

## I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de Noviembre de 2007

En este informe se presentan los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de noviembre de 2007. En la primera parte se presentan los resultados agregados, tanto de las sociedades como de los fondos administrados. En la segunda parte se presentan indicadores de riesgo de crédito y riesgo de mercado, seguido por una descripción de la evolución de los mercados financieros en la tercera sección. Finalmente en la cuarta sección se presentan algunas conclusiones. En el anexo se incluyen las principales cuentas del sistema financiero discriminado 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 recientes del sector financiero que publica la Superintendencia Financiera, con sus respectivos enlaces. Ahí podrá encontrar otros reportes de publicación mensual.

## Resultados Consolidados

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

Tipo de Intermediario	Nov-2007					Variaciones <sup>1</sup>				
						Nov-2007 / Nov-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
<b>Establecimientos de Crédito (EC)</b>	183.726.730	33.435.450	124.419.696	21.621.456	3.648.267	20,4%	-9,1%	28,8%	20,5%	390.926
Industria Aseguradora <sup>4</sup>	16.934.882	11.062.004	327.405	4.604.351	594.744	-0,3%	-4,0%	27,1%	-21,5%	234.372
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>5</sup>	1.236.939	718.108	-	965.784	217.044	13,1%	8,6%	-	14,0%	13.247
Soc. Fiduciarias	956.599	537.296	-	777.302	136.845	6,9%	4,0%	-	8,4%	19.985
Soc. Comisionistas de Bolsas <sup>6</sup>	3.725.298	623.529	-	1.016.552	93.714	-4,6%	27,9%	-	33,6%	35.929
Soc. Admin. de Fondos de Inversión <sup>6</sup>	49.222	26.564	-	37.159	2.815	1,7%	1,5%	-	1,0%	-1.278
Proveedores de Infraestructura <sup>6</sup>	1.181.376	255.035	475	822.630	85.340	-0,1%	-9,9%	4,9%	1,0%	2.369
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	30.100.578	12.666.119	14.794.222	6.402.543	509.114	19,6%	11,5%	36,8%	17,5%	-335.144
<b>TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS</b>	<b>237.911.624</b>	<b>59.324.106</b>	<b>139.541.798</b>	<b>36.247.776</b>	<b>5.287.883</b>	<b>17,8%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>29,6%</b>	<b>11,8%</b>	<b>360.407</b>
<b>Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)</b>	50.332.482	48.119.438	-	50.071.063	2.428.367	19,9%	17,0%	-	19,3%	615.306
<b>Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)</b>	6.577.871	4.681.032	-	6.025.711	260.037	-0,3%	-21,3%	-	-7,2%	136.016
<b>Fondos de Cesantías (FC)</b>	3.904.450	3.753.109	-	3.854.668	94.630	3,1%	0,9%	-	2,8%	63.486
<b>Fondo Común Ordinario (FCO)</b>	8.833.989	4.286.322	-	8.721.766	520.702	12,6%	14,2%	-	12,8%	171.492
<b>Fondo Común Especial (FCE)</b>	2.771.493	1.658.136	-	2.755.593	159.835	8,0%	2,0%	-	8,0%	86.841
<b>Otros Activos Fideicomitidos <sup>7</sup></b>	65.826.786	33.089.157	199.478	43.515.222	6.837	16,5%	31,2%	-68,4%	27,8%	4.442
<b>Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)</b>	26.153.471	25.315.626	-	25.662.882	537.938	20,8%	19,8%	-	20,9%	-16.140
<b>FPV admin. por Soc. Fiduciarias</b>	884.207	787.779	-	880.965	-31.957	-0,2%	-0,2%	-	-0,2%	3.900
<b>Fondos Mutuos de Inversión (FMI)</b>	676.192	568.586	-	653.889	47.200	3,5%	3,2%	-	4,7%	26.957
<b>Fondos de Inversión (FI)</b>	602.258	482.210	-	585.068	28.854	19,9%	14,9%	-	19,2%	11.017
<b>Fondos de Valores (FV)</b>	2.409.741	1.594.614	-	2.355.020	105.376	-6,7%	-19,8%	-	-7,6%	-11.256
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>168.972.940</b>	<b>124.336.010</b>	<b>199.478</b>	<b>145.081.848</b>	<b>4.157.816</b>	<b>16,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>-68,4%</b>	<b>18,6%</b>	<b>1.092.061</b>
<b>SECTOR FINANCIERO CONSOLIDADO</b>	<b>406.884.564</b>	<b>183.660.116</b>	<b>139.741.276</b>	<b>181.329.624</b>	<b>9.445.699</b>	<b>17,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>29,0%</b>	<b>17,2%</b>	<b>1.452.468</b>

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

(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 de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a septiembre 2007 y septiembre 2006, respectivamente.

(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.

(7) Los resultados de otros activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a septiembre 2007 y septiembre 2006, respectivamente.

En el cuadro 1 se presentan los principales resultados del sector consolidado a noviembre, donde se incluyen los balances de las sociedades y de los fondos administrados. Entre enero y noviembre, el sector consolidado registra utilidades acumuladas que alcanzan los \$9,45

billones, equivalente a un aumento de \$1,4 billones respecto a igual periodo del año anterior. El aumento de las utilidades estuvo especialmente explicado por las utilidades que registraron los fondos administrados que crecieron más del 35% con respecto al año anterior, alcanzando un nivel de \$4,1 billones. Por su parte las sociedades administradoras presentan utilidades que crecen a una tasa anual de 7,3%, alcanzando un monto de \$5,3 billones.

Los resultados a noviembre de 2007 muestran que el agregado de las sociedades del Sistema presentan ganancias, con la excepción de los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades fiduciarias. Resulta alentador el positivo crecimiento de las utilidades del sector consolidado (del 18% si se compara con noviembre del año anterior). Como se ha reportado en meses anteriores, las IOEs, las casas de cambio<sup>1</sup> y las sociedades administradoras de fondos de inversión, presentan resultados menos favorables con respecto al año pasado.

## Rentabilidad

Durante los últimos meses, las entidades del sistema financiero se han enfrentado a la volatilidad de los mercados como resultado del contagio por la crisis “subprime” en Estados Unidos y localmente a presiones inflacionarias, una desaceleración de la cartera y alzas en las tasas de interés. Pero lo cierto es que la economía colombiana muestra indicadores de crecimiento sólidos que se traducen en un comportamiento favorable del sector financiero. En efecto, los indicadores de rentabilidad de las sociedades a noviembre, aunque se ubican ligeramente por debajo de los observados el año anterior, denotan un sector dinámico. En el cuadro 2 se presentan los indicadores de rentabilidad de las sociedades; el ROA a noviembre se sitúa en 2,4% y el ROE en 16,0%.

