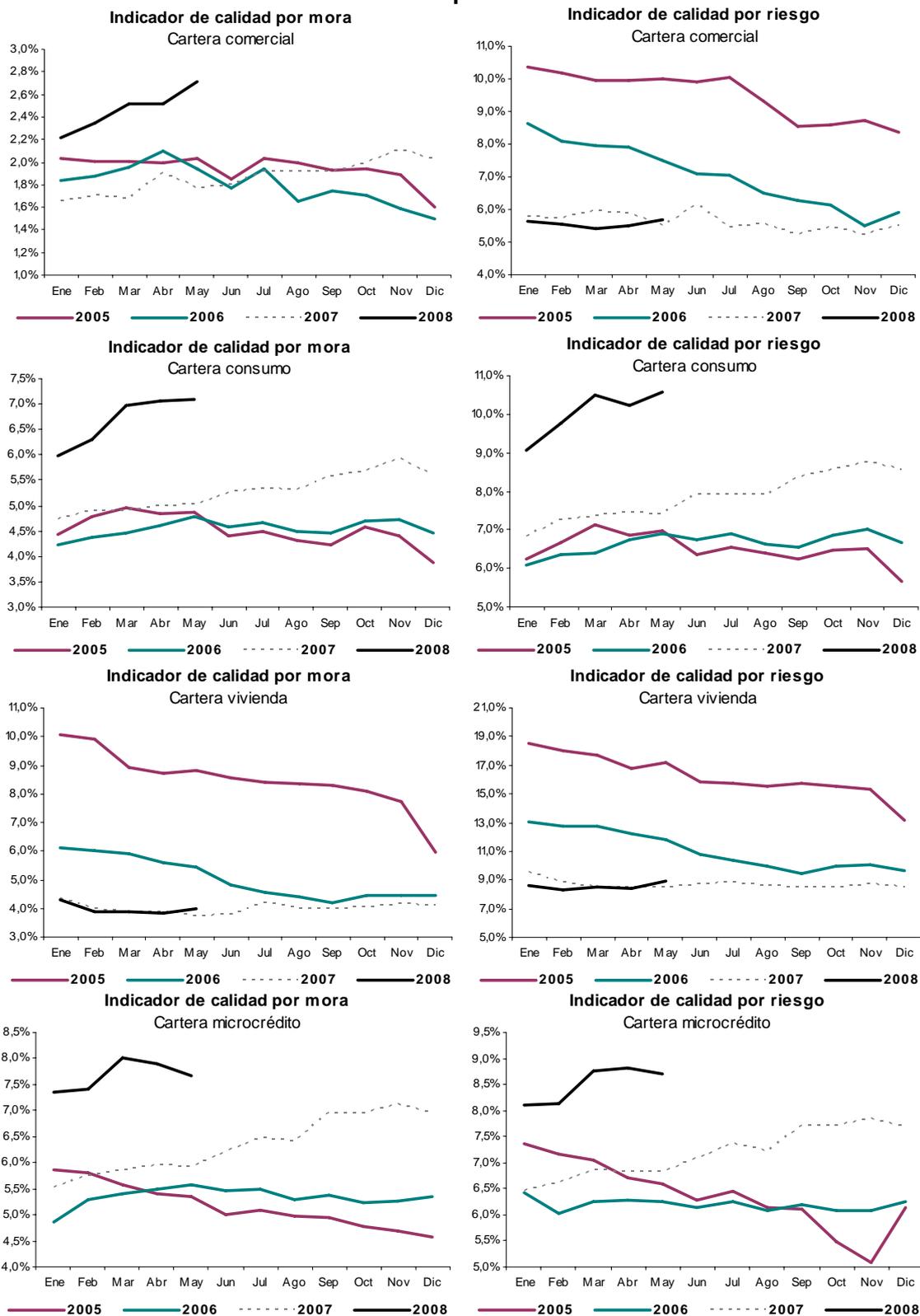
Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Entidad	May-2008					Variaciones ¹				
	May-2008 / May-2007					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$ m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Bancoldex	5.298.915	514.713	4.753.522	1.260.376	38.835	49,6%	41,8%	50,8%	1,3%	12.572
Findeter	3.412.948	33.038	3.192.983	713.217	21.208	21,0%	-59,8%	21,4%	5,1%	4.623
FEN	989.216	761.726	412.579	943.872	70.794	5,0%	11,2%	-7,4%	18,1%	31.951
Finagro	4.281.300	134.616	3.891.136	435.936	17.969	13,3%	-5,6%	8,9%	22,8%	2.632
Icetex	1.217.611	57.975	1.138.605	1.011.812	17.440	19%	-30%	20%	10%	20.817
Fonade	1.318.708	945.506	5.641	101.608	6.644	-3,7%	-18,0%	-28,3%	3,9%	3.396
Fogafin	8.084.437	5.662.069	-	10.751	3.893	4,5%	-2,0%	-100,0%	-90,1%	2.040
Fondo Nacional del Ahorro	3.109.653	959.092	2.019.658	1.456.816	34.669	17,6%	8,7%	19,0%	4,3%	-15.088
Fogacoop	254.991	200.733	-	52.802	7.344	13,5%	14,0%	-	19,3%	3.669
FNG	443.802	350.638	98.505	223.396	-7.735	46,2%	37,5%	48,8%	11,3%	-14.486
Caja de Vivienda Militar	2.928.007	2.747.600	5.785	116.644	11.905	15,5%	14,7%	-69,5%	2,0%	-4.893
TOTAL IOEs	31.339.588	12.367.705	15.518.415	6.327.230	222.968	16,4%	3,1%	23,7%	6,2%	47.233

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de junio de 2008.

