



Superintendencia Financiera
de Colombia

COMUNICADO DE PRENSA

Mayo de 2010

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de mayo de 2010; basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 17 de junio de 2010. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.

Publicado el 29 de junio de 2010.

CONTENIDO

I. SINTESIS DEL MES DE MAYO DE 2010	3
II. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MAYO DE 2010	4
Activos	5
Depósitos	5
Resultados Consolidados	6
Rentabilidad	6
Solvencia	7
III. RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO MAYO 2010	8
Riesgo de Crédito	8
Evolución de la cartera (saldo y dinámica de crecimiento)	8
Evolución de los indicadores de calidad y cobertura	10
Evolución de las tasas y los desembolsos	10
Riesgo de Mercado	11
Inversiones	11
Valor en Riesgo (VeR)	11
IV. MERCADOS	12
Mercados Internacionales	12
Mercado Cambiario	12
Renta Fija	133
Mercado Monetario	133
Renta Variable	13
Entorno Macroeconómico	14
V. INFORME REGULACIÓN MAYO DE 2010	15
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA	15
VI. ANEXOS	16
VII. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	21

I. SINTESIS DEL MES DE MAYO DE 2010

Resultados. En mayo de 2010 las entidades vigiladas reportaron utilidades por \$3.8 billones (b), de las cuales \$2.7 b fueron obtenidas por los Establecimientos de Crédito (EC). Los resultados de estas entidades se derivan principalmente de los ingresos percibidos por colocación de cartera (56.4%). Adicionalmente, los rendimientos de los recursos administrados por las entidades vigiladas se ubicaron en \$5.2 b, destacándose los alcanzados por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$3.3 b, que corresponden en su mayor parte a la valorización de las inversiones en títulos de deuda pública interna (30.1%).

Activo. Los activos del sistema financiero y de los fondos administrados por las entidades vigiladas ascendieron a \$569.3 b en mayo de este año, registrando una tasa de crecimiento nominal anual de 9.3%. Este comportamiento es explicado principalmente por el aumento de las inversiones que reportaron una variación anual de 14.4%, incremento que contrasta con la reducción de la cartera por 0.8% registrada en el mismo mes. Por su parte, las mayores expansiones anuales en términos de activos fueron alcanzadas por las sociedades que administran recursos de terceros (con excepción de las sociedades comisionistas de bolsa) y sus respectivos fideicomisos.

Crédito. En mayo de 2010 la tasa de crecimiento de la cartera total modificó parcialmente la tendencia al alza que presentó durante los últimos cinco meses. Entre abril y mayo de 2010 los desembolsos disminuyeron para todos los tipos de cartera con excepción de la comercial, mientras que las tasas de interés de colocación ponderadas mantuvieron su tendencia a la baja. Por su parte, la cartera vencida total continuó desacelerándose al registrar una disminución en su ritmo de crecimiento anual.

Depósitos. El total de depósitos y exigibilidades alcanzó \$155.9 b al cierre de mayo de 2010. Las captaciones de los EC crecieron a una tasa nominal anual de 5.1%, tasa que representa el menor ritmo de crecimiento registrado desde mediados de 2002. Esta tendencia se da en línea con la recomposición de captaciones que han realizado los agentes desde mediados del año anterior, sustituyendo CDT por depósitos a la vista. Mientras que los primeros registraron una variación anual negativa de 12.3%, los segundos aumentaron en 18.3% durante el mismo periodo. Vale la pena señalar que los CDT son la única modalidad de captación que ha presentado una disminución persistente en su nivel de crecimiento desde inicios de 2009.

Solvencia. La relación de solvencia de los EC se ubicó en 15.2% al cierre de mayo. Este comportamiento obedece principalmente al incremento en 14.3% del patrimonio técnico de estas entidades entre mayo de 2009 y 2010. En particular, en mayo del año en curso, éste alcanzó \$30.7 b, de los cuales \$23.5 b corresponden a patrimonio básico y \$7.2 b a patrimonio adicional.

Inversiones. El portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$286.3 b al cierre de mayo, monto que corresponde a una tasa de crecimiento nominal anual de 14.4%. En lo corrido de este año, la expansión en las inversiones ha sido motivada principalmente por las valorizaciones de los títulos de deuda pública. Los mayores incrementos en el valor de los portafolios han sido registrados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP), sus fondos administrados y los EC, lo cual les ha permitido incrementar su participación en el total del portafolio del sistema.

Mercados. A nivel internacional, durante el mes aumentó la tensión en los mercados financieros impulsada por la crisis fiscal de algunos países de la Eurozona¹, lo que llevó a los mercados bursátiles a corregir a la baja la tendencia presentada en periodos anteriores. En el ámbito local, el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) cayó 2.2% frente al término del mes anterior. A su vez, por segundo mes consecutivo, el peso colombiano se devaluó frente al dólar y la TCRM cerró mayo en \$1,971.55, valor superior en 0.1% al registrado al finalizar el mes inmediatamente anterior. Este comportamiento del mercado cambiario estuvo influenciado en parte, por la compra de dólares realizada por el Banco de la República (BR) que durante mayo ascendió a US\$ 400 millones (m). Adicionalmente, el recorte que el BR realizó al cierre de abril de su tasa de referencia en 50 puntos básicos (pb) y que la ubicó en 3.0%, contribuyó parcialmente a la valorización de los títulos de deuda pública de la Nación (TES) denominados en pesos que se observó en mayo.

¹ Banco Central Europeo en: <http://www.ecb.int/pub/pdf/mobu/mb201005en.pdf>

II. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MAYO DE 2010

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

Tipo de Intermediario	May-2010					Variaciones ¹				
						May-10 / May-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	239,943,262	53,575,553	155,430,684	33,926,718	2,696,068	7.3%	20.2%	4.0%	18.9%	332,963
Industria Aseguradora	29,848,185	21,584,671	109,098	7,377,057	634,080	15.3%	14.0%	-5.9%	23.7%	187,018
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2,035,029	1,329,534	-	1,580,308	148,730	22.9%	22.2%	-	23.1%	-33,938
Soc. Fiduciarias	1,542,879	1,003,165	-	1,192,100	119,661	7.0%	14.7%	-	17.2%	-26,554
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,935,688	1,386,997	-	914,775	41,047	-11.8%	7.1%	-	11.5%	-35,261
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	68,819	35,010	-	54,959	5,033	24.7%	18.6%	-	25.0%	265
Proveedores de Infraestructura	1,202,543	274,109	0	922,225	33,866	-2.3%	-4.2%	-	1.8%	-3,488
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	33,840,899	15,524,577	8,290,655	5,380,502	160,608	2.0%	6.9%	-48.6%	2.1%	-284,428
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS	312,417,304	94,713,616	163,830,437	51,348,642	3,839,095	7.2%	16.0%	-1.1%	17.2%	136,577

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de junio 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	May-2010					Variaciones ¹				
						May-10 / May-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Resultados ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	85,042,957	83,889,668	-	84,847,228	3,339,651	25.5%	26.4%	-	25.4%	-4,169,101
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8,750,544	7,539,294	-	8,357,176	68,393	18.9%	22.2%	-	17.9%	-353,763
Fondos de Cesantías (FC)	6,256,911	5,543,305	-	6,226,855	134,355	13.6%	3.8%	-	14.0%	-308,462
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	22,503,308	15,467,714	-	22,192,191	284,335	0.0%	-6.0%	-	-0.1%	-458,520
Otros Activos Fideicomitidos	73,687,993	22,266,531	1,053,975	43,314,127	647,513	18.7%	4.9%	88.6%	18.3%	647,513
Recursos de la Seguridad Social	53,765,501	51,461,643	-	51,816,862	537,536	-8.9%	5.2%	-	7.9%	-1,604,911
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,263,402	1,149,836	-	1,257,430	11,910	19.0%	23.1%	-	18.8%	-33,515
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	784,200	621,579	-	749,624	18,112	14.4%	13.3%	-	13.6%	-41,912
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,473,790	1,099,785	-	1,454,094	39,814	31.4%	22.4%	-	30.7%	-21,355
Carteras Colectivas admin. por SCBV	3,335,562	2,528,511	-	3,291,119	72,161	42.8%	37.4%	-	42.3%	-883
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	256,864,169	191,567,864	1,053,975	223,506,706	5,153,782	11.9%	13.6%	88.6%	16.3%	-6,344,910

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de junio 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

En mayo de 2010, los activos del sistema financiero y los fondos administrados por las entidades vigiladas se ubicaron en \$569.3 b, monto que corresponde a una tasa de crecimiento de 9.3% nominal anual (Gráfica 1). Este aumento se explica principalmente por el comportamiento de las inversiones y, en menor medida, por la evolución de la cartera: mientras que las primeras reportaron una variación anual de 14.4% al cierre de mayo de 2010, la segunda retrocedió 0.8% en igual periodo. Esto ha generado que las inversiones representen más del 50.3% del total de los activos, frente a la cartera que ha disminuido su participación en lo corrido del año y se ubica actualmente en 29.0% (Gráfica 2).

