

Bogotá, 30 de Diciembre de 2009

I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de noviembre de 2009

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

Resultados Consolidados

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

Tipo de Intermediario	Nov-2009					Variaciones ¹				
						Nov-09 / Nov-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	235,497,443	50,321,112	149,688,532	31,998,688	5,201,702	9.8%	42.2%	1.3%	24.8%	648,267
Industria Aseguradora ³	27,495,448	19,617,754	115,676	6,585,482	1,079,150	19.4%	20.3%	-68.7%	36.0%	636,246
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁴	1,980,184	1,298,085	-	1,484,296	423,091	36.1%	46.6%	-	31.5%	198,428
Soc. Fiduciarias	1,591,120	928,340	-	1,172,468	288,783	33.2%	36.6%	-	26.8%	94,835
Soc. Comisionistas de Bolsas ⁵	3,454,078	427,951	-	916,903	142,864	7.6%	24.5%	-	20.5%	103,133
Soc. Admin. de Fondos de Inversión ⁵	63,108	30,423	-	50,889	9,488	14.0%	16.1%	-	22.3%	5,235
Proveedores de Infraestructura ⁵	1,135,128	277,402	414	874,962	65,845	-4.6%	18.3%	-	-0.7%	5,066
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	33,418,888	14,918,474	16,751,401	5,602,198	807,694	2.1%	3.8%	6.1%	1.3%	356,523
TOTAL SOCIEDADES FINANCIERAS	304,635,397	87,819,541	166,556,023	48,685,887	8,018,619	9.8%	28.7%	1.6%	22.5%	2,047,732

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de Diciembre de 2009.

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

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

(3) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a Septiembre 2009.

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

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

En noviembre de 2009, las utilidades de las entidades vigiladas se ubicaron en \$8.0 billones, \$2.0 billones más que las reportadas en igual mes de 2008. Este resultado obedece principalmente a la valorización de los títulos de deuda pública (TES), los cuales representan gran parte de las inversiones de los distintos intermediarios. La mayor participación dentro de las utilidades de las entidades vigiladas la alcanzaron los establecimientos de crédito con un 64.9%, al ubicarse en \$5.2 billones.

Cuadro 2
Principales cuentas de los fondos administrados por entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Fondo	Nov-2009					Variaciones ¹				
						Nov-09 / Nov-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Resultados ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	78,758,871	77,846,790	-	78,666,087	16,853,482	42.3%	44.8%	-	42.3%	16,911,706
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8,204,838	7,105,349	-	7,890,770	815,793	24.8%	43.5%	-	24.5%	634,193
Fondos de Cesantías (FC)	5,029,527	4,939,143	-	5,002,561	859,357	25.4%	28.4%	-	25.6%	712,459
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	22,333,622	15,038,523	-	22,128,936	1,271,176	47.3%	55.5%	-	47.4%	213,182
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	74,964,702	26,849,148	1,279,110	45,723,791	2,406,022	10.4%	-10.6%	42.9%	6.3%	2,394,501
Fondos de Pasivos Pensionales (FPP)	47,241,278	45,515,978	-	45,554,775	2,979,826	28.9%	30.0%	-	28.2%	1,318,767
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,182,378	1,037,895	-	1,177,277	86,986	29.7%	32.2%	-	29.8%	25,445
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	726,355	562,611	-	694,625	127,871	18.2%	12.9%	-	17.0%	152,874
Fondos de Inversión (FI)	1,377,010	1,141,237	-	1,332,086	145,202	47.7%	51.1%	-	54.2%	139,849
Fondos de Valores (FV)	3,515,466	2,687,930	-	3,488,435	168,126	29.1%	40.9%	-	30.7%	55,618
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	243,334,047	182,724,605	1,279,110	211,659,343	25,713,842	27.6%	29.4%	42.9%	28.9%	22,558,594

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de Diciembre de 2009.

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

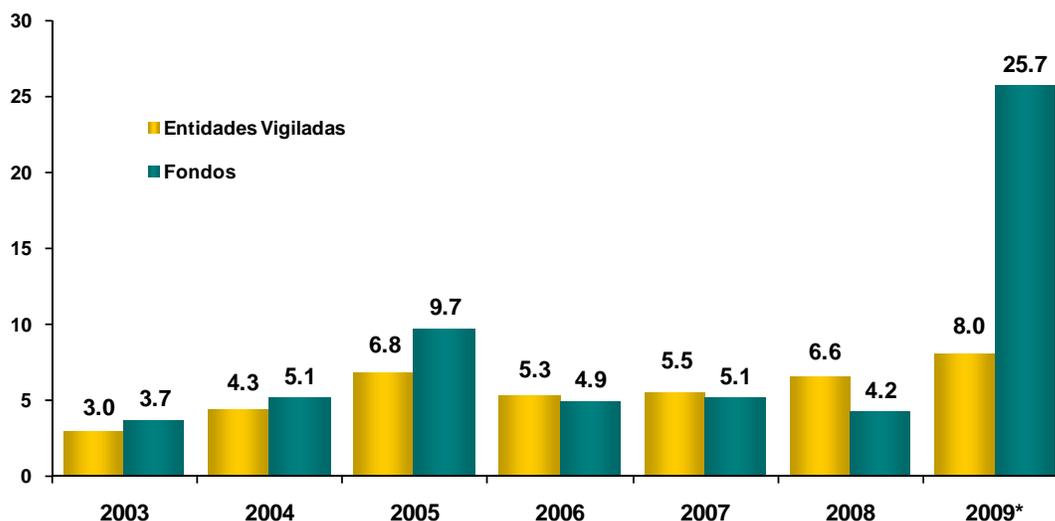
(2) Cartera corresponde a cartera bruta - cartera neta + provisiones.

(3) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, 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").

(4) A partir del corte de agosto de 2009 se publica información mensual de otros activos fideicomitidos incluyendo los recursos de la seguridad social administrados por el FOSYGA.

Los fondos administrados al igual que las entidades vigiladas, registraron un incremento importante en sus utilidades, explicadas principalmente por la valorización de sus inversiones en deuda pública. El rendimiento de los fondos administrados llegó a \$25.7 billones, mayor en \$22.6 billones al observado en igual mes del año anterior. Los fondos de pensiones obligatorias representan el mayor porcentaje dentro de los resultados obtenidos con un 65.5% (\$16.9 billones), seguido por los fondos de pasivos pensionales (\$3.0 billones) y los otros activos fideicomitidos (\$2.4 billones).

Gráfica 1
Resultados del Sistema Financiero y sus fondos
(Cifras en billones de pesos)



Estados Financieros al cierre de cada año

*2009: Resultados acumulados a Noviembre.

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

Rentabilidad

Aún cuando la cartera ha presentado una marcada desaceleración en lo corrido del año, la rentabilidad ha presentado niveles similares a los observados durante la expansión del crédito de años anteriores. Es así como en noviembre, los indicadores ROA y ROE de las entidades vigiladas se ubicaron en niveles superiores a los alcanzados en igual periodo de 2008, al ubicarse en 2.9% y 18.1%, respectivamente. Estos resultados son consecuencia del importante incremento que han registrado las utilidades durante lo corrido del año frente al año anterior.

Cuadro 3
Indicadores de Rentabilidad de las Entidades Vigiladas

Tipo de Intermediario	Nov-09			Nov-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Establecimientos de Crédito	2.4%	17.9%	10.1%	2.3%	19.5%	8.8%
Industria Aseguradora ¹	5.3%	12.3%	13.7%	2.6%	8.5%	7.6%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ²	23.5%	31.5%	19.5%	17.0%	21.9%	4.0%
Soc. Fiduciarias	20.0%	27.2%	12.5%	17.8%	23.1%	10.6%
Soc. Comisionistas de Bolsas	4.5%	17.1%	79.2%	1.4%	5.7%	48.6%
Comisionistas de la BVC	4.4%	17.1%	81.9%	1.1%	5.0%	50.8%
Comisionistas de la BNA	12.3%	16.6%	32.0%	12.2%	18.6%	22.1%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	16.5%	20.5%	13.2%	8.4%	11.2%	-1.2%
Proveedores de Infraestructura	6.4%	8.3%	9.0%	6.9%	9.1%	5.9%
Instituciones Oficiales Especiales	2.6%	15.8%	0.8%	1.5%	8.9%	2.1%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.9%	18.1%	12.6%	2.4%	16.5%	9.4%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de Diciembre de 2009.

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

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

Los indicadores de rentabilidad de los fondos administrados, también se ubicaron en niveles superiores a los reportados en 2008. El ROA y ROE de los fondos administrados se situaron en 15.2% y 15.4%, respectivamente. En particular, este comportamiento se atribuye a los elevados niveles en que se ubican los indicadores ROA y ROE de los fondos de pensiones y cesantías.

Cuadro 4
Indicadores de Rentabilidad de los Fondos Administrados

Tipo de Fondo	Nov-09			Nov-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Fondos de Pensiones y Cesantías ¹	23.5%	31.5%	22.1%	17.0%	21.9%	1.0%
Fondos de Pensiones	22.4%	22.5%	22.1%	0.2%	0.2%	0.6%
Fondos de Cesantías	18.8%	18.9%	21.9%	4.0%	4.0%	6.4%
Fondos admin. por Comisionistas	8.6%	8.8%	9.7%	2.4%	2.5%	1.3%
Fondos admin. por Fiduciarias ²	6.7%	6.9%	10.6%	5.8%	5.9%	8.5%
RENTABILIDAD (Fondos)	15.2%	15.4%	17.2%	2.8%	2.8%	4.0%

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

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

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

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

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de Diciembre de 2009.