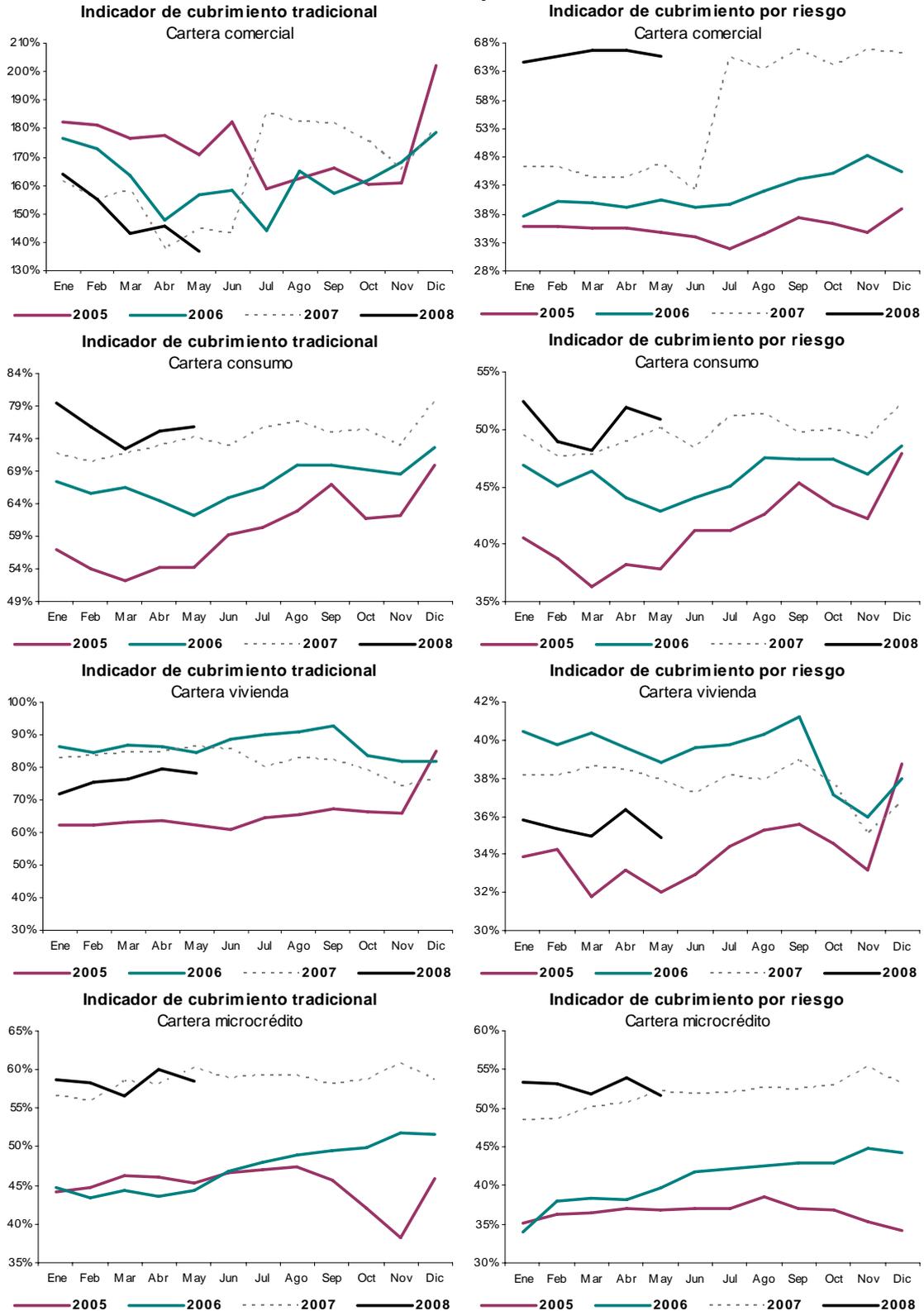
(1) Las variaciones del activo, las inversiones y el patrimonio son variaciones porcentuales (%), mientras que la variación de las utilidades se presenta en valores absolutos, en millones de pesos (\$ m).
(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO
Indicadores de Calidad por Modalidad de Crédito



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

Indicadores de Cubrimiento por Modalidad de Crédito



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

V. Publicación de Reportes Recientes del Sector Financiero

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

• Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG) – Mayo 2008

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Mayo 2008

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito – Mayo 2008

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Mayo2008.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 – Mayo 2008

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones0508.xls

Informes de Tarjetas de Crédito – Mayo 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0508.xls>

Montos Transados de Divisas – Mayo 2008

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

Histórico TRM para Estados Financieros – Mayo 2008

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

Gestión de Activos y Pasivos - Liquidez – Mayo 2008

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

Tarifas de Servicios Financieros – Mayo 2008

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

Reporte de Quejas – Mayo 2008

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

Fondos de Pensiones y Cesantías – Mayo 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen052008.xls>

- **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa – Mayo 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0508.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores – Mayo 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val052008.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura – Mayo 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro052008.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos – Mayo 2008

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0508.xls

Títulos de Deuda – Mayo 2008

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0508.xls