**Cuadro 2**  
**Indicadores de rentabilidad de las entidades**  
Porcentajes

Tipo de Intermediario	Nov-2007			Nov-2006		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones
Establecimientos de Crédito	2,2%	18,5%	9,0%	2,3%	20,0%	9,7%
Industria Aseguradora <sup>1</sup>	4,7%	17,6%	6,6%	2,8%	8,3%	6,0%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) <sup>2</sup>	19,3%	24,8%	5,0%	20,5%	26,5%	5,8%
Soc. Fiduciarias	15,7%	19,4%	11,0%	14,3%	17,9%	8,0%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2,7%	10,1%	68,4%	1,6%	8,3%	88,5%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	6,3%	8,3%	5,5%	9,3%	12,2%	17,2%
Proveedores de Infraestructura	7,9%	11,4%	7,7%	7,7%	11,2%	5,6%
Instituciones Oficiales Especiales	1,8%	8,7%	-0,3%	3,7%	17,0%	2,2%
<b>TOTAL</b>	<b>2,4%</b>	<b>16,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>2,7%</b>	<b>16,7%</b>	<b>7,1%</b>

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

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

$$ROA = \left( \frac{Utilidad}{Activo} + 1 \right)^{12/mes} - 1, \quad ROE = \left( \frac{Utilidad}{Patrimonio} + 1 \right)^{12/mes} - 1$$

$$RInv = \left( \frac{Ing.Inv. - Gast.Inv.}{Inv.Brutas} + 1 \right)^{12/mes} - 1 \quad \text{donde } Ing. Inv. = \text{Ingresos por inversiones}$$

$$Gast. Inv. = \text{Gastos por inversiones}$$

$$Inv. Brutas = \text{Inversiones Netas} + \text{Provisiones}$$

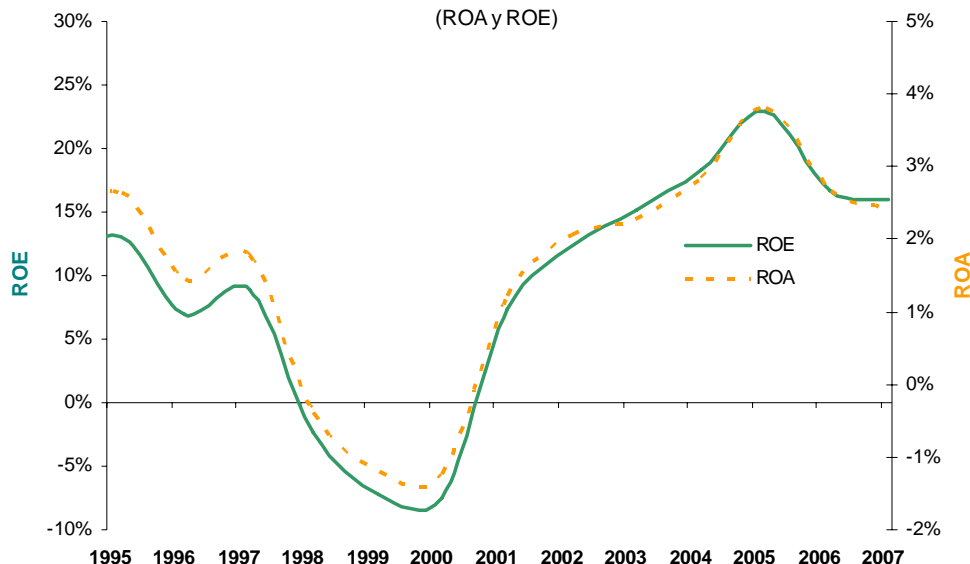
(1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a septiembre 2007 y septiembre 2006, respectivamente.

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

<sup>1</sup> Las casas de cambio reportan pérdidas respecto a noviembre de 2006 equivalentes a \$12,1 mm, en parte debido a la revaluación del tipo de cambio.

En la gráfica 1 se presenta la evolución histórica de los indicadores ROA y ROE los cuales muestran en los últimos meses niveles estables y ligeramente por debajo del pico observado en años anteriores. Los niveles de rentabilidad actuales del sistema consolidado siguen siendo superiores al promedio histórico de la última década.

**Gráfica 1**  
**Rentabilidad del sistema financiero**  
(ROA y ROE)



Nota: Datos hasta Noviembre 2007. Incluye las sociedades administradoras.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Al analizar por tipo de intermediario se destaca la relación positiva que existe entre el indicador de rendimiento de las inversiones, y el ROA y ROE. Los intermediarios que mejoran de manera notable sus indicadores de rentabilidad son: la industria aseguradora, los proveedores de infraestructura, y las comisionistas de bolsa. También es cierto que son estos intermediarios los que mejoran sus indicadores de rentabilidad de las inversiones.

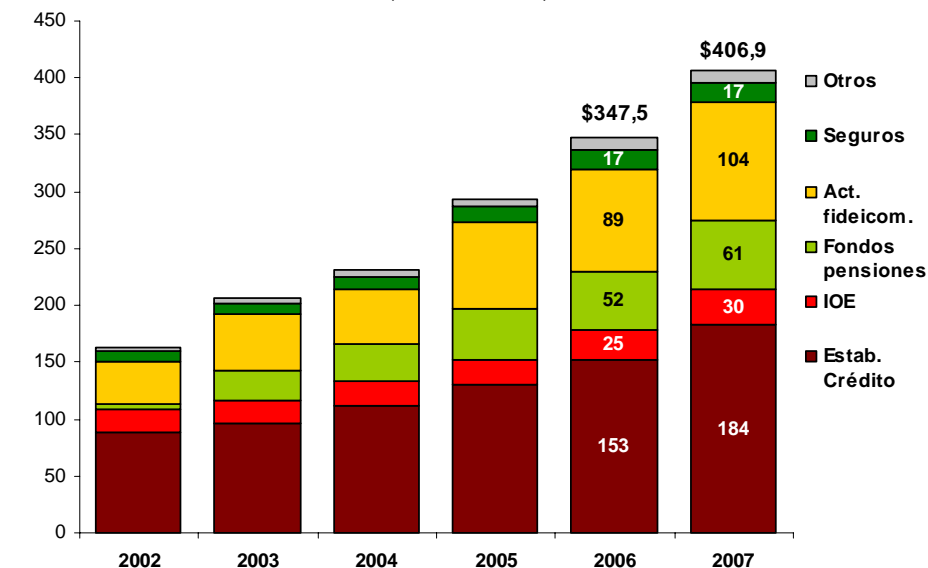
## Activos

El sector financiero consolidado a noviembre 2007 registra un aumento del 17,1% del activo total ascendiendo a \$406,8 billones. Las cifras del activo total se presentan en el cuadro 1, donde se puede ver el activo por tipo de intermediario. Se destaca el hecho de que tanto las sociedades administradoras como los fondos administrados registran un crecimiento del activo del 17,8% y 16,1%, respectivamente. Se debe tener en cuenta la entrada de Coomeva como cooperativa financiera con activos de \$1,3 billones.

Los intermediarios que muestran una reducción de su activo si se compara con respecto a noviembre del año pasado son las comisionistas de bolsa, y en menor medida los proveedores de infraestructura. Por el lado de los fondos administrados son los fondos de valores y los fondos de pensiones voluntarias los que reportan una reducción del activo.

En general se observa un comportamiento favorable del activo para la mayoría de intermediarios financieros. En la gráfica 2 se ilustra la evolución de los últimos años del activo total del sistema y su aporte por tipo de intermediario, donde se observa el crecimiento del activo total del sector el cual es jalonado principalmente por el crecimiento del activo de los establecimientos de crédito, los activos fideicomitidos, y los fondos de pensiones.