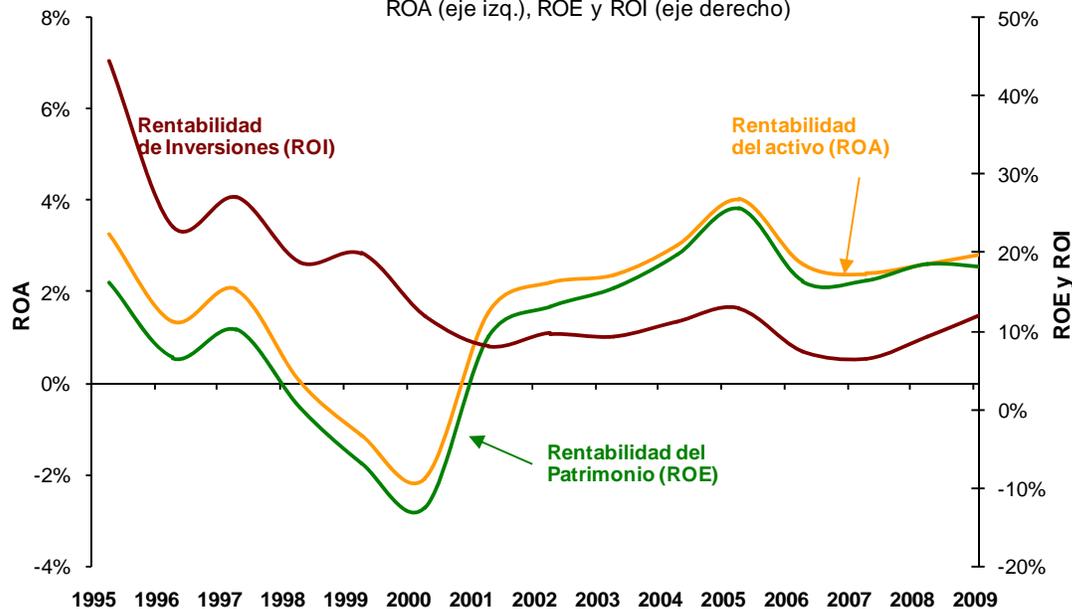
(1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 14.53% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 30 de Noviembre de 2009 fue de 16.47% efectivo anual.

(2) No incluye otros activos fideicomitidos

Gráfica 2

Rentabilidad del sistema financiero (entidades vigiladas)

ROA (eje izq.), ROE y ROI (eje derecho)



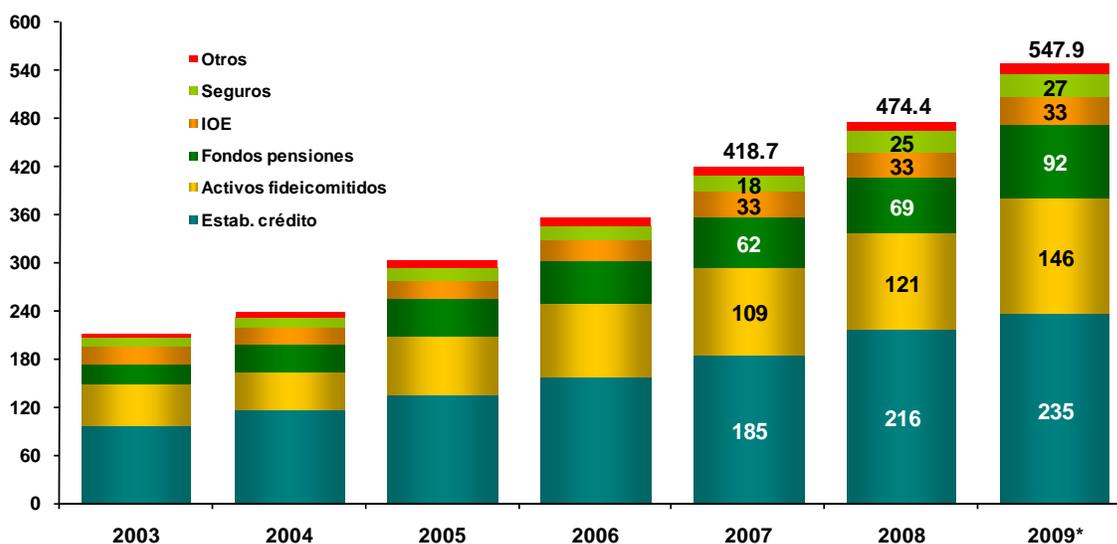
Nota: Datos corresponden a Noviembre de cada año hasta 2009. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Por su parte, el indicador ROI definido como el margen por concepto de inversiones proporcional a las inversiones brutas, y que se ha venido destacando en razón de la relación que se ha presentado en los últimos meses entre los activos financieros y las utilidades de las diferentes entidades vigiladas, para noviembre de 2009 tanto en el caso de las entidades como de los fondos administrados, sobrepasó las cifras reportadas en igual mes de 2008, al ubicarse en 12.6% y 17.2%, respectivamente.

Activos y Pasivos

En noviembre de 2009, el activo total del sistema financiero y de los fondos administrados registró un incremento nominal anual de 17.0%, al alcanzar un nivel de \$547.9 billones. Los establecimientos de crédito representaron el 43.0% del activo total, seguido por activos fideicomitidos (26.6%) y los fondos de pensiones y de cesantías (16.8%). El nivel de crecimiento de los activos en el mes, aumentó frente a lo reportado el año anterior (15.2%), lo que se explica principalmente en el aumento de las inversiones en deuda pública durante lo corrido del año.

Gráfica 3
Total activos del sistema financiero y total activos administrados
por las entidades vigiladas
(Cifras en billones de pesos)

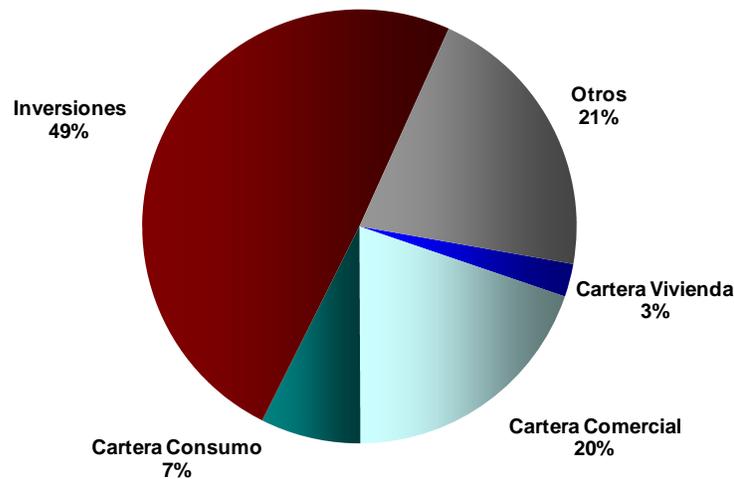


Cifras al cierre de cada año
*2009: Cifras hasta Noviembre
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Durante 2009, las inversiones han representado el mayor porcentaje de participación en el activo total del sistema financiero y los fondos administrados, debido principalmente a la sustitución de cartera. Este comportamiento puede ser explicado por dos factores: un menor dinamismo de la actividad de intermediación de crédito y la valorización de los títulos de deuda pública. En noviembre, la participación de las inversiones en el activo alcanzó el 49%, seguida por otros activos diferentes a cartera e inversiones (21%) y la cartera comercial (20%).

Gráfica 4

Composición de los activos del sistema financiero y de los activos administrados por las entidades vigiladas

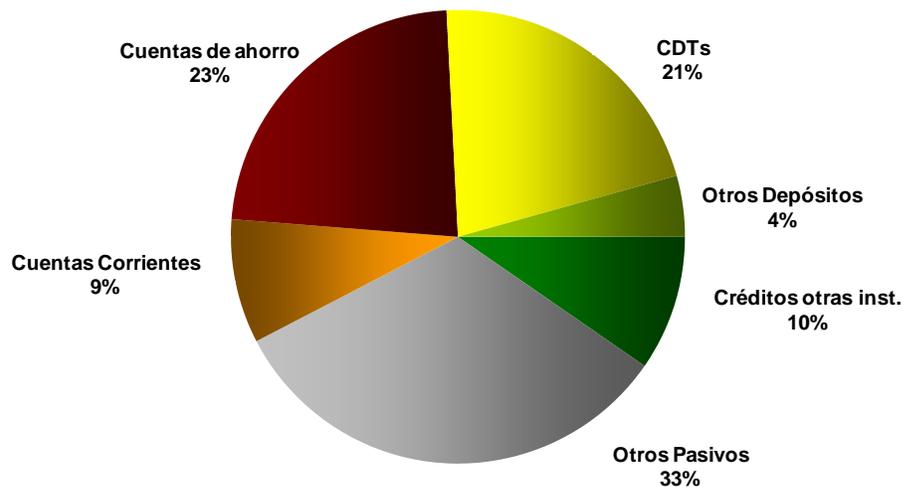


* Cifras a Noviembre 2009
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

A su vez, el pasivo del sistema financiero consolidado (incluyendo fondos administrados) ascendió a \$287.6 billones, lo que equivale a una tasa de crecimiento nominal anual del 8.85%. La composición del pasivo se ha mantenido estable en lo corrido del año, en la cual los depósitos y los créditos de otras instituciones han contribuido con el 57% y el 10% del total, respectivamente.