Los mayores incrementos anuales en el valor de los activos fueron registrados por las sociedades que administran recursos de terceros (con excepción de las comisionistas de bolsa) y sus respectivos fondos. Para el caso específico de los recursos administrados se destaca el incremento anual observado para los Fondos de Pensiones y Cesantías y las Carteras Colectivas.

Por otra parte, al evaluar la concentración de los activos según el tipo de intermediario, se encuentra que la mayor participación la abarcan los EC (42.1%), seguidos de las Sociedades Fiduciarias con sus fideicomisos (26.6%) y las AFP y sus fondos (17.9%).

Depósitos

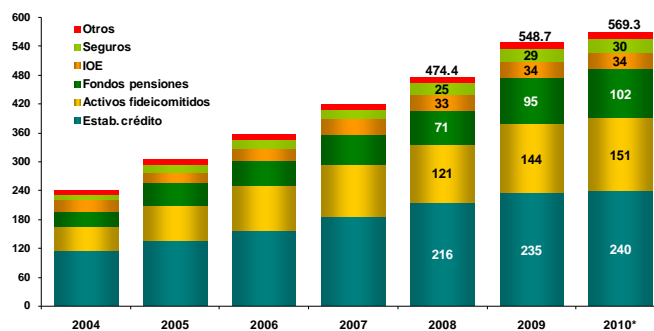
Las captaciones de los EC registraron una tasa de crecimiento nominal anual de 5.1%, que corresponde al menor incremento observado desde mediados de 2002. Específicamente, las captaciones redujeron su tasa de crecimiento en 9.0 puntos porcentuales (pp) frente a la variación anual registrada un año atrás. En consecuencia, el total de depósitos y exigibilidades se ubicó en \$155.9 b en mayo de 2010.

La transmisión gradual del recorte de la tasa de referencia del BR desde finales de 2008 a las demás tasas de interés de la economía, ha contribuido a afianzar el menor crecimiento de los depósitos. Las menores tasas de captación y, por ende, la menor rentabilidad de los depósitos, ha desmotivado la expansión de estos recursos.

Al evaluar en detalle la variación anual de las modalidades de captación se confirma la recomposición que han realizado los agentes desde abril del año anterior, sustituyendo CDT por depósitos a la vista. En particular, los CDT registraron una reducción de 12.3% en mayo de 2010, resultado que contrasta ampliamente con el incremento anual observado doce meses atrás (30.9%).

Gráfica 1

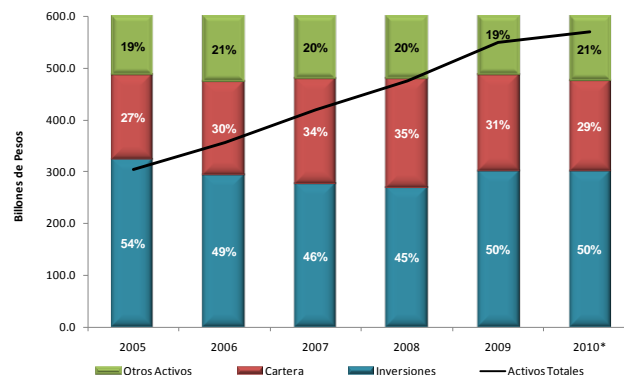
Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas
(Cifras en billones de pesos)



Cifras al cierre de cada año.
*2010: Cifras hasta mayo.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de junio de 2010.

Gráfica 2

Composición de los activos - Total sistema financiero



Cifras a mayo de 2010.
*Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas al 17 de junio de 2010.

Cuadro 3

Indicadores de depósitos¹ - Total sistema

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	May-2010	May-2009	Var. Anual %
Depósitos	155,911,541	148,398,148	5.1%
Cuentas corrientes	25,242,534	21,636,402	16.7%
Cuentas de ahorro	69,672,282	58,671,139	18.8%
CDTs	55,235,368	62,960,382	-12.3%
Otros	5,761,357	5,130,225	12.3%

Fuente: Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de junio de 2010.

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

Resultados Consolidados

Entre enero y mayo de 2010 las entidades vigiladas reportaron utilidades por \$3.8 b, de las cuales \$2.7 b fueron obtenidas por los EC. Estas últimas obedecen principalmente a los ingresos percibidos por concepto de colocación de cartera (56.4%) y valoración de inversiones (13.71%).

Por su parte, los recursos administrados por las entidades vigiladas registraron resultados por \$5.2 b, destacándose los alcanzados por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$3.3 b. Este resultado corresponde, en su mayoría, a la valorización de las inversiones realizadas en títulos de deuda pública interna (30.1%), instrumentos que representan el 36.8% del total del portafolio de inversiones de los FPO.

Sin embargo, de acuerdo con los resultados alcanzados en el mes bajo análisis, sólo los EC superaron los obtenidos en igual periodo del año anterior.

Rentabilidad

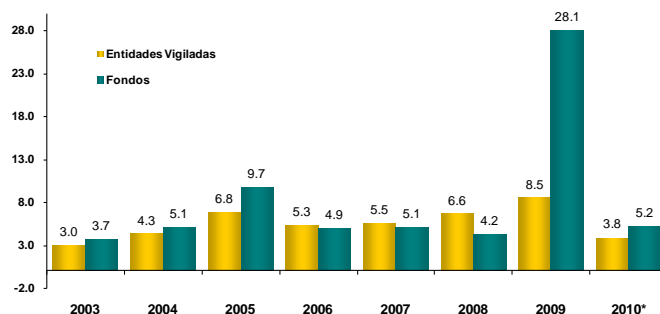
Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE disminuyeron para la mayoría de intermediarios financieros y fondos administrados frente a los registrados doce meses atrás. Vale la pena mencionar que, aunque las utilidades han alcanzado un saldo positivo en lo corrido del año, no han logrado ubicarse en los niveles observados durante el mismo periodo de 2009.

Durante el año más reciente los mayores descensos en los niveles de éstos indicadores fueron registrados por las AFP, las Sociedades Fiduciarias y sus recursos administrados.

Para los EC, la relación entre la utilidad y el activo (ROA) aumentó 16 puntos básicos (pb) entre mayo de 2009 y 2010, ubicándose finalmente en 2.7%. Por su parte, la razón de la utilidad y el patrimonio (ROE) disminuyó 91 pb pasando de 21.05% a 20.14% en igual periodo, acorde con el importante fortalecimiento patrimonial registrado en el último año.

Gráfica 3

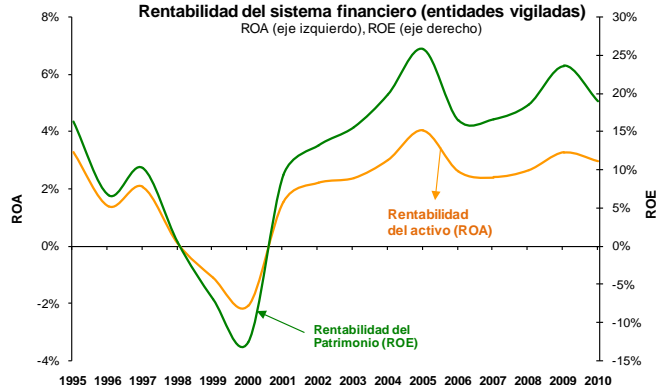
Resultados del sistema financiero y sus fondos
(Cifras en billones de pesos)



Estados Financieros al cierre de cada año.
*2010: Resultados acumulados a mayo.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de junio de 2010.