**Gráfica 2**  
**Total activos del sistema financiero consolidado**  
(Cifras en \$mm)

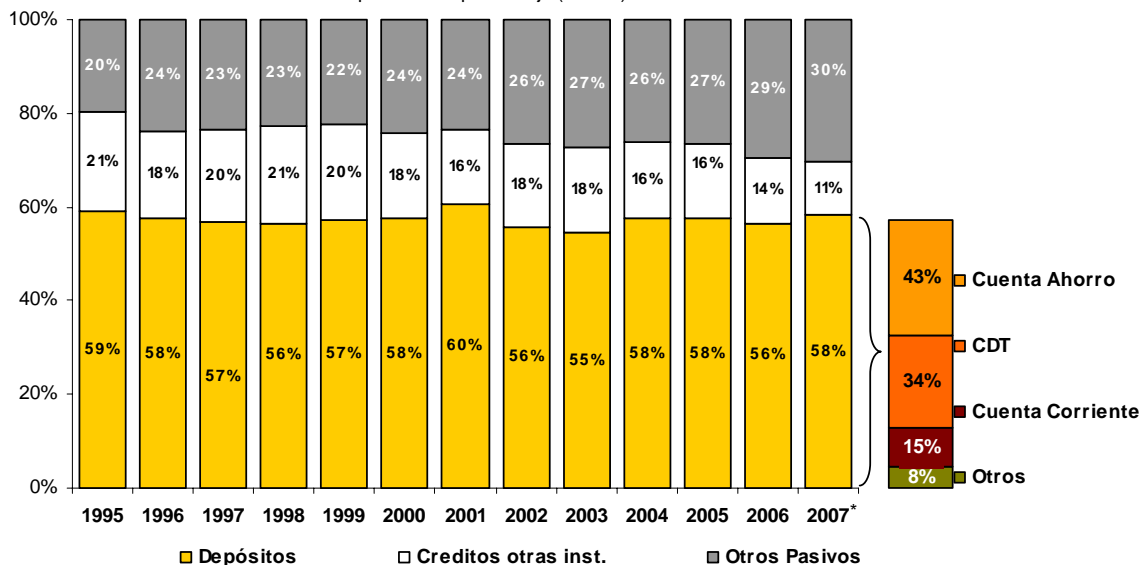


Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

## Pasivos

Por el lado de los pasivos el sistema financiero consolidado reporta un crecimiento de su pasivo del 17%, alcanzando un valor de \$225,5 billones. En la gráfica 4 se muestra como se descompone el pasivo en depósitos, los cuales suman \$131,2 billones (equivalente al 58%) y \$25 billones en créditos a otras instituciones (el 11%). Los depósitos del sistema por su parte se distribuyen en un 43% en cuentas de ahorro, 34% en CDTs y 15% en cuentas corrientes.

**Gráfica 3**  
**Composición del pasivo del sistema financiero**  
Composición en porcentaje (barras)



\* Cifras a Noviembre 2007.

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

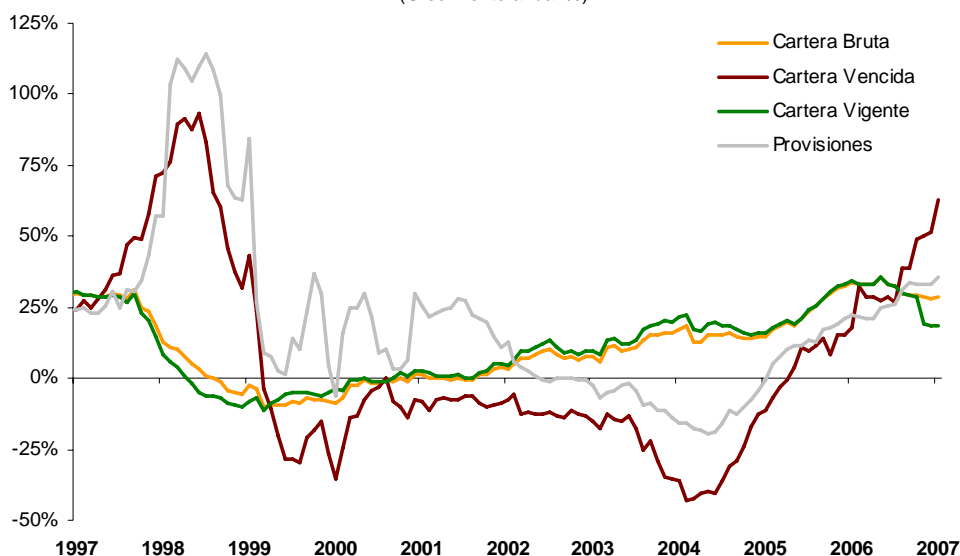
## II. Riesgos del Sistema Financiero

### 1. Riesgo de Crédito

En meses pasados se ha venido reportando una leve desaceleración de la cartera bruta al tiempo que aumenta la cartera vencida. Durante el mes de noviembre continuó dicha tendencia. La cartera bruta de los establecimientos de crédito (excluyendo IOEs) registró un crecimiento anual de 28,8% alcanzando un monto de \$124,4 billones. Si bien es cierto que la cartera viene desacelerando su ritmo de crecimiento (un año atrás crecía al 33%), el mercado crediticio continúa activo.

En la gráfica 4 se muestra el crecimiento anual de la cartera, donde se ve un leve descenso de la cartera bruta y un aumento de la cartera vencida. A noviembre la cartera vencida registra una variación anual de 62%, ascendiendo a \$4,3 billones (en octubre de este año, ese mismo indicador era del 51% y el total de la cartera vencida \$3,9 billones). El aumento de la cartera vencida ha venido acompañado de un aumento de las provisiones, las cuales crecen 36% respecto al año anterior, situándose en \$5,1 billones.

**Gráfica 4**  
**Evolución de la cartera total**  
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Noviembre 2007. Cartera con leasing. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Mirando la evolución de la cartera por modalidad de crédito, se observa que las carteras que vienen desacelerándose más rápidamente son la cartera de consumo y la de microcrédito. A pesar de esto, los niveles de crecimiento de la cartera siguen estando por encima del promedio de la última década (la cartera de consumo crece actualmente al 38,2%, la comercial, 26,2%, y la de microcrédito, 18,4%, en términos anuales). Por otro lado, la cartera hipotecaria, luego de sufrir una desaceleración importante entre julio y septiembre de este año, repunta nuevamente en noviembre (crecimiento anual de casi 20%).

### Cuadro 3

#### Principales indicadores de cartera y leasing <sup>1</sup>

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Nov-2007	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
<b>Cartera bruta</b>	77.392.382	35.865.285	9.195.081	1.966.948	124.419.696
Participación (%)	62,2%	28,8%	7,4%	1,6%	100,0%
Crecimiento anual (%)	26,2%	38,2%	19,8%	18,4%	28,8%
<b>Cartera vencida</b>	1.631.798	2.121.192	381.926	140.367	4.275.283
Participación (%)	38,2%	49,6%	8,9%	3,3%	100,0%
Crecimiento anual (%)	68,1%	72,5%	12,1%	60,7%	62,6%
<b>Provisiones <sup>2</sup></b>	2.699.270	1.547.460	282.315	85.218	5.112.588
Crecimiento anual (%)	65,5%	83,8%	1,4%	88,1%	35,7%
<b>Indicadores de cartera (%)</b>					
<b>Calidad <sup>3</sup></b>					
Tradicional	2,1%	5,9%	4,2%	7,1%	3,4%
Tradicional (Nov-2006)	1,6%	4,7%	4,4%	5,3%	2,7%
Por calificación	5,2%	8,8%	8,8%	7,8%	6,5%
Por calificación (Nov-2006)	5,5%	7,0%	10,1%	6,1%	6,3%
<b>Cubrimiento <sup>4</sup></b>					
Tradicional	165,4%	73,0%	73,9%	60,7%	119,6%
Tradicional (Nov-2006)	168,0%	68,4%	81,7%	51,9%	143,3%
Por calificación	66,8%	49,2%	35,1%	55,3%	62,8%
Por calificación (Nov-2006)	48,3%	46,2%	35,9%	44,8%	62,0%