Gráfica 5

Composición de los pasivos del sistema financiero y de los pasivos administrados por las entidades vigiladas



* Cifras a Noviembre de 2009
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

Cuadro 5
Indicadores de depósitos¹ - Total Sistema

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Nov-2009	Nov-2008	Var. Anual %
Depósitos	155,667,772	141,620,426	9.9%
Cuentas corrientes	25,471,424	21,368,255	19.2%
Cuentas de ahorro	64,930,508	57,639,913	12.6%
CDTs	57,135,495	54,875,390	4.1%
Otros	8,130,346	7,736,868	5.1%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de diciembre de 2009.

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

En noviembre de 2009, las captaciones totales del sistema llegaron a \$155.7 billones, superiores en \$14.0 billones a las registradas en igual periodo del año anterior, lo que equivale a una tasa de crecimiento nominal anual de 9.9%. Este comportamiento se explica en el incremento de todos los tipos de depósitos frente al año anterior, en particular, de la evolución de las cuentas corrientes y de ahorro al registrar las mayores variaciones nominales anuales con un 19.2% y 12.6%, respectivamente, cifras que sobrepasaron los incrementos registrados por las mismas cuentas un año atrás (en su orden: 10.6% y 3.7%). La captación de recursos por cuentas de ahorro continúa representando la mayor participación dentro del total de los depósitos de los establecimientos de crédito con un 41.7%.

Debe destacarse el menor ritmo de crecimiento anual de los CDTs, que para noviembre de 2008 llegaba a 30.8%, mientras que un año después se ubica en 4.1%. Este comportamiento puede verse explicado en una mayor preferencia por liquidez que genera mayor demanda por los depósitos a la vista dada la menor dinámica de la actividad económica, y por las menores restricciones de liquidez como consecuencia de la política monetaria expansiva que permite a los intermediarios financieros disminuir la presión por fondearse, dada la disminución en las tasas de interés en el mercado, como consecuencia de las reducciones graduales en la tasa de intervención del Banco de la República.

II. Riesgos del Sistema Financiero

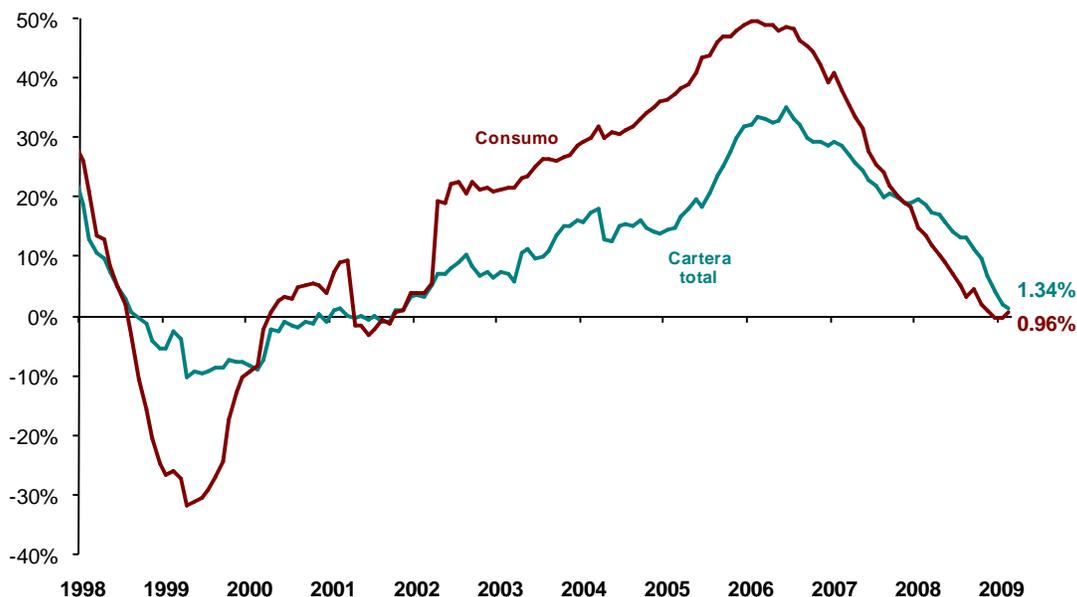
1. Riesgo de Crédito

Durante el mes de noviembre la cartera de los establecimientos de crédito mantuvo la tendencia de desaceleración que viene registrándose desde enero de 2008. Este comportamiento obedece a una serie de factores entre los que se destacan el menor crecimiento de la economía (el PIB de Colombia se contrajo 0.2% en el tercer trimestre de 2009) y el aumento en el nivel de desempleo (la tasa a octubre de 2009 se ubicó en 11.5%, 1.4 pp (puntos porcentuales) más que la registrada en igual mes de 2008).

La cartera bruta (incluyendo operaciones de leasing) presentó, durante el mes de referencia, un crecimiento nominal anual de 1.34%, inferior en 17.37 pp al observado en noviembre de 2008. No obstante, el saldo nominal de la cartera total aumentó en \$829.47 mm (miles de millones) frente al mes anterior (\$148.9 billones).

Por modalidad, la desaceleración más pronunciada se observa en la cartera comercial, la cual registra una tasa de crecimiento nominal anual negativa de 0.29% (comportamiento que no se observaba desde el año 2000) y cuyo saldo se redujo en \$269.32 mm con respecto a noviembre de 2008. La cartera de microcrédito también registró una reducción de 0.38 pp (pasando de 36.76% a 36.38%). Por su parte, las carteras de vivienda y consumo incrementaron sus ritmos de crecimiento en 3.46 pp (de 4.70% a 8.15%) y en 1.21 pp (de -0.25% a 0.96%), respectivamente.

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



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

El saldo de la cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito presentó la siguiente composición en el mes de noviembre: cartera comercial \$93.54 billones (62.49% del total), cartera de consumo \$41.19 billones (27.52% del total), cartera hipotecaria \$11.13 billones (7.44% del total) y microcrédito \$3.83 billones (2.56% del total). Si se incluye el Fondo Nacional del Ahorro, la cartera hipotecaria asciende a \$13.52 billones.

A su vez, la cartera vencida ascendió a \$7.04 billones y su tasa de crecimiento nominal anual fue de 7.38%, inferior en 6.49 pp a la registrada en el mes anterior (13.87%). Se destaca que dicho ritmo de crecimiento es el más bajo que se registra desde marzo de 2006. La desaceleración de la cartera vencida se explica, en parte, por el menor dinamismo de las modalidades comercial y de consumo, cuyas tasas de crecimiento se redujeron frente a noviembre de 2008 en 48.1 pp y 55.3 pp, respectivamente.

Cuadro 6
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Nov-2009	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
Cartera bruta	93,541,390	41,187,940	11,133,839	3,825,362	149,688,532
Participación (%)	62.49%	27.52%	7.44%	2.56%	100.00%
Crecimiento anual (%)	-0.29%	0.96%	8.15%	36.38%	1.34%
Año anterior	93,810,705	40,794,410	10,294,483	2,804,852	147,704,451
Cartera vencida	3,258,382	3,051,973	488,682	236,508	7,035,545
Participación (%)	46.31%	43.38%	6.95%	3.36%	100.00%
Crecimiento anual (%)	19.29%	-4.56%	15.82%	17.66%	7.38%
Año anterior	2,731,455	3,197,634	421,923	201,005	6,552,017
Provisiones ²	4,447,431	3,183,926	340,392	167,711	8,343,421
Participación (%)	53.30%	38.16%	4.08%	2.01%	100.00%
Crecimiento anual (%)	22.59%	12.87%	15.06%	51.65%	18.63%
Año anterior	3,627,956	2,820,773	295,834	110,589	7,032,865
Indicadores de cartera (%)					
Calidad ³					
Tradicional (Nov-2009)	3.5%	7.4%	4.4%	6.2%	4.7%
Tradicional (Nov-2008)	2.9%	7.8%	4.1%	7.2%	4.4%
Por calificación (Nov-2009)	8.9%	11.6%	9.1%	7.8%	9.6%
Por calificación (Nov-2008)	8.0%	12.0%	9.0%	8.2%	9.2%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional (Nov-2009)	136.5%	104.3%	69.7%	70.9%	118.6%
Tradicional (Nov-2008)	132.8%	88.2%	70.1%	55.0%	107.3%
Por calificación (Nov-2009)	53.2%	66.8%	33.5%	56.2%	57.8%
Por calificación (Nov-2008)	48.3%	57.4%	31.9%	48.2%	51.8%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de Diciembre de 2009.

