

I. Desempeño del Sector Financiero al cierre de Octubre de 2007

En este informe se presentan los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de octubre 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, entre otros, los Comunicados de Prensa de Pensiones y Cesantías, el Comunicado de Prensa de Fiduciarias, y 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	Oct-2007					Variaciones ¹				
						Oct-2007 / Oct-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	177.255.341	33.541.241	120.516.854	20.889.267	3.341.359	18,6%	-10,3%	28,3%	18,2%	266.508
Industria Aseguradora ⁴	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) ⁵	1.196.511	712.243	-	941.137	192.331	9,7%	3,1%	-	13,4%	5.879
Soc. Fiduciarias	941.832	524.833	-	762.135	123.366	4,9%	0,7%	-	7,6%	14.175
Soc. Comisionistas de Bolsas ⁶	3.605.083	594.166	-	916.528	63.726	-15,0%	32,2%	-	24,1%	23.165
Soc. Admin. de Fondos de Inversión ⁶	52.053	23.901	-	38.956	2.017	-3,0%	-3,8%	-	4,0%	-2.770
Proveedores de Infraestructura ⁶	1.129.917	256.061	456	774.186	47.101	-3,4%	-9,0%	106,7%	-4,2%	-29.767
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	29.485.583	12.519.078	14.495.111	6.300.341	477.559	17,2%	13,2%	34,5%	16,9%	-306.245
TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS	230.601.203	59.233.526	135.339.826	35.226.901	4.842.204	15,9%	-4,4%	28,9%	9,9%	205.317
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	48.818.350	46.275.340	-	48.770.750	1.564.745	17,6%	13,7%	-	17,7%	-85.576
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6.483.914	4.461.214	-	5.964.380	195.602	-1,3%	-23,8%	-	-8,6%	128.487
Fondos de Cesantías (FC)	3.948.283	3.785.010	-	3.904.095	54.094	2,5%	-0,1%	-	1,9%	35.193
Fondo Común Ordinario (FCO)	8.884.151	4.269.581	-	8.777.497	466.225	15,4%	5,6%	-	14,6%	154.136
Fondo Común Especial (FCE)	2.827.402	1.668.304	-	2.810.525	137.436	15,8%	3,1%	-	15,5%	73.303
Otros Activos Fideicomitidos ⁷	65.826.786	33.089.157	199.478	43.515.222	6.837	16,5%	31,2%	-68,4%	27,8%	4.442
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	25.875.835	25.050.920	-	25.469.281	416.169	19,7%	18,8%	-	19,9%	20.308
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	872.871	717.756	-	905.012	36.306	4,4%	-6,1%	-	2,9%	66.446
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	656.971	544.843	-	638.615	11.750	0,2%	-0,7%	-	1,5%	-9.390
Fondos de Inversión (FI)	588.736	477.161	-	572.110	14.702	18,9%	12,3%	-	17,7%	-2.015
Fondos de Valores (FV)	2.419.290	1.631.884	-	2.398.070	74.251	-9,9%	-21,5%	-	-8,9%	-34.384
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	167.202.590	121.971.171	199.478	143.725.558	2.978.116	15,4%	14,9%	-68,4%	18,0%	350.947
SECTOR FINANCIERO CONSOLIDADO	397.803.793	181.204.697	135.539.304	178.952.458	7.820.320	15,7%	7,8%	28,3%	16,3%	556.264

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) 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.

Los principales resultados del sector a octubre se presentan en el cuadro 1; se incluye la información de las sociedades administradoras y de los fondos administrados. Las utilidades acumuladas del sistema financiero consolidado entre enero y octubre alcanzan un monto de \$7,82 billones, lo que significa un aumento de \$556 mm 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 13% con respecto al año anterior, alcanzando un nivel de \$2,9 billones. Por su parte las sociedades administradoras presentan utilidades que crecen a una tasa anual de 4,4%, alcanzando un monto de \$4,8 billones.