Gráfica 4

Rentabilidad del sistema financiero (entidades vigiladas)
ROA (eje izquierdo), ROE (eje derecho)



Nota: Datos corresponden a mayo de cada año hasta 2010. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de junio de 2010.

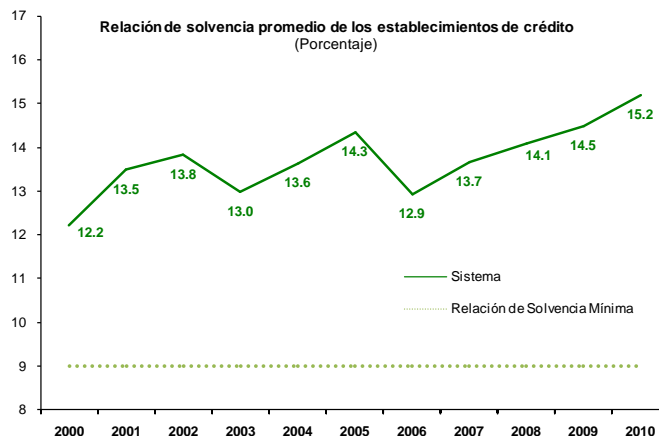
Solvencia ²

La relación de solvencia de los EC se ubicó en 15.2% al cierre de mayo, siendo superior en 0.7 pp a la observada doce meses atrás y en 6.2 pp al mínimo regulatorio (9.0%).

Este comportamiento obedece principalmente al incremento de 14.3% observado en el patrimonio técnico de los EC entre mayo de 2009 y 2010. En consecuencia, éste se ubicó al cierre de mayo en \$30.7 b, de los cuales \$23.5 b corresponden a patrimonio básico y \$7.2 b a patrimonio adicional. Es importante resaltar que el crecimiento anual registrado por el patrimonio técnico indica una mayor capacidad con que cuentan las entidades para atender pérdidas no esperadas en el desarrollo de su actividad.

El aumento de los recursos propios³ de los EC que se registra en el año más reciente (al presentar una variación anual de 18.9% y llegar a los \$33.9 b) corresponde principalmente al crecimiento del superávit⁴ (26.2%) y al incremento en las reservas y fondos de destinación específica (20.3%).

Gráfica 5



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

² En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

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

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

³ Recursos propios entendidos como el patrimonio contable de las entidades.

⁴ Explicado principalmente por las ganancias acumuladas no realizadas de inversiones disponibles para la venta.

III. RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO MAYO 2010

Riesgo de Crédito

Evolución de la cartera (saldo y dinámica de crecimiento)

Saldo bruto

- *Frente a abril de 2010:* Se presentó un incremento de la cartera total (de \$153.30 a \$155.43 b), incluyendo operaciones de leasing, tendencia que se registró en todas las modalidades.
- *Con respecto a mayo de 2009:* Se registró un incremento del saldo bruto total (al pasar de \$149.40 a \$155.43 b), comportamiento que fue más pronunciado, en términos absolutos, en las modalidades de consumo e hipotecaria.

Tasa de crecimiento del saldo bruto

En mayo de 2010 la cartera total modificó levemente la tendencia al alza en su tasa de crecimiento anual que presentó durante los últimos cinco meses

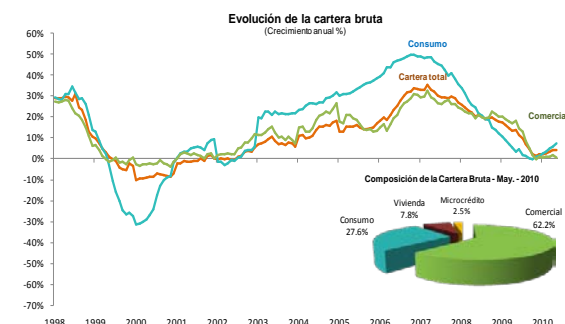
Para el mes de referencia, las mayores tasas de crecimiento anual se observaron en los portafolios de vivienda y de microcrédito. En el caso de la cartera hipotecaria, este comportamiento continúa siendo impulsado por los subsidios de tasa de interés otorgados por el Gobierno.

En relación con el microcrédito, si bien es cierto que sus incrementos anuales siguen siendo importantes (12.89% en mayo de 2010), desde el año pasado exhiben una marcada desaceleración, la cual obedece a los cambios normativos y de mercado que se presentaron durante 2008 en esta modalidad.

Frente a mayo de 2009, únicamente las modalidades de consumo y de vivienda incrementaron sus ritmos de crecimiento.

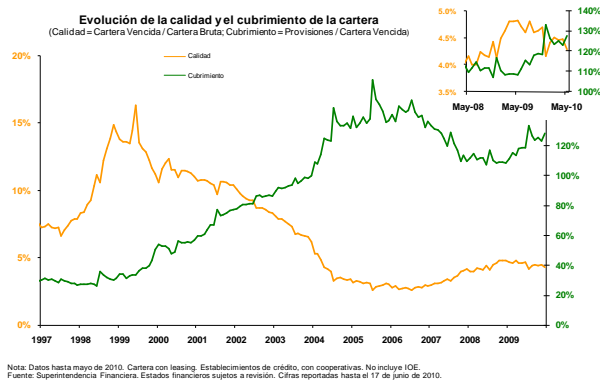
La reactivación registrada por la cartera en los últimos meses ha sido consecuencia del dinamismo de las modalidades comercial, de consumo y de vivienda. No obstante, es importante destacar que la emisión de deuda privada sigue teniendo fuerza como instrumento de financiación alternativo para las empresas, dadas las bajas tasas de interés y la alta liquidez del mercado.

Gráfica 6



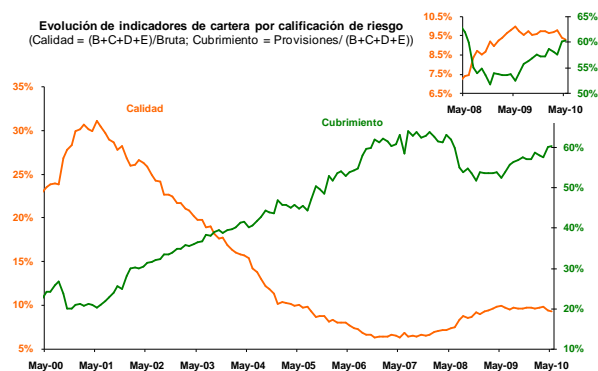
Nota: Datos hasta mayo de 2010. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE. Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de junio de 2010.

Gráfica 7



Nota: Datos hasta mayo de 2010. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de junio de 2010.

Gráfica 8



Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reorientadas hasta el 17 de junio de 2010.

Saldo vencido

• *Frente a abril de 2010:* Se registró una disminución del saldo vencido en todos los tipos de cartera (la cartera vencida total pasó de \$6.88 a \$6.66 b). La mayor reducción absoluta se observó en la modalidad comercial.

• *Con respecto a mayo de 2009:* El saldo vencido total se redujo (pasando de \$7.21 a \$6.66 b) como consecuencia de la disminución registrada en todas las modalidades de cartera, con excepción de la comercial.

Tasa de crecimiento del saldo vencido

La cartera vencida total continuó con la desaceleración en su ritmo de crecimiento anual.

• *Frente a abril de 2010:* Todas las modalidades de cartera registraron una disminución en sus tasas de crecimiento.

• *Con respecto a mayo de 2009:* Todas las modalidades presentaron una desaceleración en sus ritmos de crecimiento, comportamiento que fue más marcado en la cartera comercial y de microcrédito, lo que se explica, en parte, por la menor dinámica que registraron las colocaciones entre 2007 y gran parte de 2009.