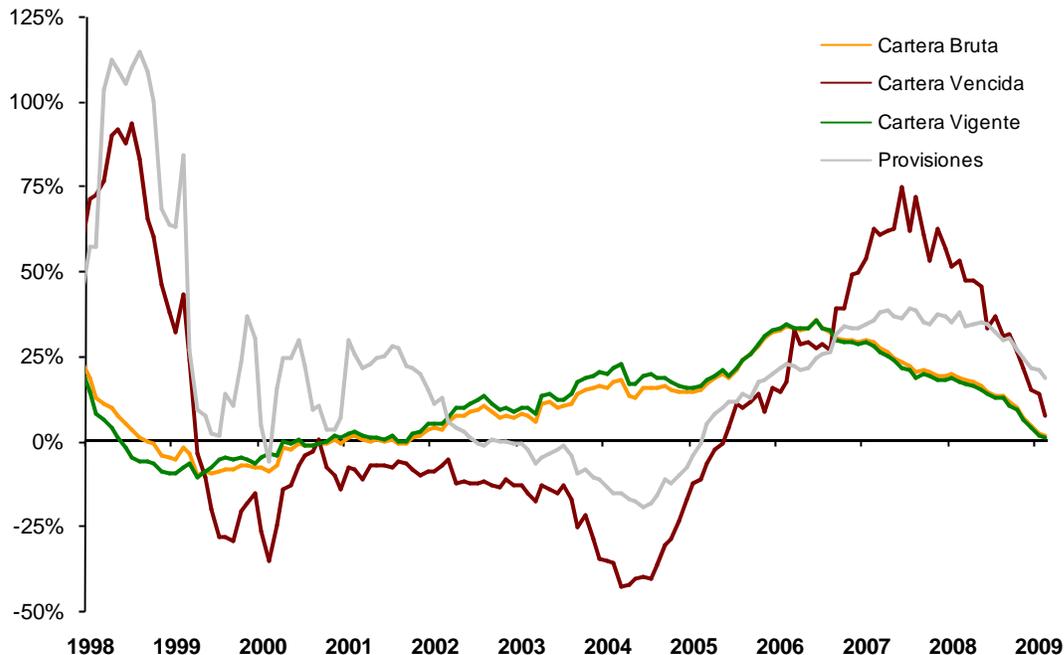
(1) Cartera y operaciones leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

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



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

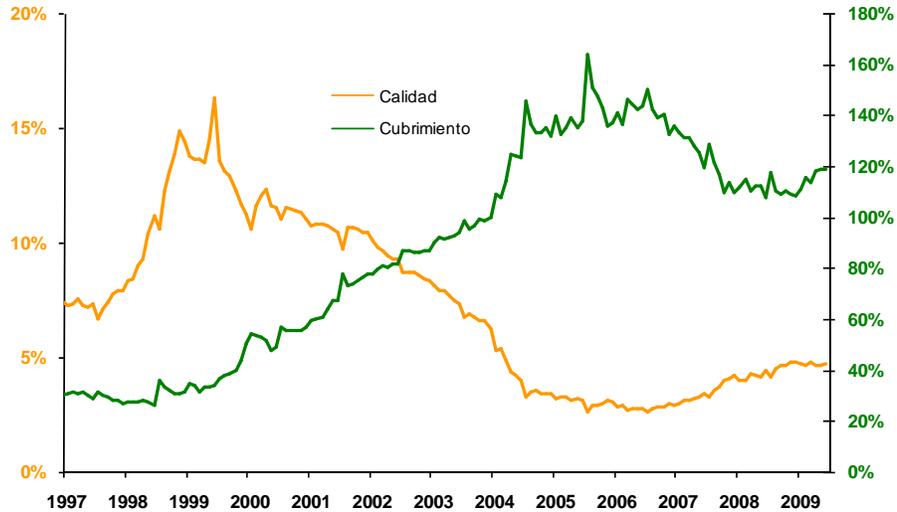
Al analizar el indicador de calidad tradicional, definido como la relación entre la cartera vencida y la cartera bruta total, se observa un deterioro frente al mes anterior, al pasar de 4.63% a 4.70%, explicado principalmente por el detrimento del indicador en la modalidad comercial, el cual se incrementó de 3.36% a 3.48%. Frente a noviembre de 2008, se observa que éste indicador en las modalidades comercial e hipotecaria se deterioró en 0.57 y 0.29 pp, respectivamente.

El indicador de cubrimiento tradicional (medido como la proporción de provisiones a cartera vencida) para el mes de referencia fue 118.59%. Frente al mes anterior, se observa una reducción de 0.27 pp (pasó de 118.86% a 118.59%), mientras que con respecto a noviembre de 2008 se incrementó en 11.25 pp (pasó de 107.34% a 118.59%). La cartera comercial registró su mayor nivel de cubrimiento de todo el año, al ubicarse en 136.49%. Frente a noviembre de 2008, todas las carteras mostraron mayores niveles de cobertura, con excepción del portafolio hipotecario.

Las provisiones totales ascendieron a \$8.34 billones y reportaron una variación anual de 18.63%, mayor a la registrada para la cartera vencida (7.38%), lo cual explica, en parte, el incremento en el indicador de cobertura.

Gráfica 8

Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera
(Calidad = Cartera vencida / Cartera bruta; Cubrimiento = Provisiones / Cartera vencida)



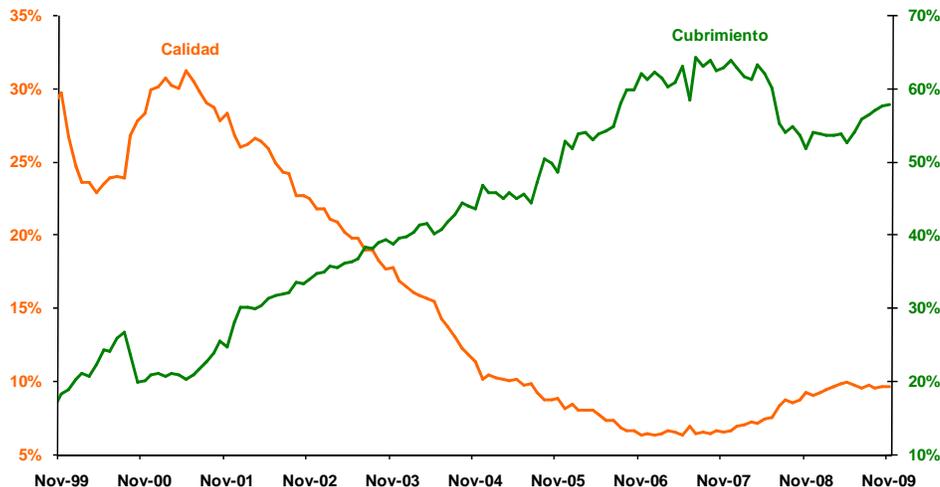
Nota: Datos hasta Noviembre 2009. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Tal como se aprecia en la siguiente gráfica, el indicador de calidad por calificación se ha mantenido relativamente estable en lo corrido del año. Durante el mes de referencia se ubicó en 9.64%, desmejorando en 0.08 pp con respecto a octubre de 2009 (9.57%) y en 0.45 pp frente a noviembre de 2008 (9.20%).

Es importante resaltar el mayor nivel del indicador de cubrimiento por calificación de riesgo en el último año. En el mes de referencia, este indicador se ubicó en 57.80%, superior en 0.29 pp frente a octubre de 2009 y en 6.03 pp con respecto a noviembre de 2008.

Gráfica 9

Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo
(Calidad = (B+C+D+E)/Bruta; Cubrimiento = Provisiones / (B+C+D+E))



Nota: Datos hasta Noviembre 2009. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Cuadro 7
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Nov-2009	Nov-2008	Variación anual ²
Desembolsos	25,593,311	23,022,567	11.2%
Comercial ³	22,185,016	19,760,378	12.3%
Consumo ⁴	2,826,509	2,701,929	4.6%
Hipotecaria	463,486	420,510	10.2%
Microcrédito	118,300	139,749	-15.3%
Tasas de interés ⁵	14.48%	21.24%	-6.76%
Comercial	13.33%	20.29%	-6.96%
Consumo	23.00%	28.23%	-5.23%
Hipotecaria	13.49%	17.10%	-3.62%
Microcrédito	30.55%	32.17%	-1.62%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de Diciembre de 2009.

(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 empresariales.

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

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

A pesar de la desaceleración de la cartera, en noviembre de 2009 se registró un incremento anual de 11.2% en los desembolsos de nuevos créditos, los cuales pasaron de \$23.02 a \$25.6 billones.

En los últimos meses y como consecuencia de las decisiones de política monetaria, las tasas de interés activas del mercado han presentado importantes reducciones. Mientras la tasa de intervención del Banco de la República se ha reducido en 650 pb desde noviembre de 2008 (pasó de 10% a 3.5%), la tasa activa promedio ha disminuido en 676 pb durante el mismo periodo.

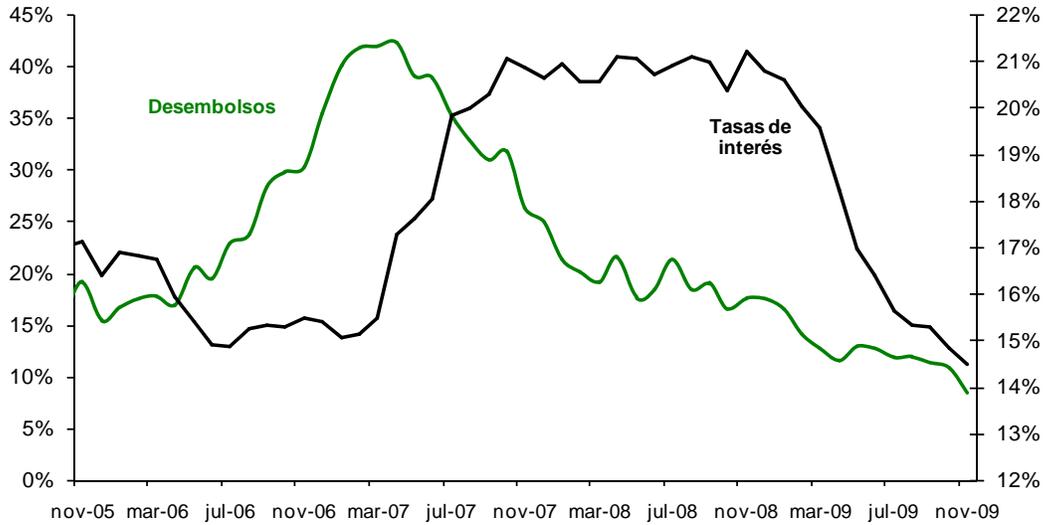
Por modalidad, el tipo de interés promedio de la cartera comercial presenta la mayor respuesta a la disminución en la tasa de intervención, al reducirse en 696 pb entre noviembre de 2008 y 2009 (pasó de 20.29% a 13.33%). Adicionalmente, este portafolio es el más representativo dentro de los desembolsos totales (su participación en noviembre de 2009 fue 86.7%), motivo por el cual el comportamiento de su tipo de interés influye considerablemente sobre el promedio ponderado de las tasas activas. Por su parte, los tipos de interés promedio de los préstamos de consumo, vivienda y microcrédito han disminuido en 523, 362 y 162 pp, respectivamente.