En informes pasados se ha comentado la recuperación que presenta el sector financiero en conjunto, situación que se puede confirmar con las cifras de octubre (las utilidades del sector creciendo a un ritmo anual de 7,7%). Si bien es cierto que el panorama es positivo para el agregado del sistema financiero, la situación es diferente una vez se analizan los resultados por tipo de intermediario. Como se ha reportado en meses anteriores, las IOEs, los proveedores de infraestructura¹ y las sociedades administradoras de fondos de inversión, presentan resultados menos favorables con respecto al año pasado.

Rentabilidad

El comportamiento de las utilidades por sí sólo es insuficiente para evaluar el comportamiento del sistema financiero. Es importante ver los resultados como proporción del activo y del patrimonio. En el cuadro 2 se presentan los indicadores de rentabilidad de las sociedades, los cuales a octubre presentan niveles ligeramente inferiores a los del año pasado (el ROA se sitúa en 2,5% y el ROE en 16,7%).

Cuadro 2
Indicadores de rentabilidad de las entidades
Porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2007			Oct-2006		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones
Establecimientos de Crédito	2,3%	19,5%	9,2%	2,5%	21,2%	10,0%
Industria Aseguradora ¹	4,7%	17,6%	6,6%	2,8%	8,3%	6,0%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ²	19,6%	25,0%	3,7%	20,9%	27,5%	5,8%
Soc. Fiduciarias	15,9%	19,7%	11,6%	14,8%	18,8%	8,4%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2,1%	8,4%	66,1%	1,1%	6,6%	88,7%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	4,7%	6,2%	6,6%	10,8%	15,5%	21,0%
Proveedores de Infraestructura	5,0%	7,3%	7,1%	7,9%	11,5%	5,7%
Instituciones Oficiales Especiales	1,9%	9,2%	-0,7%	3,7%	17,7%	1,9%
TOTAL	2,5%	16,7%	5,9%	2,8%	17,6%	7,1%

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

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

$$RInv = \left(\frac{IngInv - GastInv}{InvBrutas} + 1 \right)^{12/mes} - 1 \quad \text{donde } IngInv = \text{Ingresos por inversiones}$$

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

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

(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.

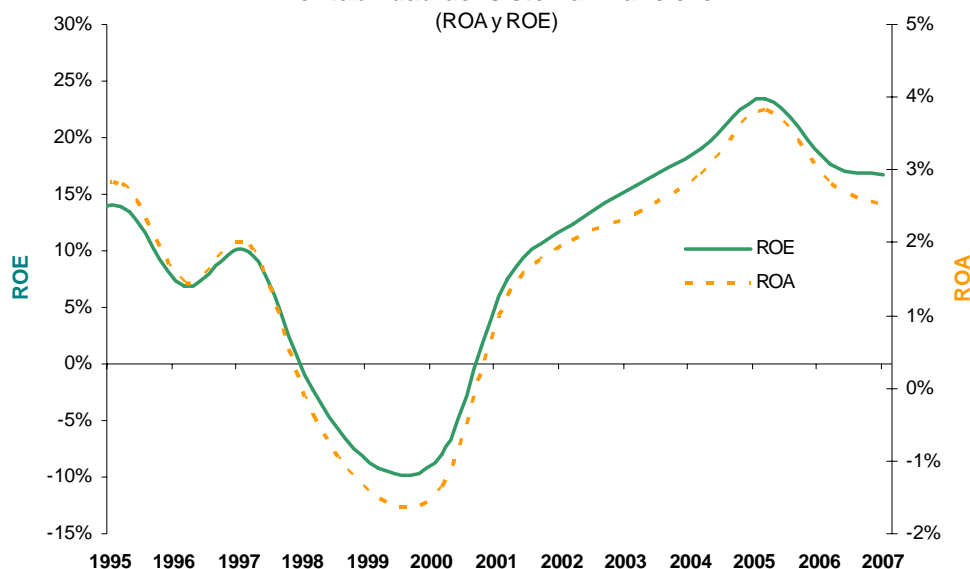
En la gráfica 1 se muestra la evolución histórica de los indicadores ROA y ROE los cuales han comenzado a caer levemente en el 2007 respecto al pico que se observó el año anterior. A pesar de esta tendencia a la baja, los niveles de rentabilidad actuales del sistema consolidado siguen siendo superiores al promedio histórico de la última década y reflejan un sector en condiciones favorables.