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

(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 B, C, D y E / Cartera B, C, D y E

El aumento simultáneo de la cartera bruta, la cartera vencida y las provisiones se puede analizar de manera conjunta mirando los indicadores de calidad y cubrimiento. Para la cartera total, el indicador de calidad tradicional asciende a 3,4% en noviembre. Por su parte, el indicador de cubrimiento se ubicó en 119,6% (por debajo del nivel observado para el mismo mes del año anterior de 143,3%). En el anexo se incluyen gráficas adicionales que muestran el comportamiento estacional de los indicadores de calidad y cubrimiento. En general, en los últimos meses el indicador de calidad de los créditos (exceptuando los de vivienda) se han venido comportando de manera atípica, aumentando en los últimos meses del año, cuando tradicionalmente estos tienden a caer.

Finalmente, en el cuadro 4 se presentan indicadores de colocación de recursos, tanto cifras de desembolsos de cartera como sus tasas de interés<sup>2</sup>. Los créditos colocados durante el mes de noviembre (concepto diferente al stock de cartera bruta analizada anteriormente), ascienden a \$21,8 billones. Estos desembolsos estuvieron jalonados principalmente por los de cartera comercial (\$18,6 billones).

<sup>2</sup> La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88 que reportan las entidades a la SFC. Las tasas de interés se calculan como tasas ponderadas por el monto colocado.

#### Cuadro 4

##### Principales indicadores de colocación de recursos <sup>1</sup>

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Nov-2007	Nov-2006	Variación anual <sup>2</sup>
<b>Desembolsos</b>	21,888,548	23,186,775	-5.6%
Comercial <sup>3</sup>	18,682,434	19,574,130	-4.6%
Consumo <sup>4</sup>	2,723,986	2,994,115	-9.0%
Hipotecaria	413,701	544,063	-24.0%
Microcrédito	68,428	74,467	-8.1%
<b>Tasas de interés <sup>5</sup></b>	20.85%	15.46%	5.4%
Comercial	19.98%	14.77%	5.2%
Consumo	27.69%	20.62%	7.1%
Hipotecaria	13.57%	11.25%	2.3%
Microcrédito	31.14%	21.48%	9.7%

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

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

(2) Se presenta la variación anual 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 de crédito empresariales.

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

## 2. Riesgo de Mercado

### Inversiones

El total de las inversiones por tipo de entidad se presentan en el cuadro 1. A noviembre las inversiones ascienden a un valor de \$183,6 billones, equivalente a un aumento del 9,4% respecto a igual mes del año anterior. Cifras a noviembre denotan una importante valorización de las inversiones de los fondos administrados, que crecen 17,0%, a la vez que se observa una caída de las inversiones de las sociedades (-3,8%). Esta caída de las inversiones de las sociedades se explica en gran parte por la disminución de \$3,3 billones de las inversiones de los establecimientos de crédito. Las inversiones que más crecen son las de los fondos de pasivos pensionales, los fondos de pensiones obligatorias y los activos fideicomitidos.

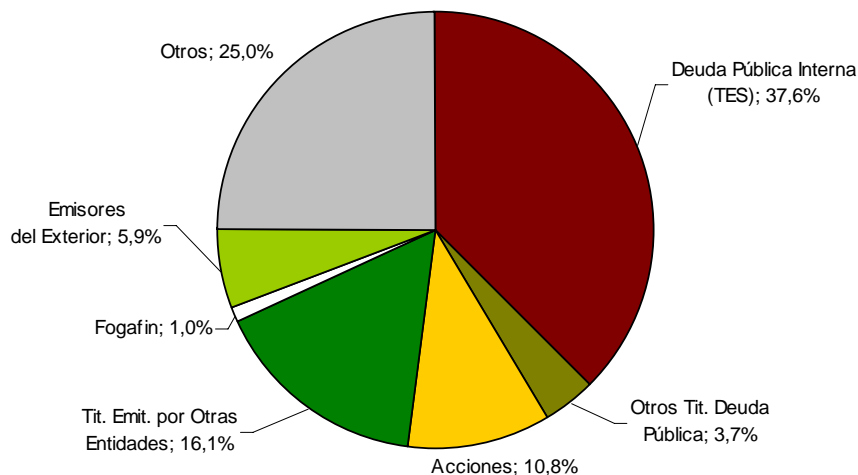
En la gráfica 5 se muestra la composición del portafolio de inversiones para el sistema financiero consolidado. El portafolio a noviembre 2007 muestra que el sistema financiero concentra el 37,6% de sus inversiones en títulos de deuda pública interna (TES) y otro 3,7% en otros títulos de deuda pública (como Yankees). Títulos emitidos por otras entidades (tanto del sector público como el financiero) se llevan el 16,1%.



**Gráfica 5**

**Portafolio de Inversiones del Sistema Financiero Consolidado**

(Nov-2007, Inversiones = \$183.660 mm)



Fuente: Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

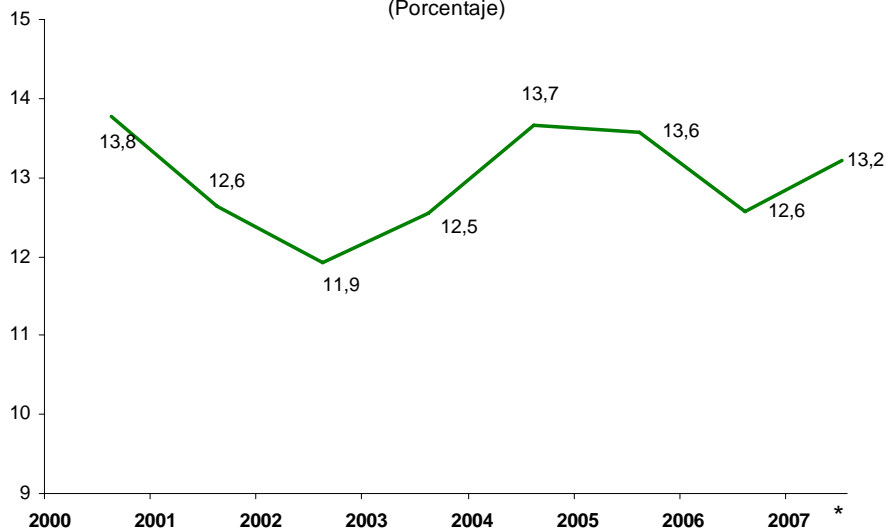
**Solvencia**

En la gráfica 6 se presenta la solvencia de los establecimientos de crédito, la cual se ubica a noviembre en 13,2%, ligeramente por encima del nivel observado en igual periodo del año pasado (12,6%). La solvencia de noviembre de 2007 no sólo es superior a la del año anterior, sino que se ubica muy por encima del nivel mínimo requerido del 9%.