En la siguiente gráfica se presenta la evolución de los desembolsos desestacionalizados, los cuales mantienen una tendencia descendente desde finales de 2006.

Gráfica 10

Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés*

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



Nota: Datos hasta Noviembre 2009. Cartera con leasing de los establecimientos de crédito, no incluye IOEs.

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

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

2. Riesgo de Mercado

Inversiones

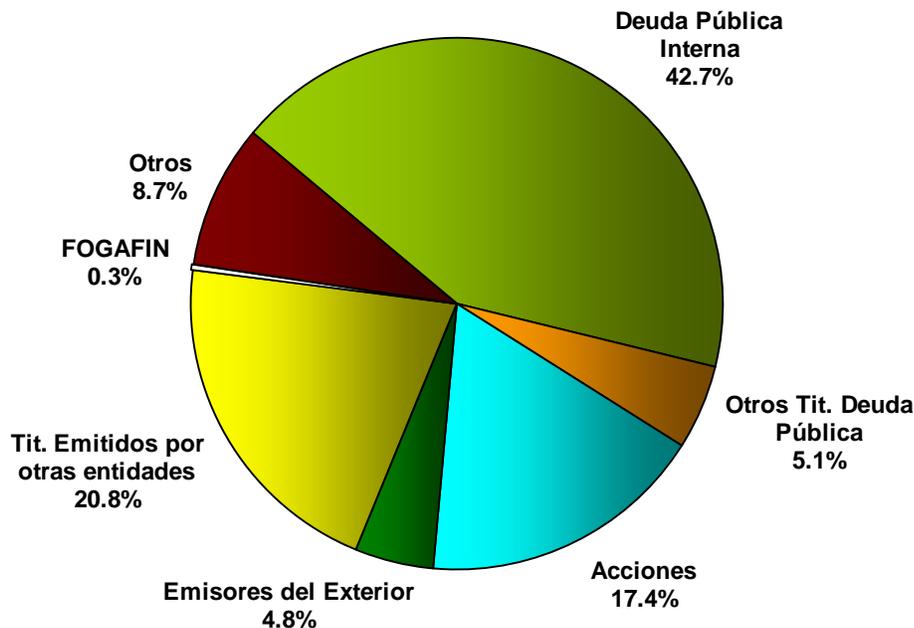
En el último año el total de las inversiones del sistema financiero aumentó considerablemente, pasando de \$209.5 billones en noviembre de 2008 a \$270.5 billones en igual periodo de 2009, lo que equivale a un crecimiento nominal anual de 29.2%. Del total de inversiones, 32.5% se efectuaron con recursos propios de las entidades vigiladas, mientras que el 67.5% con recursos administrados. En lo referente a las inversiones de las entidades vigiladas, se encuentra que las mismas están concentradas en los establecimientos de crédito con el 57.3%, seguidos de la industria aseguradora 22.3% y las instituciones oficiales especiales 17.0%.

Es importante destacar el comportamiento de las inversiones en noviembre, toda vez que un año atrás, las inversiones presentaban una tasa de crecimiento menor (14.4%) y 12 meses después el saldo aumentó en \$61 billones. Este crecimiento en las inversiones se ha reflejado en un aumento en su participación dentro del activo total del sistema financiero; en noviembre de 2009 las inversiones representaron el 49.0%, porcentaje mayor al registrado en igual mes del año anterior (45.0%).

Gráfica 11

Portafolio de inversiones del sistema financiero consolidado e inversiones administradas por las entidades vigiladas

(Nov-09, Inversiones = 270.5 Billones)



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

En el portafolio de inversiones del sistema financiero consolidado y de los fondos administrados los títulos de deuda pública representaron el 42.7% en noviembre. A su vez las acciones alcanzaron el 17.4%, mientras la inversión en títulos emitidos por otras entidades y las inversiones en FOGAFIN se ubicaron en su orden en 20.8% y 0.3%.

Valor en Riesgo (VeR) ¹

Cuadro 8
Valor en Riesgo (VeR)¹ por tipo de factores

Cifras en millones de pesos

	Establecimientos de Crédito	
	Nov-09	Oct-09
Tasa de interés	1,133,053	1,135,374
Acciones	122,708	121,933
Tasa de cambio	25,548	26,805
Carteras colectivas	24,534	22,442
Valor en Riesgo (VeR)	1,305,843	1,306,555

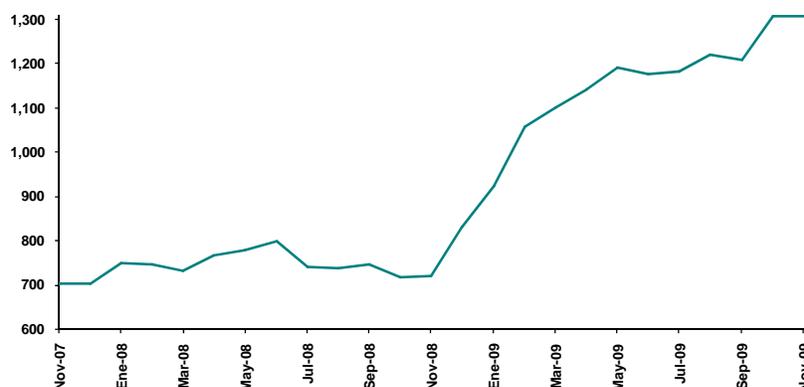
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de diciembre de 2009. del formato 386.

El valor en riesgo (VeR) es una medida que aproxima la máxima pérdida que puede experimentar el sistema a partir del portafolio de inversiones que registra en un período de tiempo determinado. En noviembre de 2009, el VeR de mercado disminuyó 0.05% (\$712 millones) frente al mes anterior, comportamiento explicado por la disminución en el valor en riesgo de mercado de los factores de tasa de interés y tasa de cambio en 0.20% (\$2.321 millones) y 4.69% (\$1.257 millones), respectivamente. Por su parte, el valor en riesgo en los factores de acciones y el valor de la unidad de las inversiones en carteras colectivas se incrementó en su orden en 0.64% (\$774 millones) y 9.32% (\$2.092 millones).

En la siguiente gráfica se destaca la tendencia alcista del VeR, cuyo comportamiento puede verse explicado por el incremento en el valor de mercado de las inversiones en los portafolios del sistema (mayor exposición al riesgo de mercado), las cuales presentaron un crecimiento de 29.16% frente a noviembre de 2008 (al pasar de \$209.5 a 270.5 billones).

Gráfica 12

Valor en Riesgo (VeR)
Establecimientos de Crédito
Cifras en miles de millones de pesos



Nota: Información del VeR proviene del formato 386. Fuente Superintendencia Financiera.

¹ 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.

3. Solvencia ²

Con respecto a la solidez del sistema, la relación de solvencia en noviembre de 2009 se ubicó en 14.7%, cifra superior en 1.3 pp a la registrada en igual mes del año anterior, sobrepasando el mínimo regulatorio (9%) y ubicándose por encima del promedio de la década (13.5%). Un aumento en el nivel de solvencia, representa un respaldo importante a los activos riesgosos del sistema financiero.

Gráfica 13



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

²

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

III. Evolución de los Mercados Financieros

En noviembre de 2009 y a pesar de que las señales del mercado fueron menos optimistas que las de los últimos meses, los mercados financieros globales presentaron valorizaciones. En Estados Unidos, el índice de confianza de los consumidores, publicado por la Universidad de Michigan y Reuters retrocedió a 66 puntos en octubre, disminuyendo frente al registrado en septiembre (70.6 puntos). De otro lado, el Departamento de Comercio corrigió el dato de crecimiento de la economía estadounidense para el tercer trimestre del año, ubicándolo en 2.8% frente a la estimación inicial de 3.5%, e inferior a las expectativas del mercado (2.9%). No obstante, el dato de desempleo en Estados Unidos (10.0% para noviembre frente a 10.2% en octubre), da visos de recuperación de la economía. Entre tanto, a pesar de que el grupo de la zona euro presentó un crecimiento de 0.4% en el T-III, las principales economías tuvieron desempeños inferiores a los esperados. En Latinoamérica las condiciones se mantienen estables, mientras algunas economías comienzan a salir de la crisis.

Gráfica 14

Evolución de los mercados financieros

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

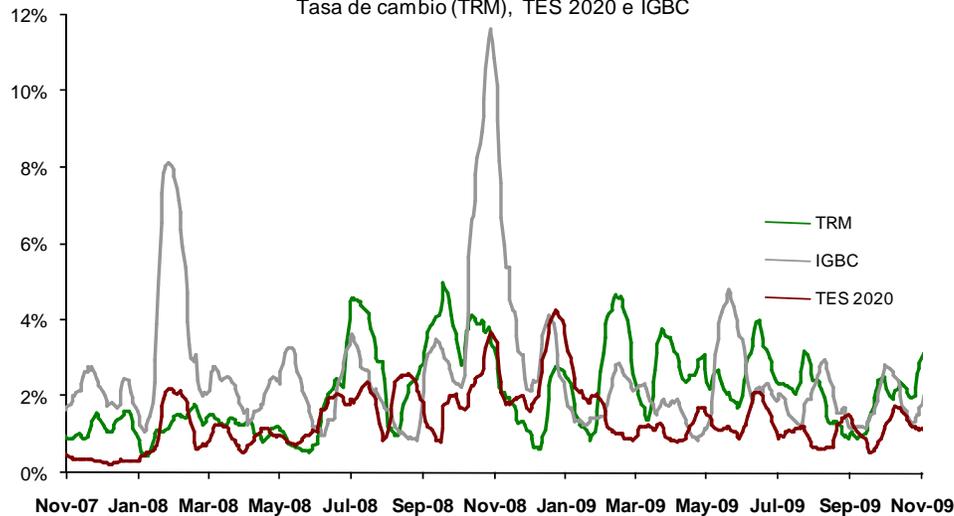


Fuente: Bloomberg.