¹ Esto se da especialmente por el comportamiento de las casas de cambio, que reportan pérdidas en octubre equivalentes a \$33 mm, producto en gran medida de la revaluación del tipo de cambio.

Por último, al mirar los indicadores de rentabilidad discriminando por tipo de intermediario se destacan los siguientes puntos:

- 1) A diferencia de lo observado en el 2006, ya no es tan clara la estrecha relación entre el rendimiento de las inversiones y el comportamiento del ROA y ROE². Anteriormente una disminución en el rendimiento de las inversiones era acompañada de una disminución de la rentabilidad. Pareciera ser que algunas entidades comienzan a ajustarse a la volatilidad a la que están expuestas sus inversiones de tal forma que no se vean afectadas sus utilidades de forma notoria.
- 2) La rentabilidad de los proveedores de infraestructura se ha visto afectada por las pérdidas que sufren las casas de cambio, producto de la revaluación del tipo de cambio.

Gráfica 1
Rentabilidad del sistema financiero
(ROA y ROE)



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

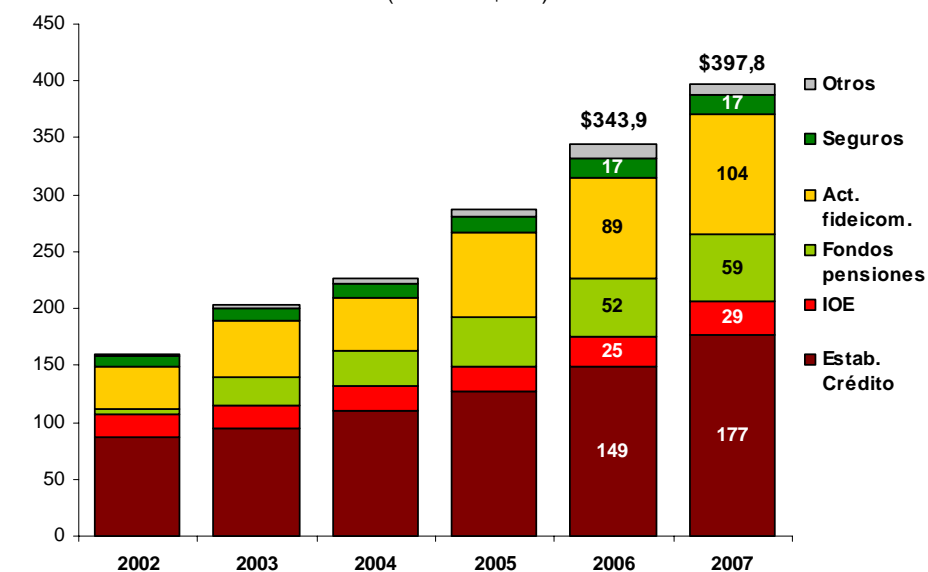
Activos

El sector financiero consolidado a octubre 2007 registra un aumento del 15,7% del activo total así ascendiendo a \$397,8 billones. Las cifras del activo total que se presentan en el cuadro 1 muestran resultados disímiles para los distintos intermediarios. Dentro de las sociedades las entidades que más crecen son los establecimientos de crédito (18%), seguido por las IOEs (17%), mientras que las comisionistas de bolsa, las sociedades administradoras de fondos de inversión y los proveedores de infraestructura reportan una disminución del activo.

En la gráfica 2 se ilustra la evolución de los últimos años del activo total del sistema y su aporte por tipo de intermediario. Por un lado se observa el crecimiento del activo total del sector el cual es jalonado por el crecimiento del activo de los establecimientos de crédito y los activos fideicomitidos.

² Por ejemplo al mirar los indicadores de rentabilidad de las comisionistas de bolsas se observa que si bien el rendimiento de las inversiones cae de 89% a 65% entre octubre 2007 y octubre 2006, tanto el ROA como el ROE aumentan para dicho periodo.