**Gráfica 6**

**Relación de solvencia de los establecimientos de crédito**

(Porcentaje)



\* Cifras a Noviembre 2007. Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

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



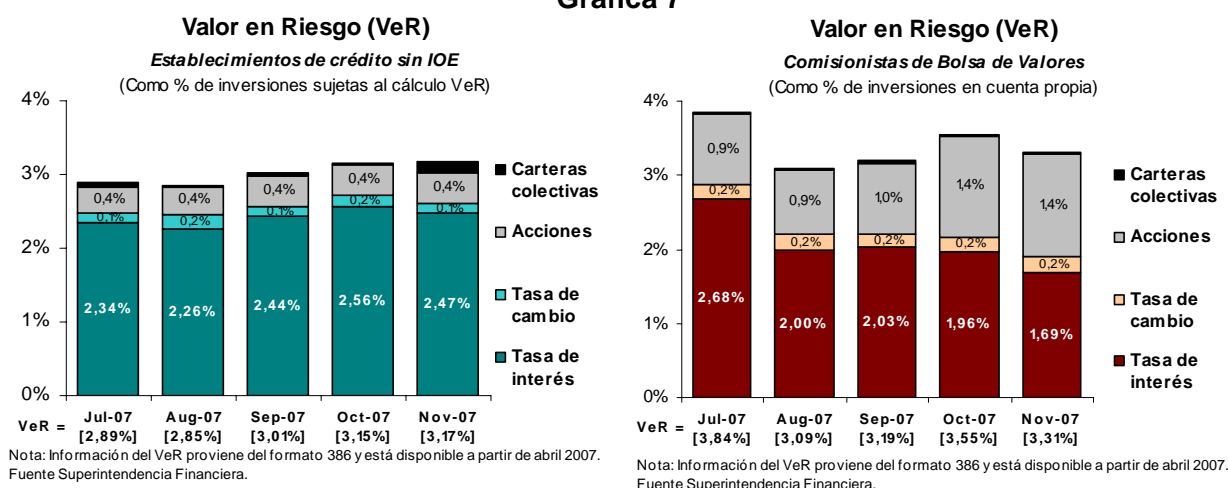
## Valor en Riesgo (VeR)

A partir de abril del presente año, 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 aprobado por la Circular externa 009 de Enero 31 de 2007.

En la gráfica 7 se observa la evolución reciente del valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito (excluyendo IOEs) y las comisionistas de bolsa de valores. El valor en riesgo se presenta discriminado por sus principales factores de riesgo, y se expresa como porcentaje del total de inversiones que están sujetas al cálculo del VeR<sup>3</sup>. Para ambos tipos de entidades, entre octubre y noviembre de este año el VeR, como proporción de las inversiones registró un leve aumento; pasando de 3,15% a 3,17% en el caso de los establecimientos de crédito, y disminuyó en el caso de las comisionistas de bolsa, pasando de 3,55% a 3,31%.

En meses anteriores se venía reportando un leve aumento del valor en riesgo por concepto de tasa de interés, posiblemente asociado a la alta volatilidad a la que estuvieron expuestos estos títulos en los mercados, sin embargo durante noviembre el VeR de tasas de interés cayó.

**Gráfica 7**



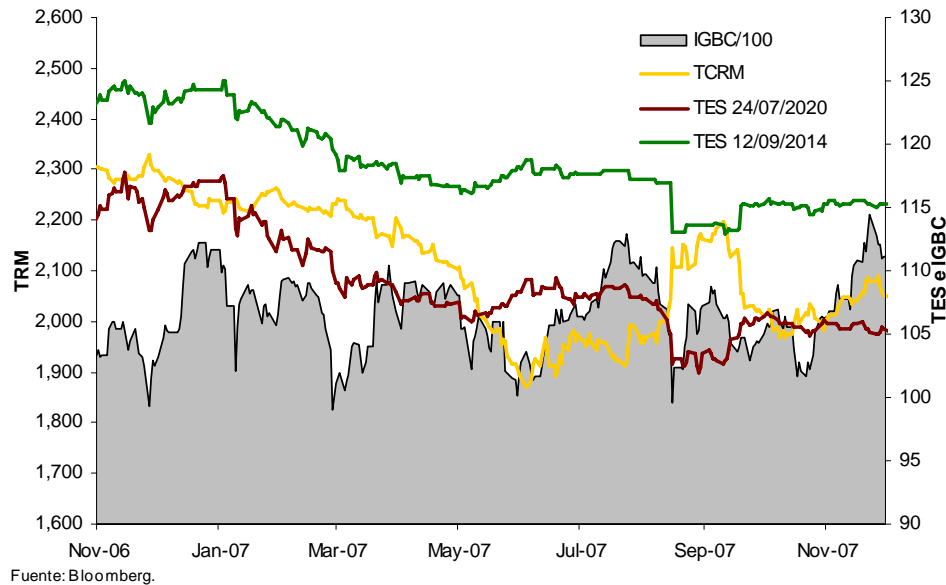
## III. Evolución de los Mercados Financieros

Los mercados financieros durante el mes de noviembre mostraron mayor estabilidad. Aunque los temores de una desaceleración de la economía estadounidense y el contagio de la crisis “subprime” (mercado de créditos hipotecarios riesgosos) persisten, los inversionistas de los mercados financieros parecen estar menos preocupados sobre el efecto que esto tendrá localmente. Los fundamentales de la economía colombiana (crecimiento económico sostenido, inflación que cede a la baja, etc.) siguen siendo sólidos, y en la medida que así se mantenga, existirán inversionistas externos interesados en permanecer en el mercado doméstico.

<sup>3</sup> De acuerdo con el nuevo modelo estándar de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera.

**Gráfica 8  
Evolución de los mercados financieros**

Tasa de cambio (TRM) Precios de los TES, IGBC (eje derecho)



La permanencia de inversionistas en Colombia ha generado una constante entrada de dólares al mercado lo que ha generado una leve apreciación de la tasa de cambio. En la gráfica 8 también se muestra el comportamiento de las tasas de los títulos del gobierno (TES) los cuales muestran un comportamiento estable a finales de noviembre. Por su parte el Índice General de la Bolsa de Colombia (IGBC), presentó un repunte importante a mediados de noviembre, donde se alcanzó a cotizar en un nivel récord de 11,440 puntos.

#### **IV. Conclusiones**

- El sistema financiero acumula utilidades por \$9,4 billones a noviembre de 2007, únicamente los fondos de pensiones voluntarias administrados por las sociedades fiduciarias acumularon pérdidas.
- Los indicadores de rentabilidad de las sociedades a noviembre, aunque se ubican ligeramente por debajo de niveles observados en años anteriores, aún denotan dinamismo en el sector; el ROA se sitúa en 2,4% y el ROE en 16,0%.
- El sector financiero consolidado a noviembre 2007 registra un aumento del 17,1% del activo total así ascendiendo a \$406,8 billones.
- Durante el mes de noviembre continuó una leve desaceleración de la cartera bruta de los establecimientos de crédito (crecimiento anual de 28,8%), al tiempo que aumentaba la cartera vencida (62% anual).
- El indicador de calidad tradicional asciende a 3,4% en noviembre, mientras que el indicador de cubrimiento se ubica en 119,6%.
- A noviembre las inversiones ascienden a un valor de \$183,6 billones, equivalente a un aumento del 9,4% respecto a igual mes del año anterior. Las pérdidas asociadas a la caída de las inversiones han disminuido, a medida que continúa una reducción de las inversiones de quienes pueden enfocarse en otro negocio (como es el caso de los establecimientos de crédito y las aseguradoras).
- Los mercados locales se han estabilizado en alguna medida durante noviembre, a pesar de que persisten temores por la desaceleración de la economía estadounidense. Como resultado de esto, en los últimos meses se registran tasas de los TES estables, la una apreciación de la tasa de cambio y niveles récord del IGBC.

## ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES

### Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Nov-2007					Variaciones <sup>1</sup>				
						Nov-2007 / Nov-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	158.766.179	30.003.173	106.142.394	17.500.709	3.147.680	18,1%	-10,4%	26,0%	19,4%	777.469
Corp. Financieras	3.513.489	2.805.797	-	2.090.265	203.938	-4,4%	1,4%	-100,0%	20,7%	-465.754
Co. de Financ. Comercial	19.189.019	497.832	16.264.555	1.734.255	278.090	38,6%	0,7%	39,7%	24,6%	81.213
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2.166.507	123.959	1.937.719	280.137	18.187	217,4%	213,5%	233,7%	97,0%	-504
Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)	91.537	4.690	75.028	16.091	371	32,2%	36,5%	34,5%	5,6%	-1.498
<b>TOTAL</b>	<b>183.726.730</b>	<b>33.435.450</b>	<b>124.419.696</b>	<b>21.621.456</b>	<b>3.648.267</b>	<b>20,4%</b>	<b>-9,1%</b>	<b>28,8%</b>	<b>20,5%</b>	<b>390.926</b>

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

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

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

### Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario <sup>3</sup>	Sep-2007					Variaciones <sup>1</sup>				
						Sep-2007 / Sep-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	1.358.076	1.065.089	23.402	407.837	6.533	-21,7%	-20,6%	-8,7%	-43,8%	-9.978
Seguros Generales	6.511.838	3.358.563	62.188	1.877.761	301.968	-4,2%	-10,2%	60,0%	-24,3%	118.738
Seguros de Vida	8.567.712	6.469.276	239.735	2.119.942	266.144	6,9%	2,7%	24,2%	-14,6%	126.601
Coop. de Seguros	287.822	149.628	2.081	85.892	6.542	19,4%	21,6%	2657,4%	7,7%	366
Corredores de Seguros	209.435	19.448	-	112.919	13.558	7,3%	14,5%	-	10,1%	-1.355
<b>TOTAL</b>	<b>16.934.882</b>	<b>11.062.004</b>	<b>327.405</b>	<b>4.604.351</b>	<b>594.744</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>27,1%</b>	<b>-21,5%</b>	<b>234.372</b>

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

(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 la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a septiembre 2007 y septiembre 2006, respectivamente.

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

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Nov-2007					Variaciones <sup>1</sup>				
						Nov-2007 / Nov-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades <sup>2</sup>	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
<b>TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) <sup>3</sup></b>	<b>1.236.939</b>	<b>718.108</b>	<b>-</b>	<b>965.784</b>	<b>217.044</b>	<b>13,1%</b>	<b>8,6%</b>	<b>-</b>	<b>14,0%</b>	<b>13.247</b>
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	50.332.482	48.119.438	-	50.071.063	2.428.367	19,9%	17,0%	-	19,3%	615.306
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6.577.871	4.681.032	-	6.025.711	260.037	-0,3%	-21,3%	-	-7,2%	136.016
Fondo de Cesantías (FC)	3.904.450	3.753.109	-	3.854.668	94.630	3,1%	0,9%	-	2,8%	63.486
<b>TOTAL FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>60.814.803</b>	<b>56.553.579</b>	<b>-</b>	<b>59.951.442</b>	<b>2.783.033</b>	<b>16,1%</b>	<b>11,3%</b>	<b>-</b>	<b>14,8%</b>	<b>814.809</b>

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

(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	Nov-2007					Variaciones <sup>1</sup>				
						Nov-2007 / Nov-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades <sup>3</sup>	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
<b>TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS</b>	<b>956.599</b>	<b>537.296</b>	<b>-</b>	<b>777.302</b>	<b>136.845</b>	<b>6,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-</b>	<b>8,4%</b>	<b>19.985</b>
Fondo Común Ordinario (FCO)	8.833.989	4.286.322	-	8.721.766	520.702	12,6%	14,2%	-	12,8%	171.492
Fondo Común Especial (FCE)	2.771.493	1.658.136	-	2.755.593	159.835	8,0%	2,0%	-	8,0%	86.841
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	26.153.471	25.315.626	-	25.662.882	537.938	20,8%	19,8%	-	20,9%	-16.140
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	884.207	787.779	-	880.965	-31.957	-0,2%	-0,2%	-	-0,2%	3.900
Activos Fideicomitidos <sup>4</sup>	65.826.786	33.089.157	199.478	43.515.222	6.837	16,5%	31,2%	-68,4%	27,8%	4.442
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS</b>	<b>104.469.946</b>	<b>65.137.021</b>	<b>199.478</b>	<b>81.536.428</b>	<b>1.193.354</b>	<b>16,8%</b>	<b>24,0%</b>	<b>-68,4%</b>	<b>22,7%</b>	<b>250.534</b>

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

(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 de otros activos fideicomitidos son de periodicidad trimestral y corresponden a septiembre 2007 y septiembre 2006, respectivamente.

### Principales cuentas de los intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Nov-2007					Variaciones <sup>1</sup>				
						Nov-2007 / Nov-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3.672.971	604.337	-	986.243	91.143	-4,6%	27,0%	-	33,5%	26.115
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	51.239	18.368	-	29.293	2.550	-8,7%	66,8%	-	38,7%	9.406
Comisionistas Independientes de Valores	1.087	823	-	1.016	20	6,3%	15,5%	-	14,1%	409
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	49.222	26.564	-	37.159	2.815	1,7%	1,5%	-	1,0%	-1.278
<b>TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES <sup>3</sup></b>	<b>3.774.520</b>	<b>650.093</b>	<b>-</b>	<b>1.053.711</b>	<b>96.529</b>	<b>-4,6%</b>	<b>26,5%</b>	<b>-</b>	<b>32,1%</b>	<b>34.652</b>
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	676.192	568.586	-	653.889	47.200	3,5%	3,2%	-	4,7%	26.957
Fondos de Inversión (FI)	602.258	482.210	-	585.068	28.854	19,9%	14,9%	-	19,2%	11.017
Fondos de Valores (FV)	2.409.741	1.594.614	-	2.355.020	105.376	-6,7%	-19,8%	-	-7,6%	-11.256
<b>TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES</b>	<b>3.688.190</b>	<b>2.645.410</b>	<b>-</b>	<b>3.593.977</b>	<b>181.429</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-10,6%</b>	<b>-</b>	<b>-1,9%</b>	<b>26.718</b>