Gráfica 15

Volatilidad de los precios de los activos

Tasa de cambio (TRM), TES 200 e IGBC



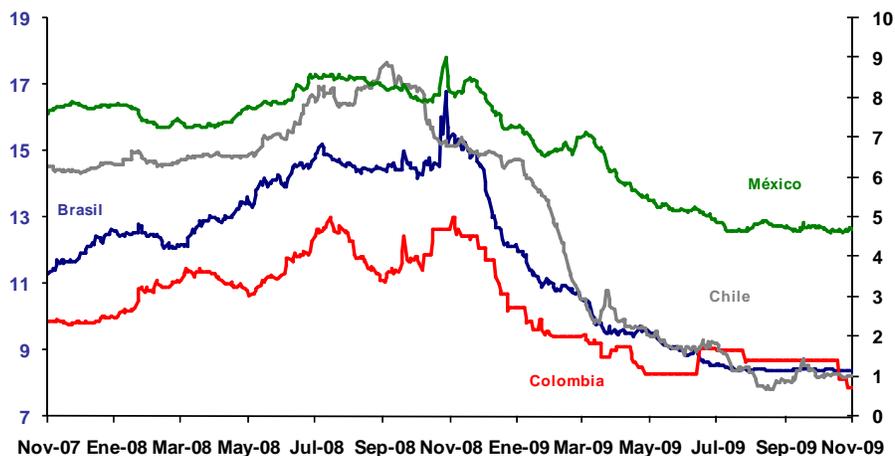
Nota: Volatilidad = Desv. estándar del precio últimos 30 días / Promedio precio últimos 30 días
Fuente: Bloomberg.

En noviembre el peso colombiano presentó una dinámica estable al registrar una leve devaluación de 0.18% frente al dólar americano, lo que se atribuye a las expectativas generadas por las medidas tendientes a contener la revaluación del peso, anunciadas el mes pasado por el Gobierno Nacional (como la no monetización de recursos de endeudamiento externo en lo que resta del año). En lo corrido de 2009 el peso colombiano acumula una revaluación de 13.8%, ubicándose la cotización al 30 de noviembre en \$1997.47. Durante el mes, la divisa registró una volatilidad (desviación estándar) de \$13.33, muy por debajo de las registradas en octubre de 2009 (\$50.56) y noviembre del año anterior (\$30.47).

Gráfica 16

Tasas de Retorno: Bonos Latinoamericanos

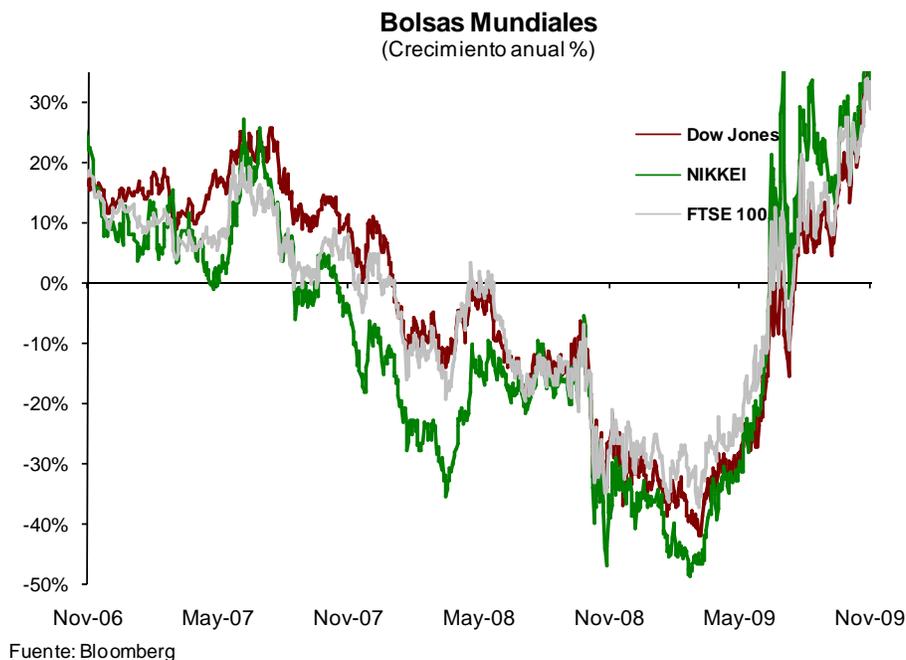
Porcentajes; Brasil (eje izq.), México y Chile (eje derecho)



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

A su vez, el mercado de renta fija internacional presentó valorizaciones durante el mes. En noviembre, los bonos del tesoro de EE.UU. se valorizaron frente al cierre de octubre, en especial el tramo corto de la curva. Dicha valorización se atribuye, principalmente, a las expectativas de estabilidad en las bajas tasas de interés en el corto y mediano plazo, y a la elevada demanda que registraron las subastas públicas con la venta de bonos a tasa fija a todos los plazos por \$119.000 millones de dólares. Al cierre de noviembre, la curva de rendimientos de los treasuries se desplazó entre 3pb (bono a 30 años) y 31pb (bono a 5 años) hacia abajo frente al cierre de octubre. Por su parte y siguiendo el comportamiento de los mercados externos, los títulos de deuda pública interna se valorizaron, propiciando tasas de negociación históricamente bajas para el tramo corto de la curva de rendimientos; el mes concluyó con un descenso promedio de 37.5 pb a lo largo de la curva. El TES 20 rompió el soporte de 8.0% y alcanzó durante el mes, mínimos no vistos desde febrero de 2006, cerrando el mes en 7.931%.

Gráfica 17



En noviembre, los principales índices accionarios registraron valorizaciones, como consecuencia de los alentadores resultados corporativos del tercer trimestre. Un claro ejemplo son las utilidades que reportaron las firmas que componen el S&P 500 que pasaron de reportar utilidades en el primer trimestre del año del 8%, a un 14% en el tercer trimestre. El S&P 500 reportó una valorización de 5.74%, el Dow Jones repuntó 6.51% y el Nasdaq 4.86%. Por su parte, el IGBC retornó a la tendencia alcista que venía presentando durante el año, tras la corrección presentada en el mes anterior, y cerró el mes con un repunte de 5.22%. A lo largo del mes, el mercado accionario local reaccionó favorablemente a la evolución de los mercados externos y ante la ocurrencia de hechos internos que lograron un impacto positivo.

Gráfica 18

Indice General de la Bolsa Colombiana (IGBC)

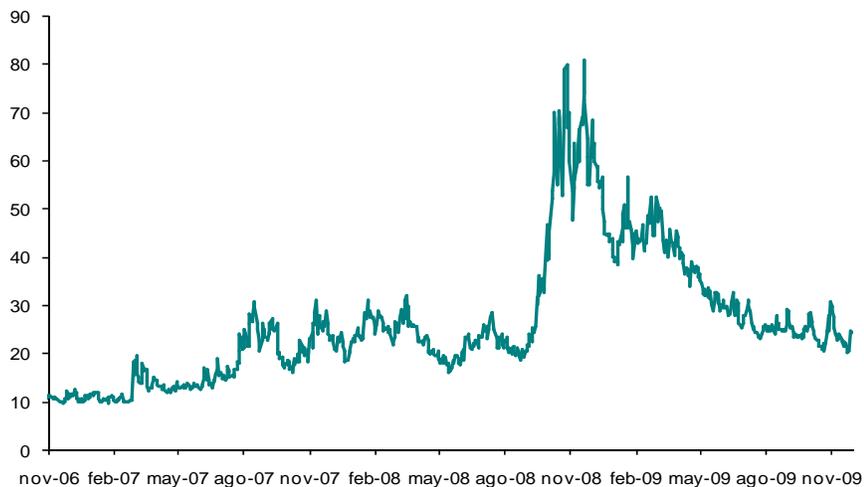


Fuente: Bloomberg.

El VIX, índice que mide la volatilidad de las opciones put del S&P 500, y es aceptado como medida de la volatilidad de los mercados de renta variable, se ubicó a final de mes en 24.5. Se observa que el índice se mantuvo relativamente estable frente al mes anterior, al comparar los niveles promedio de octubre (23.6) y noviembre (24.3) de 2009.

Gráfica 19

Indice de Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg.