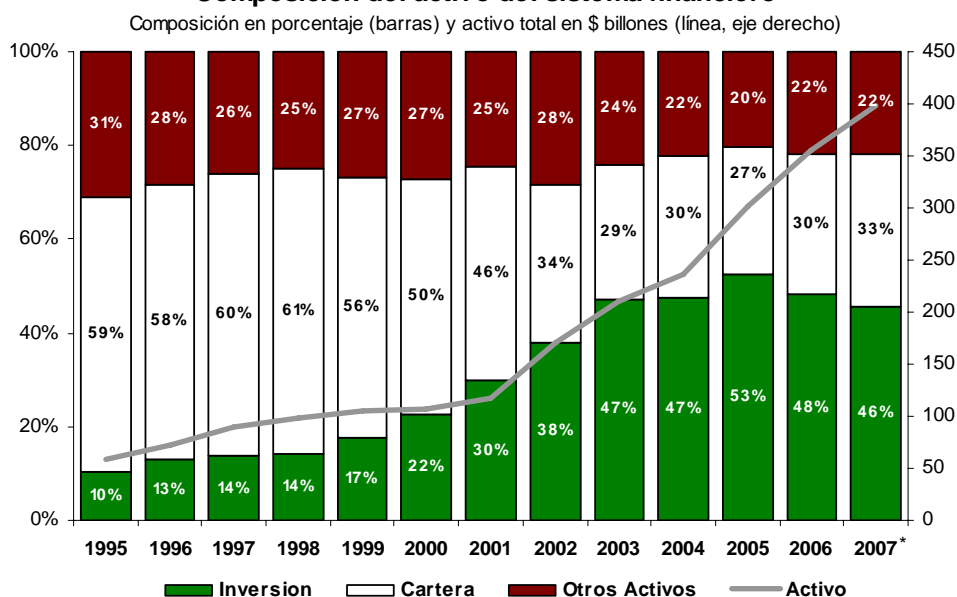
Gráfica 2
Total activos del sistema financiero consolidado
(Cifras en \$mm)



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

En la gráfica 3 se muestra la evolución de la composición del activo del sistema financiero a octubre. El proceso de recomposición del activo que se venía dando durante el 2007 (sustitución de inversiones por cartera) parece haberse detenido. A octubre la participación de la cartera se ubica en el mismo nivel del mes anterior (33%) y las inversiones pasan a representar el 46% del activo.

Gráfica 3
Composición del activo del sistema financiero



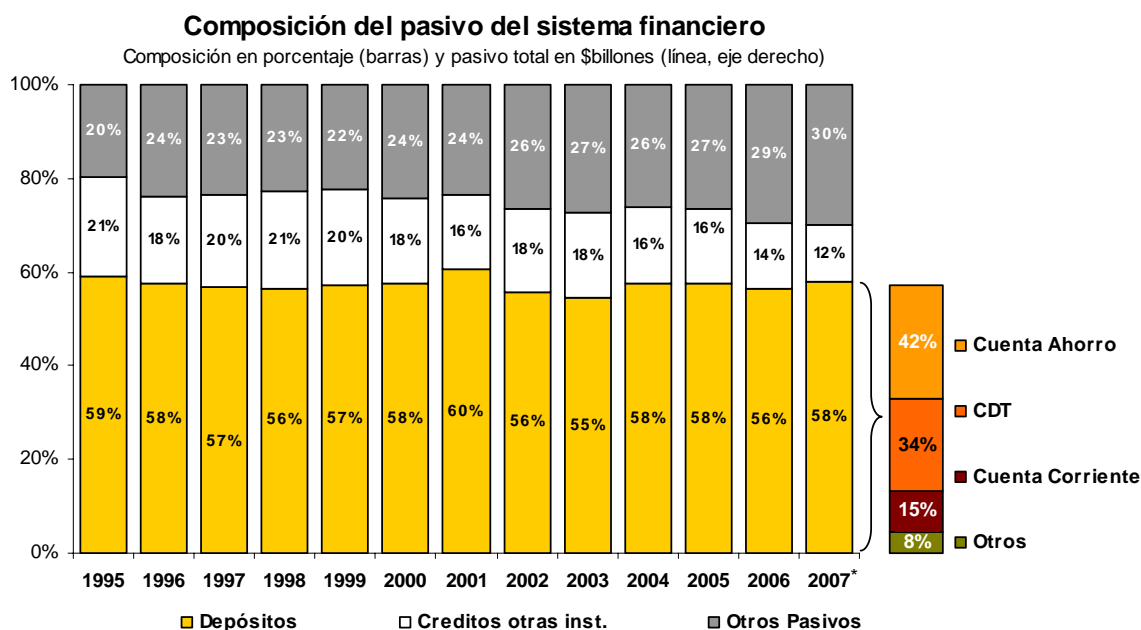
* Cifras a Octubre 2007.