Saldo y crecimiento de las provisiones

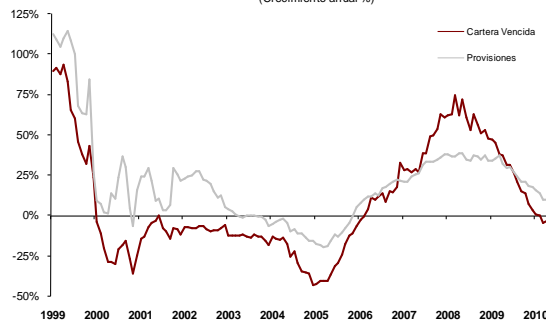
Se mantiene la tendencia de desaceleración en el ritmo de crecimiento anual de las provisiones totales, que se viene observando desde finales de 2008. Sin embargo, su saldo sigue siendo superior al de la cartera vencida, manteniendo los niveles de cobertura por encima del 100% (a mayo de 2010 el indicador de cobertura por mora de la cartera total se ubicó en 128.00%).

Con respecto a abril de 2010, se presentó un incremento en el saldo total (al pasar de \$8.48 a \$8.52 b), tendencia que se registró en todos los portafolios, con excepción del microcrédito.

Frente a mayo de 2009, se observó un incremento en el saldo total (al pasar de \$7.80 a \$8.52 b), comportamiento que se presentó en todas las modalidades, con excepción de vivienda, y que fue más marcado en la cartera comercial, dado el deterioro de la misma.

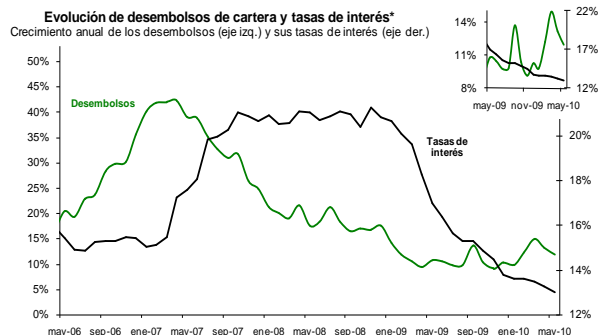
Gráfica 9

Evolución Cartera Vencida- Provisiones
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta mayo de 2010. Cartera con leasing. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de junio de 2010.

Gráfica 10



Nota: Datos hasta mayo de 2010. Cartera con leasing de los establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.
* La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88. Se presenta el crecimiento anual del promedio 12 meses de los desembolsos de cartera, con el fin de eliminar su efecto estacional.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 17 de junio de 2010.

Vale la pena resaltar que a partir de abril de 2010 entraron en vigencia las modificaciones incorporadas por la Circular Externa 035 de 2009 sobre el esquema general de provisiones. Una de las modificaciones más importantes se relaciona con el cálculo y uso del componente contracíclico de las provisiones, ya que a partir de abril, las entidades entraron a evaluar un conjunto de reglas que les permiten, dada su situación particular, utilizar este componente para mitigar el impacto que sobre sus estados financieros se produce, en virtud del deterioro de la calidad de los deudores.

Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

Indicadores de calidad

- *Frente a abril de 2010:* El indicador de calidad por mora de la cartera total mejoró (al pasar de 4.49% a 4.28%). Este comportamiento se registró en todas las modalidades.

Así mismo, en el caso de la calidad por riesgo de la cartera total, se observó una mejoría (al pasar de 9.56% a 9.47%), la cual se explica por las modalidades comercial y de microcrédito.

- *Con respecto a mayo de 2009:* El indicador de calidad tradicional de la cartera total mejoró (al pasar de 4.82% a 4.28%). Por tipo de portafolio, la modalidad comercial fue la única que presentó deterioro, mientras que consumo registró la mejoría más representativa.

En relación con la calidad por riesgo de la cartera total, también se registró una mejoría (al pasar de 9.95% a 9.47%), lo que se explica principalmente por la reducción de los indicadores de las modalidades de consumo y de vivienda.

Indicadores de cobertura.

- *Frente a abril de 2010:* La cobertura por mora de la cartera total aumentó (pasó de 123.36% a 128.00%), principalmente por los mayores indicadores registrados en las modalidades comercial y de consumo.

Igualmente, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total registró un incremento (pasó de 57.87% a 57.89%), tendencia que se presentó únicamente en el portafolio comercial.

- *Con respecto a mayo de 2009:* La cobertura por mora de la cartera total aumentó (de 108.25% a 128.00%), lo que obedece principalmente a los incrementos en los indicadores de los portafolios comercial y de consumo.

En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, también se registró un incremento (al pasar de 52.46% a 57.89%), el cual se explica por el aumento en los indicadores de todas las modalidades, con excepción del microcrédito.

Evolución de las tasas y los desembolsos

Desembolsos

Al observar el promedio acumulado de 12 meses de los desembolsos, se evidencia un comportamiento creciente de largo plazo. Lo anterior obedece principalmente al dinamismo de las colocaciones de créditos comerciales, de consumo y de vivienda.

Debe resaltarse que la tendencia creciente de las colocaciones no se refleja directamente en el saldo bruto, debido, entre otros aspectos, a la realización de castigos, prepagos, cancelaciones y ventas que se han efectuado en los últimos meses y que afectan negativamente el valor de la cartera.

- *Frente a abril de 2010:* Se presentó una disminución absoluta en las colocaciones⁵ de todas las modalidades, con excepción de los desembolsos de la cartera comercial.

- *Con respecto a mayo de 2009:* Se registró una disminución absoluta en los desembolsos totales, explicada por la reducción de las colocaciones de las modalidades comercial y de microcrédito.

Tasas de interés

Finalizando 2008, el BR inició la política de recorte de su tasa de interés de referencia, lo que ha generado una tendencia a la baja de las tasas de interés de colocación.

- *Frente a abril de 2010:* La tasa de colocación ponderada total se redujo, comportamiento que se observó en todas las modalidades, con excepción del microcrédito, y que fue más pronunciado en los desembolsos de cartera comercial.

- *Con respecto a mayo de 2009:* La tasa ponderada total disminuyó, tendencia que se registró en todas las modalidades, con excepción del microcrédito, y que fue más marcada en las carteras comercial y de consumo.

⁵ Es importante aclarar que para todos los meses de análisis (mayo de 2009, mayo de 2010 y abril de 2010) se consolidó información de desembolsos de cuatro semanas.

Riesgo de Mercado

Inversiones

En mayo de 2010 el portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$286.3 b, monto que corresponde a un crecimiento nominal anual de 14.4%. Del total de inversiones, 66.9% se efectuaron con recursos administrados y un 33.1% con recursos propios de las entidades vigiladas.

En lo corrido de este año los mayores incrementos en el valor de los portafolios han sido registrados por las AFP, sus fondos administrados y los EC, lo que les ha permitido incrementar su participación en el total del portafolio del sistema, tal como se presenta en la Gráfica 11. Frente a lo reportado al cierre de 2009, los recursos administrados por las AFP y los EC han ampliado el valor de su portafolio en \$6.3 y \$2.8 b, respectivamente.

En 2010, la valorización registrada por los títulos de deuda pública ha motivado la expansión del total de inversiones. A su vez, al evaluar la composición del portafolio, se encuentra que los instrumentos de deuda pública registran la mayor participación (47.5%), seguidos de las acciones (17.7%) y los títulos emitidos por las entidades vigiladas por la SFC (15.2%).