IV. Conclusiones

- En noviembre, las utilidades de las entidades vigiladas alcanzaron los \$8.0 billones, \$2.0 billones más que las reportadas en igual mes de 2008. Este comportamiento es resultado principalmente de la valorización de los títulos de deuda pública (TES). Por su parte, los fondos administrados registraron utilidades acumuladas en el año por \$25.7 billones.
- La cartera bruta (incluyendo operaciones de leasing) ascendió a \$149.7 billones en noviembre de 2009, lo que equivale a una variación nominal anual de 1.34%, inferior en 17.37 pp a la observada en noviembre de 2008. No obstante, el saldo nominal de la cartera total aumentó en \$829.47 mm frente al mes anterior (\$148.9 billones).
- La cartera vencida ascendió a \$7.04 billones y su tasa de crecimiento nominal anual fue de 7.38%, inferior en 6.49 pp a la registrada en el mes anterior (13.87%). Se destaca que dicho ritmo de crecimiento es el más bajo que se registra desde marzo de 2006. Por su parte, las provisiones ascendieron a \$8.34 billones y reportaron una variación anual de 18.63%, con un indicador de cubrimiento de 118.6%.
- Las inversiones del sistema financiero consolidado en noviembre de 2009 sobrepasaron los \$270.5 billones. Las inversiones de las entidades vigiladas y de los fondos administrados registraron una variación anual de 29.3% y 30.8%, respectivamente.
- La solvencia promedio de los establecimientos de crédito se situó en 14.7%, sobrepasando el mínimo regulatorio (9%) y ubicándose por encima del promedio de la década (13.5%)
- En noviembre de 2009, los mercados financieros globales presentaron valorizaciones. El desempleo en Estados Unidos dio visos de recuperación de la economía, al pasar de 10.2% en octubre a 10.0% en noviembre de 2009. El peso colombiano por su parte, presentó una dinámica estable al registrar una leve devaluación de 0.18% frente al dólar americano, lo que se atribuye a las expectativas generadas por las medidas tendientes a contener la revaluación del peso, anunciadas el mes pasado por el Gobierno Nacional. A su vez, los mercados de renta fija y renta variable registraron valorizaciones, este último como consecuencia de los alentadores resultados corporativos del tercer trimestre en Estados Unidos.

ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES VIGILADAS

Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Nov-2009					Variaciones ¹				
	Nov-09 / Nov-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Estab. Bancarios	203,335,495	44,612,902	128,622,383	25,727,158	4,147,707	9.9%	41.2%	1.6%	24.8%	245,825
Corp. Financieras	6,152,915	4,266,883	0	3,066,932	716,977	48.3%	45.3%	-	32.3%	433,902
Co. de Financ. Comercial	22,718,098	1,133,253	18,293,124	2,591,846	283,789	0.2%	57.6%	-1.8%	13.9%	-43,155
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,971,646	202,748	2,615,640	446,864	40,395	12.8%	81.0%	10.4%	9.9%	978
Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)	319,288	105,326	157,384	165,888	12,833	228.4%	1909.1%	96.4%	838.4%	10,717
TOTAL	235,497,443	50,321,112	149,688,532	31,998,688	5,201,702	9.8%	42.2%	1.3%	24.8%	648,267

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de Diciembre de 2009.

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

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

Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario ³	Nov-2009					Variaciones ¹				
	Nov-09 / Nov-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades					
Soc. de Capitalización	1,078,959	981,537	20,429	210,887	81,610	12.3%	13.8%	-5.3%	51.3%	84,419
Seguros Generales	8,279,461	4,403,507	61,844	2,347,713	213,919	13.9%	13.6%	-1.1%	15.8%	85,404
Seguros de Vida	17,511,222	14,016,300	31,184	3,792,499	750,215	23.0%	23.1%	-89.0%	54.0%	460,043
Coop. de Seguros	363,589	199,491	2,219	103,259	4,838	13.1%	17.6%	4.9%	6.0%	-1,185
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	262,217	16,919	0	131,123	28,568	12.9%	76.6%	-	12.8%	-
TOTAL	27,495,448	19,617,754	115,676	6,585,482	1,079,150	19.4%	20.3%	-68.7%	36.0%	636,246

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

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

(3) Los resultados del balance general de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a Septiembre 2009.

Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Nov-2009					Variaciones ¹				
	Nov-09 / Nov-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1,980,184	1,298,085	0	1,484,296	423,091	36.1%	46.6%	-	31.5%	198,428
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	78,758,871	77,846,790	-	78,666,087	16,853,482	42.3%	44.8%	-	42.3%	16,911,706
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8,204,838	7,105,349	-	7,890,770	815,793	24.8%	43.5%	-	24.5%	634,193
Fondos de Cesantías (FC)	5,029,527	4,939,143	-	5,002,561	859,357	25.4%	28.4%	-	25.6%	712,459
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	91,993,236	89,891,282	-	91,559,418	18,528,633	39.6%	43.7%	-	39.6%	18,258,358

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de Diciembre de 2009.

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

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

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

Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Nov-2009					Variaciones ¹				
	Nov-09 / Nov-08					Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,591,120	928,340	-	1,172,468	288,783	33.2%	36.6%	-	26.8%	94,835
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	22,333,622	15,038,523	-	22,128,936	1,271,176	47.3%	55.5%	-	47.4%	213,182
Fondos de Pasivos Pensionales (FPP)	47,241,278	45,515,978	-	45,554,775	2,979,826	28.9%	30.0%	-	28.2%	1,318,767
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,182,378	1,037,895	-	1,177,277	86,986	29.7%	32.2%	-	29.8%	25,445
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	74,964,702	26,849,148	1,279,110	45,723,791	2,406,022	10.4%	-10.6%	42.9%	6.3%	2,394,501
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	145,721,980	88,441,545	1,279,110	114,584,779	6,744,010	20.8%	17.1%	42.9%	21.3%	3,951,895

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de Diciembre de 2009.

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

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

(3) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, 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").

(4) A partir del corte de agosto de 2009 se publica información mensual de otros activos fideicomitidos incluyendo los recursos de la seguridad social administrados por el FOSYGA.

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

Tipo de Intermediario	Nov-2009						Variaciones ¹				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Nov-09 / Nov-08					
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)	
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,385,210	404,146	-	866,034	135,166	7.6%	26.9%	-	20.6%	102,641	
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	68,868	23,805	-	50,869	7,699	7.8%	-2.0%	-	21.3%	606	
Comisionistas Independientes de Valores	0	0	-	0	0	-	-	-	-	-	
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	63,108	30,423	-	50,889	9,488	14.0%	16.1%	-	22.3%	5,235	
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES ³	3,517,186	458,374	-	967,792	152,352	7.7%	23.9%	-	20.6%	108,368	
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	726,355	562,611	-	694,625	127,871	18.2%	12.9%	-	17.0%	152,874	
Fondos de Inversión (FI)	1,377,010	1,141,237	-	1,332,086	145,202	47.7%	51.1%	-	54.2%	139,849	
Fondos de Valores (FV)	3,515,466	2,687,930	-	3,488,435	168,126	29.1%	40.9%	-	30.7%	55,618	
TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES	5,618,831	4,391,778	-	5,515,146	441,199	31.6%	38.9%	-	33.7%	348,341	

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de Diciembre de 2009.

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

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

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

Tipo de Intermediario	Nov-2009						Variaciones ¹				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Nov-09 / Nov-08					
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)	
Casas de Cambio ⁴	26,463	327	-	18,262	-4,609	-52.0%	-75.5%	-	-14.9%	8,129	
Almacenes Generales de Depósito (AGD) ⁵	475,245	42,964	414	352,822	6,171	-12.9%	8.0%	-23.1%	-11.7%	-4,680	
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	288,895	70,439	-	205,552	22,123	4.7%	18.5%	-	7.8%	-4,111	
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ³	110,244	68,172	-	95,294	15,604	18.5%	58.7%	-	16.4%	6,978	
Camara de Riesgo Central de Contraparte	25,342	13,996	-	24,751	-4,179	-	-	-	-	-	
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios ³	71,559	29,480	-	66,917	2,545	14.9%	11.6%	-	18.5%	-2,092	
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria ³	26,983	0	-	26,005	483	10.0%	-100.0%	-	9.6%	-209	
Calificadoras de Riesgo ³	8,527	290	-	4,491	2,828	-3.3%	426.3%	-	-30.6%	1,675	
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) ³	80,657	49,453	-	66,850	20,630	0.8%	-6.1%	-	2.4%	1,204	
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) ³	4,173	1,500	-	2,964	578	5.8%	-	-	31.9%	111	
Admin. de sistema transaccional de divisas	10,160	0	-	5,287	3,205	235.1%	-	-	158.3%	1,871	
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2,578	780	-	2,137	390	4.8%	7.0%	-	19.2%	433	
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	4,304	0	0	3,631	78	-	-	-	-	-	
TOTAL	1,135,128	277,402	414	874,962	65,845	-4.6%	18.3%	-23.1%	-0.7%	5,066	

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de Diciembre de 2009.

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

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

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

(4) A partir de enero de 2009, el número de casas de cambio vigiladas por la SFC disminuyó de 5 a 3.

(5) A partir de octubre de 2009, el número de AGDs vigilados por la SFC disminuyó de 5 a 4.