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

(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	Nov-2007					Variaciones <sup>1</sup>				
						Nov-2007 / Nov-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Casas de Cambio	153.069	1.415	-	80.827	-5.333	-12,6%	-55,8%	-	-16,9%	-12.135
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	553.132	90.975	475	389.063	28.392	-4,4%	-0,2%	4,9%	-3,3%	15.084
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	242.833	60.022	-	168.281	12.130	7,1%	-28,2%	-	4,6%	-13.330
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) <sup>3</sup>	103.234	48.012	-	77.299	25.455	13,1%	-13,0%	-	14,6%	2.186
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios <sup>3</sup>	45.134	10.323	-	40.728	4.417	45,9%	238,6%	-	42,6%	4.366
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria <sup>3</sup>	9.687	3.052	-	6.817	4.010	0,3%	394%	-	110,7%	5.039
Calificadoras de Riesgo <sup>3</sup>	5.459	332	-	3.703	1.739	-3,7%	159,3%	-	19,7%	517
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) <sup>3</sup>	65.967	40.905	-	54.088	14.477	9,9%	-11,2%	-	10,0%	1.215
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) <sup>3</sup>	2.861	-	-	1.825	52	-31,8%	-	-	-16,7%	-573
<b>TOTAL</b>	<b>1.181.376</b>	<b>255.035</b>	<b>475</b>	<b>822.630</b>	<b>85.340</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-9,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2.369</b>

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

(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	Nov-2007					Variaciones <sup>1</sup>				
						Nov-2007 / Nov-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	4.923.324	283.253	4.534.508	1.258.680	43.174	49,2%	-32,0%	59,6%	3,6%	-9.592
Findeter	3.166.245	11.135	2.926.077	690.241	28.305	25,6%	-75,0%	28,0%	4,8%	-409
FEN	1.051.535	768.002	430.602	906.504	73.049	11,6%	74,7%	-37,9%	7,0%	-30.575
Finagro	3.957.961	32.287	3.864.177	366.624	28.162	6,9%	-92,2%	19,8%	9,1%	10.709
Icetex	1.140.559	77.342	1.081.013	978.751	8.051	3262%	146%	177320%	10231%	10.252
Fonade	1.449.928	1.048.623	6.786	98.338	10.206	66,9%	44,6%	-61,8%	5,4%	3.023
Fogafin	8.416.216	6.566.600	5.316	221.821	115.435	-1,5%	10,8%	-83,6%	-63,7%	-407.678
Fondo Nacional del Ahorro	2.763.232	879.597	1.849.691	1.419.796	73.320	12,7%	9,0%	14,1%	7,0%	-9.865
Fogacoop	240.747	187.250	-	55.209	14.636	11,0%	23,6%	-	12,7%	4.171
FNG	331.254	277.369	86.792	203.307	9.274	16,7%	14,9%	25,0%	7,7%	2.016
Caja de Vivienda Militar	2.659.578	2.534.661	9.259	203.272	105.502	15,3%	17,5%	-61,7%	80,0%	92.805
<b>TOTAL IOEs</b>	<b>30.100.578</b>	<b>12.666.119</b>	<b>14.794.222</b>	<b>6.402.543</b>	<b>509.114</b>	<b>19,6%</b>	<b>11,5%</b>	<b>36,8%</b>	<b>17,5%</b>	<b>-335.144</b>

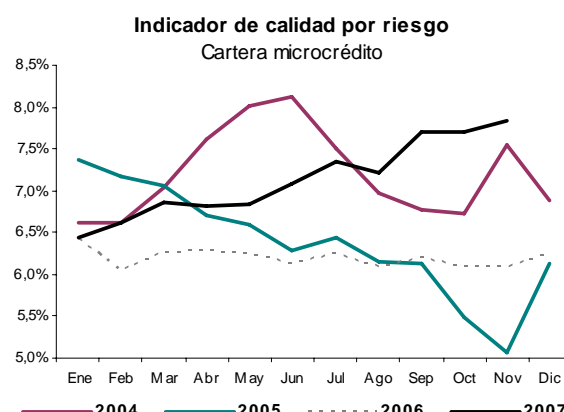
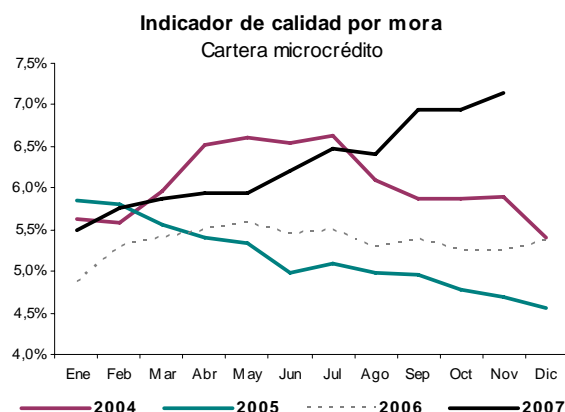
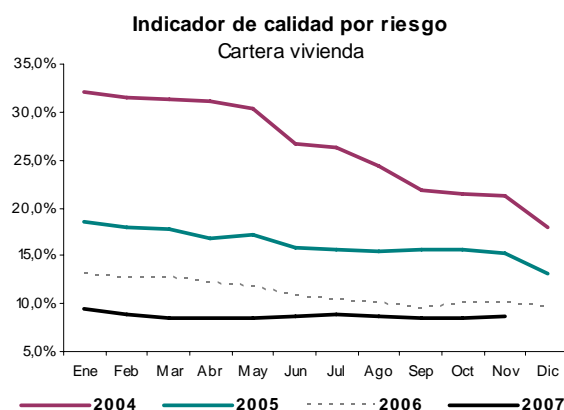
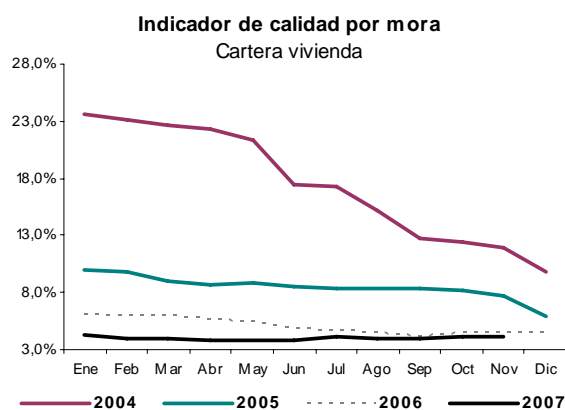
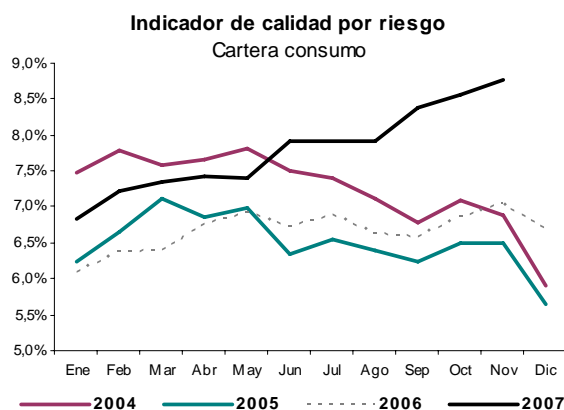
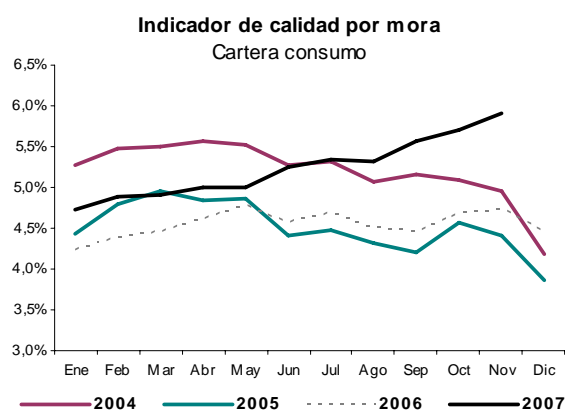
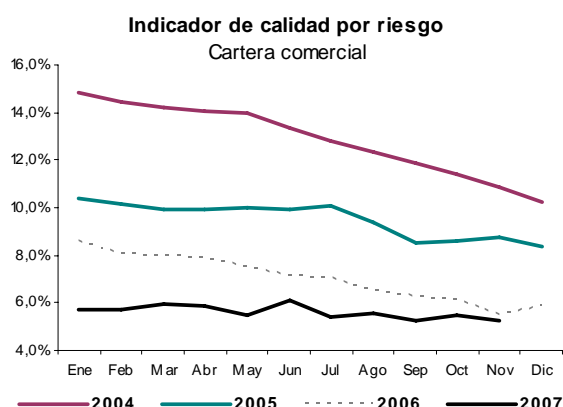
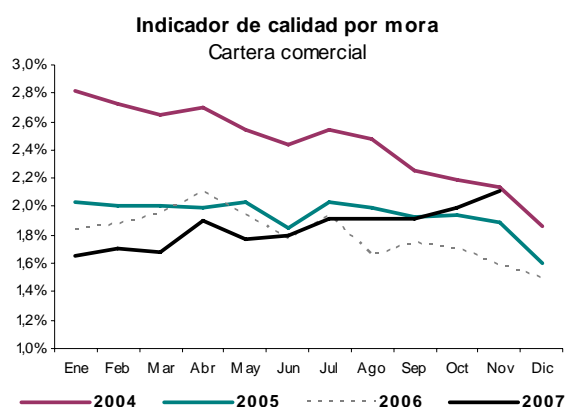
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de diciembre.