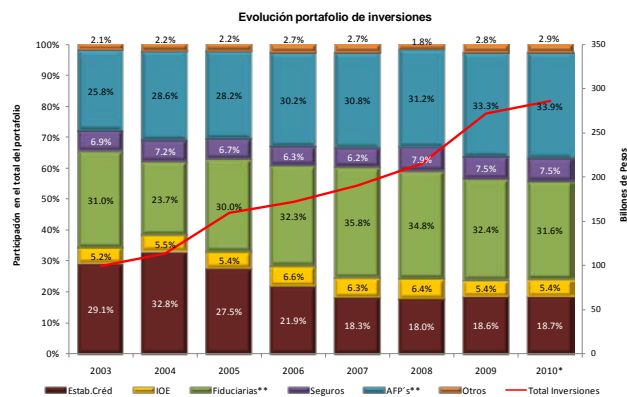
Valor en Riesgo (VeR) ⁶

Sin embargo, el aumento en la aversión al riesgo que se observó en los mercados financieros durante el mes de mayo (ver sección Mercados), impulsó la disminución en el nivel de inversiones totales de los EC, las cuales pasaron de \$55.7 a \$53.6 b durante el mes más reciente. En particular, las inversiones en deuda pública interna y acciones disminuyeron en \$1.7 b y \$0.2 b, respectivamente.

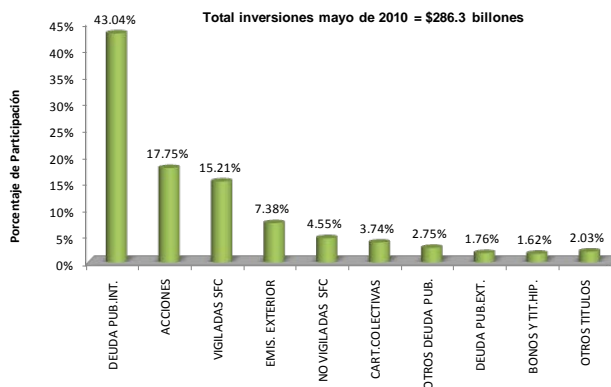
Por su parte, el Valor en Riesgo (VeR) total disminuyó durante mayo debido al menor monto expuesto del portafolio de inversiones y en particular, al descenso en el VeR de los títulos expuestos a los factores de tasa de interés y de acciones.

Vale la pena señalar que la tendencia alcista registrada por el VeR a partir de noviembre de 2008 es consecuencia del incremento en el nivel de las inversiones del sistema, lo que implica una mayor exposición al riesgo de mercado ⁷.

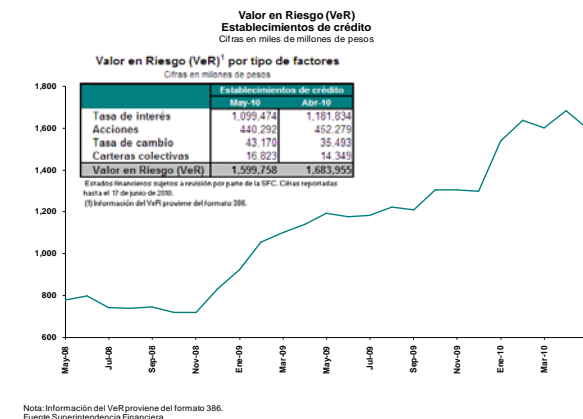
Gráfica 11



Gráfica 12



Gráfica 13



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

⁷ Tan solo en el último año las inversiones de los Establecimientos de Crédito crecieron 20.2%, al pasar de 44.6 billones en mayo de 2009, a 53.6 billones en igual mes de 2010.

IV. MERCADOS

Mercados Internacionales

En mayo la crisis fiscal de algunos países de la Eurozona⁸ aumentó el nerviosismo en los mercados internacionales. La marcada preocupación de los mercados durante este mes se puso de manifiesto en el aumento de la aversión al riesgo, la cual puede evaluarse a través del índice VIX⁹ (Gráfica 14). En particular, este indicador terminó al alza y se ubicó finalmente en 32.1. Es importante señalar que durante mayo este índice registró el mayor nivel observado en el transcurso del año más reciente (45.8).

En consecuencia, aumentó la demanda por activos menos riesgosos, lo que generó importantes valorizaciones en los bonos del Tesoro de Estados Unidos (Gráfica 15) y la corrección a la baja de los mercados bursátiles. Es así como el título con vencimiento a 10 años registró un descenso de 40 pb en su tasa de negociación.

El incremento en la demanda por títulos de menor riesgo fue igualmente observado en el aumento del *spread* de los bonos europeos con respecto a los alemanes. En este sentido el Banco Central de Alemania confirmó que el desarrollo del mercado de renta fija europeo ha sido dictaminado por la crisis griega y su contagio ha logrado crear una crisis de confianza en los bonos de otros países de la zona¹⁰.

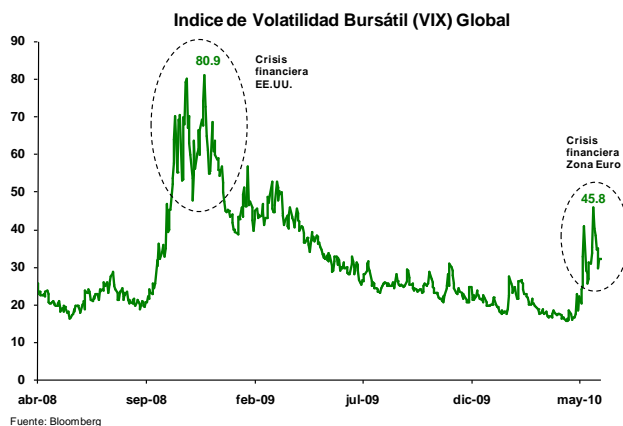
Mercado Cambiario

Por segundo mes consecutivo el peso colombiano se devaluó frente al dólar al cerrar mayo en \$1,971.55, valor superior en 0.1% al registrado al finalizar el mes inmediatamente anterior. Sin embargo, se acumula una revaluación de 3.6% para lo corrido del año (Gráfica 16).

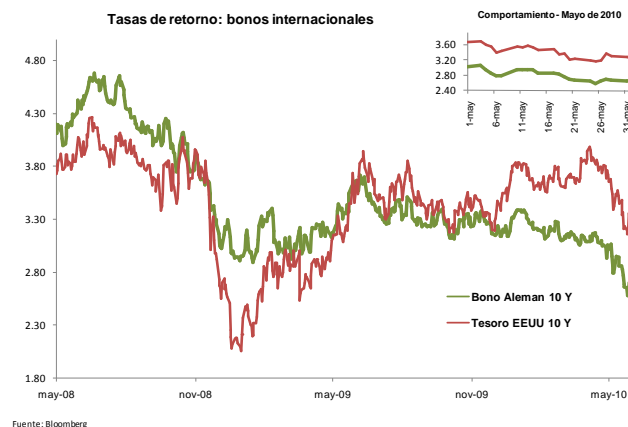
Esta tendencia devaluacionista fue generalizada para las monedas de la región, que se deriva en gran parte de la mayor volatilidad de los mercados internacionales. En particular, el real brasileño, el peso mexicano y el chileno presentaron devaluaciones mensuales de 4.7%, 5.1% y 2.2%, respectivamente. Por su parte, el dólar se revaluó en 7.4% frente al euro (Cuadro 4).

Adicionalmente, la compra de US\$ 400 millones de dólares realizada por el Banco de la República (BR) durante el mes influyó en el comportamiento del mercado cambiario. Esta intervención se ha realizado desde marzo a través del mecanismo de subasta de compra directa y ascendió a cerca de US\$ 1,200 millones al cierre de mayo¹¹.

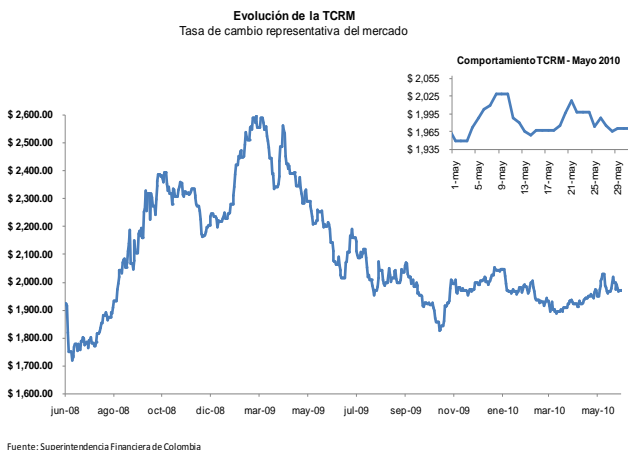
Gráfica 14



Gráfica 15



Gráfica 16



⁸ Banco Central Europeo en: <http://www.ecb.int/pub/pdf/mobu/mb201005en.pdf>

⁹ El índice VIX mide la volatilidad de los mercados de acciones en los Estados Unidos, particularmente la volatilidad implícita del S&P500.