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

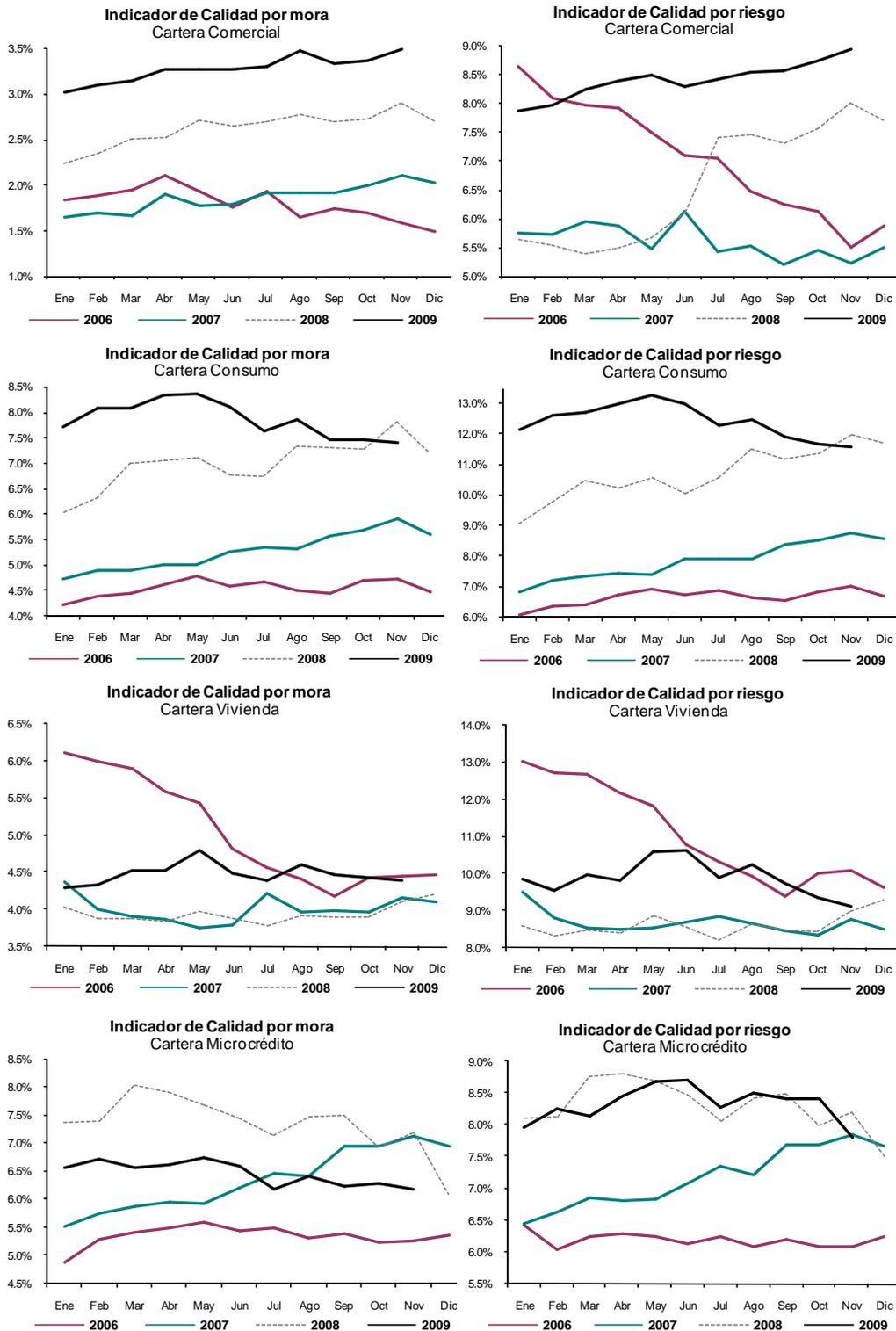
Entidad	Nov-2009						Variaciones ¹				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Nov-09 / Nov-08					
						Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)	
BancoldeX	5,700,370	443,113	5,298,510	1,378,531	125,144	-4.7%	-7.4%	-4.3%	7.5%	64,227	
Findeter	4,369,843	164,754	3,896,035	769,622	23,531	10.9%	213.2%	7.9%	3.7%	-26,634	
FEN	384,141	352,885	365,824	340,064	119,292	-58.5%	-53.2%	-8.4%	-61.9%	46,127	
Finagro	5,326,055	488,439	4,583,241	527,700	68,785	17.3%	4.6%	18.1%	13.3%	21,219	
Icetex	30,949	23,601	0	16,181	2,903	-1%	5%	-100.0%	22%	740	
Fonade	1,152,261	791,711	1,250	101,685	10,881	-5.4%	-3.5%	-74.2%	1.0%	-7,118	
Fogafin	8,328,214	7,644,102	0	151,802	124,860	-8.4%	2.0%	0.0%	447.5%	104,072	
Fondo Nacional del Ahorro	3,944,347	1,243,169	2,383,554	1,730,656	187,301	19.4%	36.9%	7.2%	15.1%	105,911	
Fogacoop	312,891	263,419	0	70,375	21,307	14.5%	21.1%	0.0%	9.2%	2,319	
FNG	464,816	380,659	221,828	288,186	290	9.1%	13.8%	84.1%	23.7%	24,793	
Caja de Vivienda Militar	3,405,001	3,122,623	1,159	227,395	123,401	13.2%	10.7%	-67.7%	9.5%	20,867	
TOTAL IOES	33,418,888	14,918,474	16,751,401	5,602,198	807,694	2.1%	3.8%	6.1%	1.3%	356,523	

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 14 de Diciembre de 2009.

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

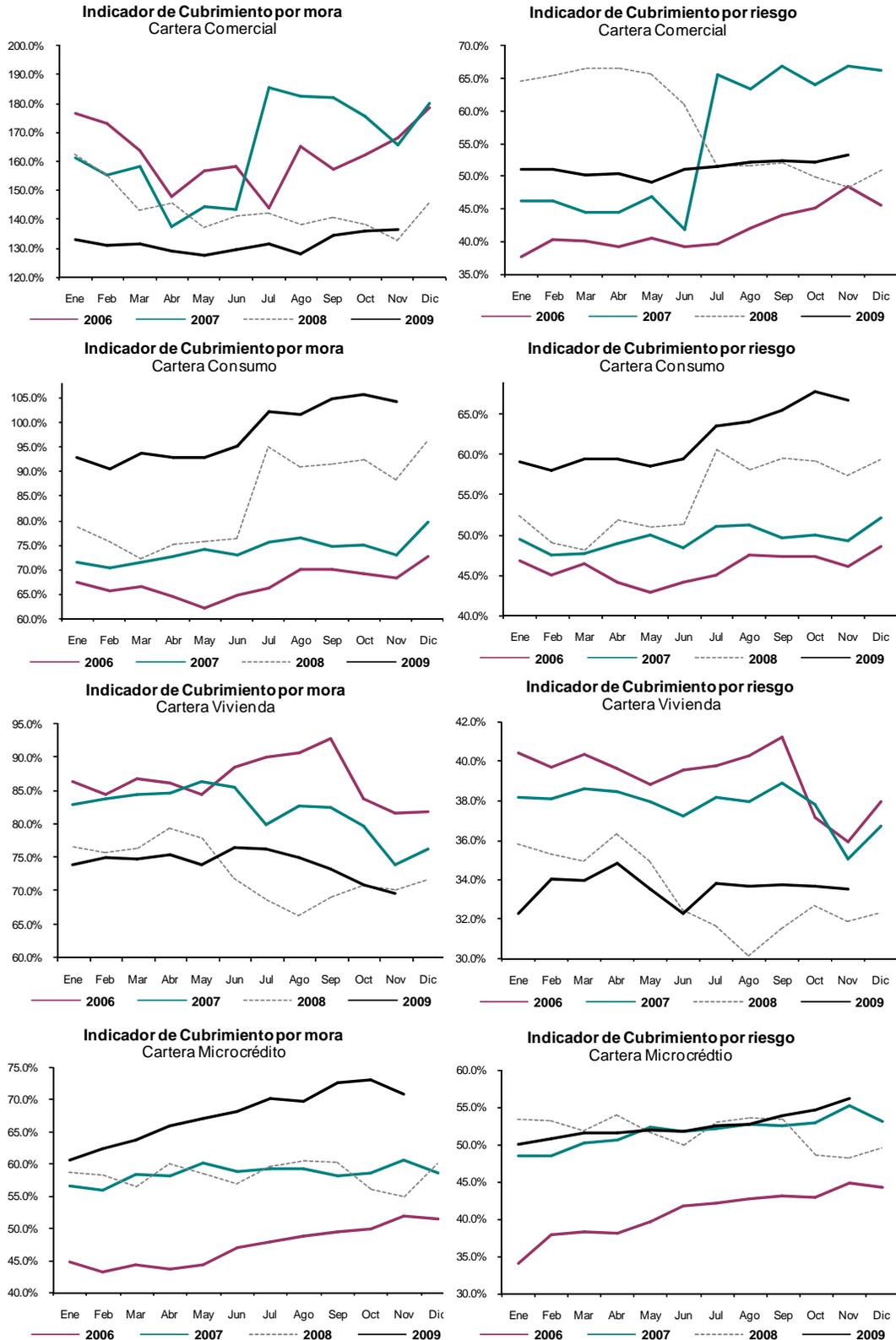
(2) Cartera corresponde a cartera bruta = cartera neta + provisiones.

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



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

Indicadores de Cubrimiento por Modalidad de Crédito



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

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 2009

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Noviembre 2009

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito – Noviembre 2009

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Noviembre2009.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 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones1109.xls

Informes de Tarjetas de Crédito – Noviembre 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1109.xls>

Montos Transados de Divisas – Noviembre 2009

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

Histórico TRM para Estados Financieros – Noviembre 2009

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

Tarifas de Servicios Financieros – Noviembre 2009

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

Reporte de Quejas – Noviembre 2009

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

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

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías – Noviembre 2009

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

Fondos de Pensiones y Cesantías – Noviembre 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen112009.xls>

- **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa – Noviembre 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1109.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores – Noviembre 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val112009.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura – Noviembre 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro112009.xls>

- **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Septiembre 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps092009.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos – Noviembre 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_1109.xls

Títulos de Deuda – Noviembre 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_1109.xls