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

Pasivos

Por el lado de los pasivos, a octubre el sistema financiero consolidado reporta un crecimiento de su pasivo del 15%, alcanzando un valor de \$218 billones. En la gráfica 4 se muestra como se descompone el pasivo en depósitos que suman \$126 billones (equivalente al 58%) y \$27 billones en créditos a otras instituciones (el 12%). Los depósitos del sistema por su parte se distribuyen en un 42% en cuentas de ahorro, 34% en CDTs y 15% en cuentas corrientes, que vienen disminuyendo su participación sobre el total de los depósitos.

Gráfica 4



* Cifras a Octubre 2007.

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

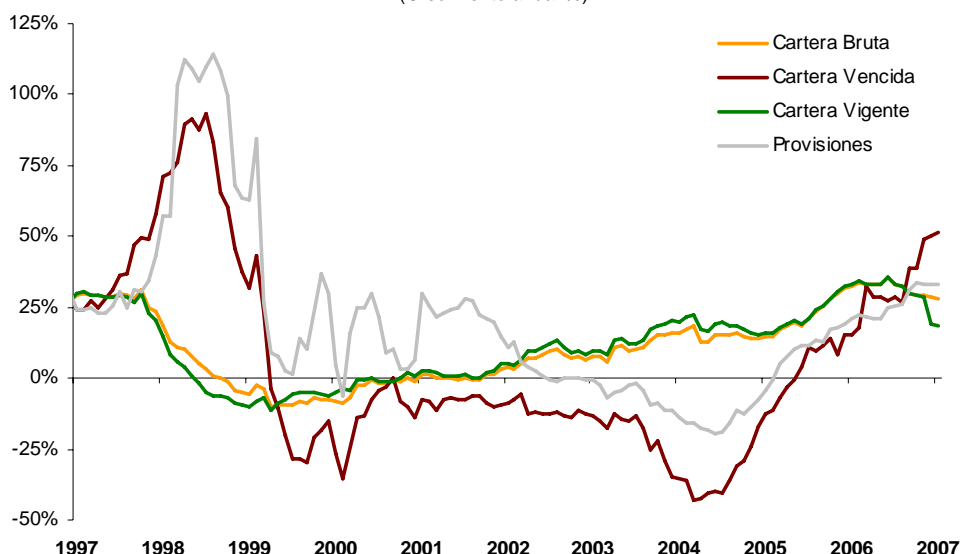
II. Riesgos del Sistema Financiero

1. Riesgo de Crédito

Durante el mes de octubre la cartera bruta de los establecimientos de crédito (excluyendo IOEs) reportó un crecimiento anual de 28,3% así alcanzando un monto de \$120,5 billones de pesos. Si bien es cierto que la cartera viene desacelerando su ritmo de crecimiento (un año atrás crecía al 32%) el crecimiento a octubre refleja un mercado de crédito dinámico. Esto se puede ver en mayor detalle en la gráfica 5. La desaceleración del ritmo de crecimiento de la cartera bruta ha estado acompañada de un repunte en el crecimiento de la cartera vencida (51% anual) y de un crecimiento de las provisiones del 33%

Este mismo análisis por modalidad de crédito evidencia que son los créditos de consumo los que siguen creciendo a una tasa más elevada (37,6%), seguido por los créditos comerciales (26,1%). Si bien son los créditos comerciales y de consumo los que más rápido crecen, el dinamismo del crédito también se observa para todas las modalidades de crédito (por ejemplo la cartera de microcrédito crece al 18,7% y la hipotecaria al 16,6%).

Gráfica 5
Evolución de la cartera total
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Octubre 2007. Cartera con leasing. No incluye IOE.