¹⁰ Banco Central Europeo en: <http://www.ecb.int/pub/pdf/mobu/mb201005en.pdf>

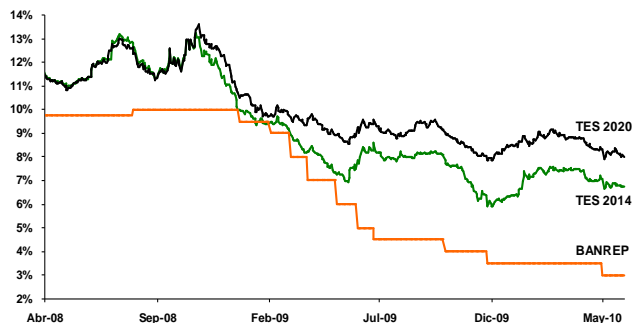
¹¹ Banco de la República en: http://www.banrep.gov.co/economia/divisas/compra_ventas.pdf

Renta Fija

El inicio de mayo estuvo determinado por la valorización de los títulos de deuda pública de la Nación (TES) denominados en pesos, generada en parte por la reducción en 50 pb de la tasa de interés de referencia del BR que la ubicó en 3.0% el pasado 30 de abril. En particular, los TES tasa fija en pesos con vencimiento en noviembre de 2010, septiembre de 2014 y julio de 2020 registraron valorizaciones por 0.6%, 0.4% y 0.3%, y sus tasas de negociación terminaron el mes en 3.0%, 7.3% y 8.0%, respectivamente. Adicionalmente, el mercado presentó un mayor volumen de negociación de títulos de deuda pública interna, el cual pasó de \$56.2 b en el mes anterior a \$59.8 en mayo¹² (Gráfica 17).

Gráfica 17

Evolución de las tasas de los TES



Nota: La 'Tasa Banrep' corresponde la tasa de referencia (repo máxima) del Banco de la República.
* TES tasa fija en pesos.
Fuente: Bloomberg.

Mercado Monetario

En su reunión del 27 de mayo la Junta Directiva del BR decidió mantener inalterada la tasa de referencia en 3.0%, argumentando que si bien se ha presentado una mejora en el desempeño económico más rápida de lo esperado (ver Entorno Macroeconómico), no se han generado presiones inflacionarias que motiven un cambio de política. En consecuencia, el BR afirma que la inflación continúa ubicándose dentro de sus rango objetivo para 2010¹³.

A su vez, mientras Colombia mantiene su política monetaria expansiva¹⁴, los demás países de la región ya han comenzado a implementar un cambio de tendencia en sus políticas en respuesta a la recuperación que han presentado recientemente. De esta forma, Brasil incrementó su tasa en 75 pb a 9.5% en abril, mientras que en mayo, Perú y Argentina la aumentaron en 25 y 11 pb, llevándolas a 1.5% y 8.87%, respectivamente (Cuadro 5).

Cuadro 4

Evolución Monedas

PAIS	RELACIÓN CAMBIARIA	VALOR	CAMBIO MENSUAL
COLOMBIA*	COP/USD	1,971.55	0.09%
MEXICO	MXN/USD	12.93	5.07%
BRASIL	BRL/USD	1.82	4.69%
CHILE	CLP/USD	530.35	2.22%
ZONA EURO	USD/EUR	1.23	-7.43%
REINO UNIDO	USD/GBP	1.45	-4.82%

Fuente: Bloomberg

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

Cuadro 5

Tasas de Referencia de Intervención

PAIS	May-2010	May-2009
COLOMBIA	3.00%	6.00%
MEXICO	4.50%	5.25%
BRASIL	9.50%	10.16%
CHILE	0.50%	1.36%
EEUU	0.25%	0.25%
BANCO CENTRAL EUROPEO	1.00%	1.00%

Fuente: Bancos Centrales de cada país

12 BVC en : http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/informesbursatiles?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=-76618893_12920b6027d_4f01c0a84c5b&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps.pagesvc.targetPage=-36c0e342_11de59a6ea2_-7972c0a84c5b&com.tibco.ps.pagesvc.mode=resource&rp.redirectPage=-36c0e342_11de59a6ea2_-7972c0a84c5b
13 Banco de la República en: http://www.banrep.gov.co/documentos/junta-directiva/2010/minutas/mayo_27.pdf
14 Banco de la República en: http://www.banrep.gov.co/documentos/junta-directiva/2010/minutas/mayo_27.pdf

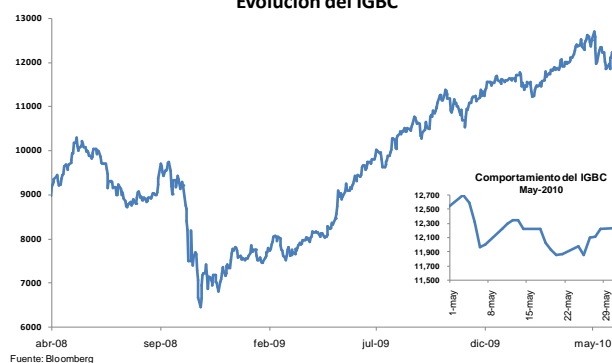
Renta Variable

A nivel local, el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) llegó al cierre de mayo a los 12,236.19, cayendo 2.2% frente a lo observado el mes anterior. Este comportamiento implicó de igual forma una caída de 1.8% en el nivel de capitalización bursátil¹⁵. Sin embargo, vale la pena mencionar que en lo corrido del año el IGBC acumula un incremento de 5.5% (Gráfica 18).

A nivel internacional las bolsas de valores presentaron un comportamiento similar al registrado por la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). En particular, se destacan los retrocesos alcanzados por los índices Nikkei de Japón e IBEX35 de España, en 11.7% y 10.9%, respectivamente. De igual forma el S&P500 y el Dow Jones en Estados Unidos retrocedieron 8.2% y 7.9%, absorbiendo las ganancias obtenidas durante el año.

Gráfica 18

Evolución del IGBC



Fuente: Bloomberg

Cuadro 6

Evolución mercado bursátil

INDICES	PAIS	NOMBRE	VALOR	CAMBIO MENSUAL
INDICES LATINOAMERICANOS	COLOMBIA	IGBC	12,236.19	-2.21%
	BRASIL	BOVESPA	63,046.51	-6.64%
	ARGENTINA	MERVAL	2,203.60	-8.04%
	MEXICO	MEXBOL	32,038.53	-1.98%
	CHILE	IPSA	3,886.86	0.55%
INDICES EEUU	EEUU	S&P500	1,089.41	-8.20%
	EEUU	DOW JONES	10,136.63	-7.92%
INDICES DESARROLLADOS	JAPON	NIKKEI	9,768.70	-11.65%
	ALEMANIA	DAX	5,964.33	-2.79%
	INGLATERRA	FTSE 100	5,188.43	-6.57%
	ESPAÑA	IBEX 35	9,359.40	-10.80%

Fuente: Bloomberg

Entorno Macroeconómico

A nivel internacional, el panorama fue dominado por la crisis fiscal en la Eurozona que, dado su efecto en la economía global, vale la pena reseñar más extensivamente. Según el Banco Central Europeo, uno de los mayores contribuyentes a esta situación fue la crisis financiera y económica mundial que logró deteriorar severamente los presupuestos de varias naciones¹⁶. De hecho, el Banco Central de Alemania señala que esta crisis contribuyó con la mitad del aumento del déficit europeo total, que llegó a 6.3% como porcentaje del PIB en abril de 2010, aumentando desde 2.0% en el mismo corte al año anterior. Simultáneamente, aumentó el gasto y disminuyó el ingreso en algunos países gracias a los altos déficits primarios, crecientes gastos en intereses y un PIB decreciente.