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

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

## ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO

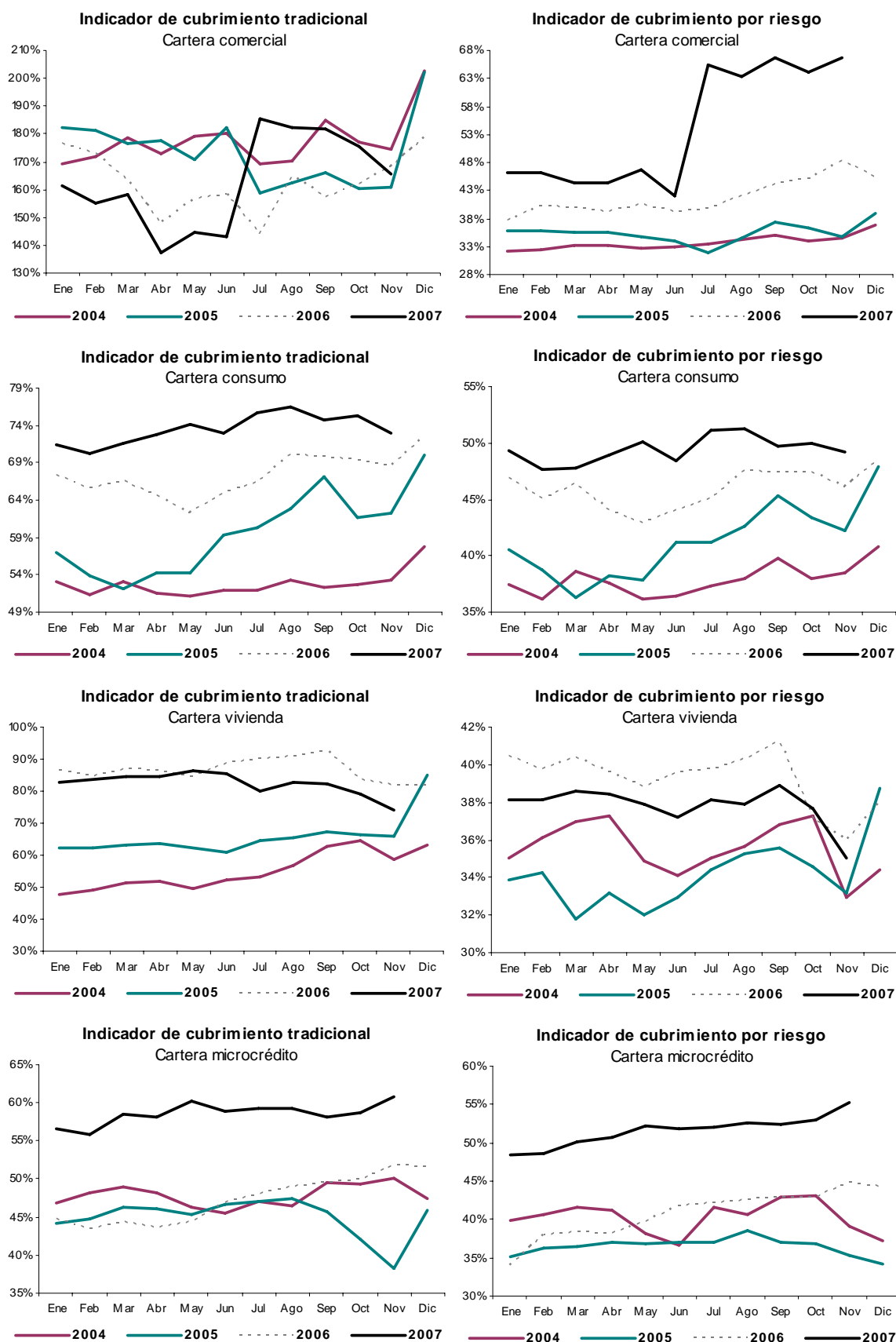
### Indicadores de Calidad por Modalidad de Crédito



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



## Indicadores de Cubrimiento por Modalidad de Crédito



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

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

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

### **• Establecimientos de Crédito**

#### **Indicadores Gerenciales (IG) – Noviembre 2007**

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

#### **Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Noviembre 2007**

##### **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 – Noviembre 2007**

##### **1. Tasas de Interés por modalidad de crédito**

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/noviembre2007.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 – Noviembre 2007**

[http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas\\_montoscapta/captaciones1107.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones1107.xls)

#### **Informes de Tarjetas de Crédito – Noviembre 2007**

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1107.xls>

#### **Montos Transados de Divisas – Noviembre 2007**

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

#### **Histórico TRM para Estados Financieros – Noviembre 2007**

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

#### **Gestión de Activos y Pasivos - Liquidez – Noviembre 2007**

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

#### **Tarifas de Servicios Financieros – Noviembre 2007**

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

#### **Reporte de Quejas – Noviembre 2007**

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

**Comunicado de Prensa Mensual en Español – Noviembre 2007**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/do112007.doc>

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/an112007.xls>

**Comunicado de Prensa Mensual en Inglés – Noviembre 2007**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/indo112007.doc>

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/inan112007.xls>

**Fondos de Pensiones y Cesantías – Noviembre 2007**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen112007.xls>

- **Intermediarios de Valores**

**Información Financiera Comparativa – Noviembre 2007**

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1107.xls>

**Sociedades del Mercado Público de Valores – Noviembre 2007**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val112007.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

**Proveedores de Infraestructura – Noviembre 2007**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro112007.xls>

- **Industria Aseguradora**

**Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Septiembre 2007**

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps092007.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

**Títulos Participativos – Noviembre 2007**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion\\_1107.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_1107.xls)

**Títulos de Deuda – Noviembre 2007**

[http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf\\_1107.xls](http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_1107.xls)