Adicionalmente, las medidas de rescate para las instituciones financieras no contribuyeron al aumento del déficit, pero sí al aumento del nivel de deuda,

destacándose el acuerdo histórico alcanzado entre el FMI y la Unión Europea por EUR750 mil millones¹⁷.

A nivel local, en las minutas de la reunión de la Junta Directiva del BR de cierre de mayo se afirma que la economía colombiana presentó durante el primer trimestre del año una recuperación más rápida que la esperada. Destacan indicadores como el Índice de Confianza del Consumidor (que en mayo se ubicó en 22.5, el mayor nivel registrado en dos años¹⁸), las ventas del comercio, la producción industrial, la demanda de energía y las ventas de la industria. Esto se ratifica en factores adicionales como el comportamiento de las exportaciones con tasas de 26.0%, el inicio de la recuperación en el sector de edificaciones (dado el crecimiento de 11.1% en las licencias para construcción), y el ingreso de US\$ 3,685 millones por Inversión Extranjera Directa¹⁹.

15 BVC en : http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/informesbursatiles?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=76618893_12920b6027d_4f01c0a84c5b&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps.pagesvc.targetPage=36c0e342_11de59a6ea2_-797bc0a84c5b

16 Bundesbank en <http://www.bundesbank.de/download/volkswirtschaft/monatsberichte/2010/201005mb>

17 Reuters en: <http://www.reuters.com/article/idUSTRE6490LK20100510>

18 Fedesarrollo. Encuesta de Opinión del Consumidor, en: <http://www.fedesarrollo.org.co/pub/bp/2010/Mayo/1.pdf>

19 ANDI en http://www.andi.com.co/pages/noticias/noticia_detalle.aspx?IdNews=67

V. INFORME REGULACIÓN MAYO DE 2010

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

- **Circular Externa 010 de 2010:** Modifica el Plan Único de Cuentas del Sector Asegurador.
- **Circular Externa 011 de 2010:** Imparte instrucciones relacionadas con el suministro de información a los afiliados a los fondos de cesantías por parte de las Sociedades Administradoras de Fondos de Cesantía, así como la definición o modificación del perfil de administración.
- **Circular Externa 012 de 2010:** Imparte instrucciones relacionadas con la publicación de prospectos de información correspondientes a inscripción de valores en el RNVE y/u ofertas públicas.

VI. ANEXOS

Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

May-2010	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Mayo 2010	96,638,925	42,843,437	12,056,139	3,892,182	155,430,684
Mayo 2009	96,065,135	39,899,665	9,988,207	3,447,741	149,400,747
Abril 2010	95,426,001	42,296,655	11,701,937	3,875,582	153,300,174
Cartera Vencida					
Mayo 2010	3,207,204	2,747,617	470,839	230,242	6,655,902
Mayo 2009	3,158,462	3,335,200	478,994	232,686	7,205,342
Abril 2010	3,361,543	2,803,141	473,864	237,035	6,875,584
Provisiones ²					
Mayo 2010	4,664,586	3,123,216	353,504	157,169	8,519,322
Mayo 2009	4,012,412	3,093,158	354,565	155,890	7,799,598
Abril 2010	4,653,394	3,104,068	347,404	159,643	8,481,830
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	62.17%	27.56%	7.76%	2.50%	100.00%
Cartera Vencida	48.19%	41.28%	7.07%	3.46%	100.00%
Provisiones ²	54.75%	36.66%	4.15%	1.84%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Mayo 2010	0.60%	7.38%	20.70%	12.89%	4.04%
Mayo 2009	18.28%	3.52%	4.32%	61.36%	13.64%
Abril 2010	1.83%	5.73%	14.39%	14.90%	4.06%
Cartera Vencida					
Mayo 2010	1.54%	-17.62%	-1.70%	-1.05%	-7.63%
Mayo 2009	43.17%	21.96%	25.81%	42.59%	31.37%
Abril 2010	9.43%	-15.86%	2.17%	6.07%	-3.03%
Provisiones ²					
Mayo 2010	16.25%	0.97%	-0.30%	0.82%	9.23%
Mayo 2009	32.83%	49.12%	19.42%	62.90%	29.77%
Abril 2010	17.58%	0.38%	-0.59%	8.49%	9.71%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Tradicional					
Mayo 2010	3.32%	6.41%	3.91%	5.92%	4.28%
Mayo 2009	3.29%	8.36%	4.80%	6.75%	4.82%
Abril 2010	3.52%	6.63%	4.05%	6.12%	4.49%
Por calificación					
Mayo 2010	9.12%	10.68%	8.10%	8.96%	9.47%
Mayo 2009	8.56%	13.26%	10.58%	8.69%	9.95%
Abril 2010	9.39%	10.47%	7.87%	9.09%	9.56%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional					
Mayo 2010	145.44%	113.67%	75.08%	68.26%	128.00%
Mayo 2009	127.04%	92.74%	74.02%	67.00%	108.25%
Abril 2010	138.43%	110.74%	73.31%	67.35%	123.36%
Por calificación					
Mayo 2010	52.93%	68.24%	36.19%	45.08%	57.89%
Mayo 2009	48.80%	58.48%	33.55%	52.01%	52.46%
Abril 2010	51.95%	70.11%	37.72%	45.33%	57.87%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de junio de 2010.

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

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	May-2010	May-2009	Abr-2010	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	26,859,271	28,029,477	27,026,863	-4.2%	-0.6%
Comercial ³	22,921,500	24,842,312	22,797,369	-7.7%	0.5%
Consumo ⁴	3,294,168	2,632,007	3,491,563	25.2%	-5.7%
Hipotecaria	530,829	416,792	611,529	27.4%	-13.2%
Microcrédito	112,773	138,366	126,401	-18.5%	-10.8%
Tasas de interés ⁵	13.01%	16.99%	13.27%	-3.98%	-0.26%
Comercial	11.90%	15.89%	12.12%	-3.99%	-0.22%
Consumo	20.16%	26.83%	20.25%	-6.67%	-0.09%
Hipotecaria	12.57%	15.44%	12.63%	-2.87%	-0.06%
Microcrédito	30.62%	30.46%	30.41%	0.15%	0.20%

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

(2) Se presenta la variación 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, preferenciales, sobregiros y tarjetas empresariales.

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	May-2010					Variaciones ¹				
						May-10 / May-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	209,417,155	47,347,893	135,981,672	27,561,696	2,165,404	8.4%	18.9%	5.8%	21.0%	143,011
Corp. Financieras	6,528,234	4,823,993	0	3,157,010	329,013	42.8%	43.7%	-	14.5%	147,722
Co. de Financ. Comercial	20,494,848	1,071,302	16,488,057	2,581,694	176,349	-9.9%	1.6%	-10.5%	7.0%	40,018
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,154,923	210,600	2,777,053	460,169	21,805	12.7%	1.7%	14.6%	9.7%	3,049
Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)	348,102	121,765	183,902	166,148	3,498	15.6%	-12.4%	113.2%	4.5%	-836
TOTAL	239,943,262	53,575,553	155,430,684	33,926,718	2,696,068	7.3%	20.2%	4.0%	18.9%	332,963

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de junio 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	May-2010					Variaciones ¹				
						May-10 / May-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	1,182,678	1,082,230	17,193	244,508	4,106	23.9%	24.1%	-15.8%	49.7%	-20,105
Seguros Generales	9,055,332	4,831,311	58,806	2,527,222	172,707	14.1%	15.0%	-5.0%	16.4%	53,091
Seguros de Vida	18,820,038	15,300,090	30,852	4,222,745	397,700	15.9%	13.2%	-2.2%	29.4%	136,915
Coop. de Seguros	408,458	229,520	2,246	106,772	807	16.2%	17.1%	8.1%	8.7%	-1,711
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)	130,703	129,462	0	130,012	2,145	-4.5%	-5.0%	-	-4.6%	-9,212
TOTAL	29,848,185	21,584,671	109,098	7,377,057	634,080	15.3%	14.0%	-5.9%	23.7%	187,018

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de junio 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	May-2010					Variaciones ¹				
						May-10 / May-09				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2,035,029	1,329,534	0	1,580,308	148,730	22.9%	22.2%	-	23.1%	-33,938
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	85,042,957	83,889,668	-	84,847,228	3,339,651	25.5%	26.4%	-	25.4%	-4,169,101
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8,750,544	7,539,294	-	8,357,176	68,393	18.9%	22.2%	-	17.9%	-353,763
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4,365,424	4,297,745	-	4,345,518	114,029	-20.7%	-19.5%	-	-20.4%	-328,789
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	1,891,488	1,245,560	-	1,881,337	20,327	-	-	-	-	-
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	100,050,413	96,972,266	0	99,431,259	3,542,400	24.1%	24.5%	-	23.9%	-4,831,327

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de junio 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	May-2010					Variaciones ¹				
						May-10 / May-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,542,879	1,003,165	-	1,192,100	119,661	7.0%	14.7%	-	17.2%	-26,554
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	22,503,308	15,467,714	-	22,192,191	284,335	0.0%	-6.0%	-	-0.1%	-458,520
Recursos de la Seguridad Social	53,765,501	51,461,643	-	51,816,862	537,536	-8.9%	5.2%	-	7.9%	-1,604,911
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,263,402	1,149,836	-	1,257,430	11,910	19.0%	23.1%	-	18.8%	-33,515
Otros Activos Fideicomitidos	73,687,993	22,266,531	1,053,975	43,314,127	647,513	18.7%	4.9%	88.6%	18.3%	-1,251,311
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	151,220,205	90,345,723	1,053,975	118,580,611	1,481,295	4.5%	3.2%	88.6%	9.9%	-3,348,257

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de junio 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	May-2010					Variaciones ¹				
						May-10 / May-09				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,859,426	1,363,541	-	867,397	42,452	-12.1%	7.4%	-	12.5%	-29,586
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	76,263	23,456	-	47,378	-1,405	5.4%	-8.9%	-	-3.9%	-5,675
Sociedades Administradoras de Inversión	68,819	35,010	-	54,959	5,033	24.7%	18.6%	-	25.0%	265
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	4,004,507	1,422,007	-	969,733	46,081	-11.4%	7.4%	-	12.2%	-34,997
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	784,200	621,579	-	749,624	18,112	14.4%	13.3%	-	13.6%	-41,912
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,473,790	1,099,785	-	1,454,094	39,814	31.4%	22.4%	-	30.7%	-21,355
Carteras Colectivas admin. por SCBV	3,335,562	2,517,744	-	3,291,119	72,161	42.8%	36.8%	-	42.3%	-883
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	5,593,551	4,239,108	-	5,494,837	130,087	35.0%	28.9%	-	34.5%	-64,151

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de junio 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	May-2010					Variaciones ¹				
						May-10 / May-09				
	Activo	Inversiones ²	Cartera ³	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales (casas de cambio)	21,597	197	-	14,316	-1,975	-60.8%	-90.1%	-	-63.8%	-2,104
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	500,387	31,262	-	403,165	3,420	-14.2%	-39.5%	0.0%	0.1%	-1,146
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	321,653	70,630	-	214,255	15,210	16.4%	8.1%	-	10.0%	3,531
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	120,575	78,337	-	89,909	8,169	23.5%	27.8%	-	10.0%	355
Camara de Riesgo Central de Contraparte	28,130	15,327	-	27,386	-1,970	1.7%	-	-	0.8%	-218
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios	70,254	27,569	-	65,116	112	8.6%	-16.6%	-	12.8%	-2,410
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria	31,508	0	-	23,507	-619	14.0%	-100.0%	-	-10.4%	-1,332
Calificadoras de Riesgo	8,572	49	-	3,379	386	-10.3%	-95.4%	-	-54.0%	-348
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	78,193	48,115	-	66,473	8,863	12.3%	13.4%	-	20.9%	117
Autoregulator del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	4,911	1,828	-	3,532	657	27.0%	-	-	24.6%	179
Admin. de sistema transaccional de divisas	9,236	0	-	4,709	1,396	26.1%	-	-	29.4%	-161
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2,985	795	-	2,523	340	23.5%	0.0%	-	29.3%	136
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	4,542	0	-	3,955	-124	-	-	-	-	-
TOTAL	1,202,543	274,109	0	922,225	33,866	-2.3%	-4.2%	0.0%	1.8%	-3,488

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de junio 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.

(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	May-2010					Variaciones ¹				
						May-10 / May-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	5,407,569	575,197	336,959	1,342,821	59,661	-1.7%	13.0%	-93.2%	0.6%	-25,652
Findeter	4,474,169	59,815	4,779,287	789,043	14,452	-1.0%	-75.3%	21.5%	3.8%	215
FEN	305,471	260,260	0	267,978	30,380	-16.2%	-4.4%	-100.0%	-17.2%	-18,297
Finagro	5,626,391	686,556	1,250	510,158	25,860	9.7%	8.7%	-100.0%	4.3%	-4,316
Icetex	30,389	23,215	0	16,740	536	-5%	3%	#DIV/0!	9%	-1,606
Fonade	1,201,778	709,089	2,512,175	106,280	2,711	13.5%	-3.2%	60303.0%	0.1%	-3,614
Fogafin	8,053,795	7,633,483	0	148,233	-12,186	-8.2%	3.1%	0.0%	75.9%	-69,579
Fondo Nacional del Ahorro	4,275,827	1,473,902	237,821	1,753,599	31,703	12.5%	43.5%	-89.6%	5.5%	-86,714
Fogacoop	326,045	229,434	890	53,148	2,817	10.0%	-3.8%	0.0%	-15.4%	-10,915
FNG	474,210	412,370	128,830	273,350	-6,200	5.5%	4.4%	-20.6%	7.9%	-6,521
Caja de Vivienda Militar	3,665,256	3,461,256	293,443	119,151	10,873	12.9%	13.3%	14417.3%	-32.2%	-57,428
TOTAL IOEs	33,840,899	15,524,577	8,290,655	5,380,502	160,608	2.0%	6.9%	-48.6%	2.1%	-284,428

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de junio 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	May-10		May-09	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2,7%	20,1%	2,6%	21,0%
Industria Aseguradora ¹	5,2%	21,9%	4,2%	18,9%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ²	18,4%	24,1%	28,5%	37,6%
Soc. Fiduciarias	19,6%	25,8%	26,1%	38,0%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2,5%	11,1%	4,2%	23,8%
Comisionistas de la BVC	2,7%	12,2%	4,0%	23,9%
Comisionistas de la BNA	-4,4%	-7,0%	14,8%	22,1%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	18,5%	23,4%	22,0%	28,0%
Proveedores de Infraestructura	6,9%	9,0%	7,5%	10,3%
Instituciones Oficiales Especiales	1,1%	7,3%	3,3%	21,5%
RENTABILIDAD (Sociedades)	3,0%	18,9%	3,1%	21,5%

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 17 de junio de 2010.

(1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a mayo 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	May-10		May-09	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías ¹	18,4%	24,1%	28,5%	37,6%
Fondos de Pensiones	8,9%	9,0%	27,2%	27,4%
Fondos de Cesantías	5,2%	5,3%	20,4%	20,6%
Fondos admin. por Comisionistas	5,6%	5,9%	22,3%	23,2%
Fondos admin. por Fiduciarias ²	2,60%	2,68%	8,7%	10,2%
RENTABILIDAD (Fondos)	6,0%	6,1%	17,3%	18,7%

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 17 de junio de 2010.

(1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 13,85% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 31 de mayo de 2010 fue de 16,06% 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/Mayo2010.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/captaciones0510.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0510.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/pen032010.xls>

• **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0510.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val052010.xls>

• **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro052010.xls>

• **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps052010.xls>

• **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_0510.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_0510.xls