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

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 3,3% en octubre (un año atrás era igual a 2,8%). El deterioro reciente del indicador de calidad ha estado acompañado de un aumento del indicador de cubrimiento el cual asciende a 125% (por debajo del nivel observado para el mismo mes del año anterior de 142%). En el anexo se incluyen gráficas adicionales que muestran el comportamiento estacional de los indicadores de calidad y cubrimiento.

Cuadro 3
Principales indicadores de cartera y leasing ¹
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Oct-2007	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
Cartera bruta	75.051.531	34.521.017	9.005.612	1.938.694	120.516.854
Participación (%)	62,3%	28,6%	7,5%	1,6%	100,0%
Crecimiento anual (%)	26,1%	37,6%	16,6%	18,7%	28,3%
Cartera vencida	1.493.711	1.965.730	365.983	134.592	3.960.017
Participación (%)	37,7%	49,6%	9,2%	3,4%	100,0%
Crecimiento anual (%)	47,2%	67,2%	6,9%	57,2%	51,2%
Provisiones ²	2.620.580	1.480.166	289.250	78.937	4.966.371
Crecimiento anual (%)	59,3%	81,8%	0,8%	84,9%	33,1%
Indicadores de cartera (%)					
Calidad ³					
Tradicional	2,0%	5,7%	4,1%	6,9%	3,3%
Tradicional (Oct-2006)	1,7%	4,7%	4,4%	5,2%	2,8%
Por calificación	5,5%	8,6%	8,5%	7,7%	6,6%
Por calificación (Oct-2006)	6,1%	6,8%	10,0%	6,1%	6,6%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional	175,4%	75,3%	79,0%	58,6%	125,4%
Tradicional (Oct-2006)	162,1%	69,3%	83,9%	49,8%	142,5%
Por calificación	64,0%	50,0%	37,7%	52,9%	62,3%
Por calificación (Oct-2006)	45,0%	47,4%	37,2%	42,9%	59,8%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 18 de octubre.

(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

Cuadro 4
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Oct-2007	Oct-2006	Variación anual ²
Desembolsos	25.429.340	17.518.622	45,2%
Comercial	21.572.405	14.952.921	44,3%
Consumo	3.271.191	2.188.381	49,5%
Hipotecaria	511.973	327.648	56,3%
Microcrédito	73.771	49.671	48,5%
Tasas de interés ³	21,04%	15,30%	5,7%
Comercial	20,25%	14,58%	5,7%
Consumo	27,30%	20,64%	6,7%
Hipotecaria	13,26%	11,60%	1,7%
Microcrédito	30,86%	21,52%	9,3%

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

(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.

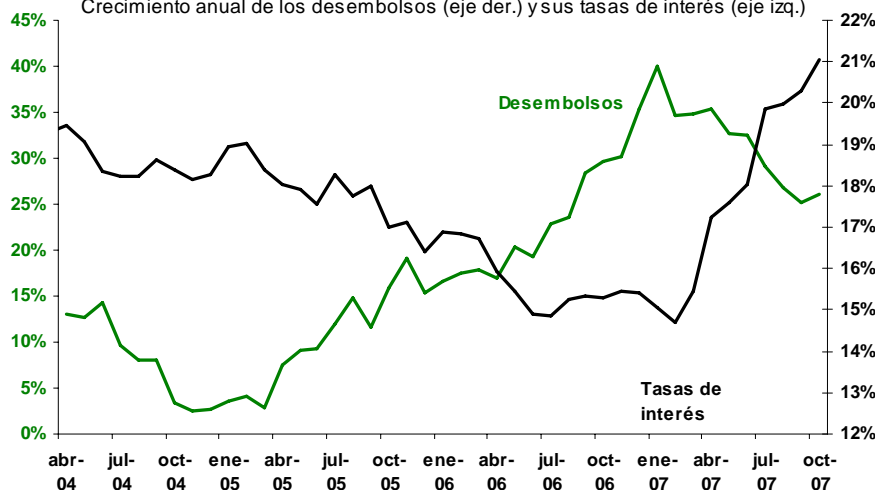
(2) Se presenta la variación anual de los desembolsos y variación absoluta de las tasas de interés.

(3) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Finalmente, en el cuadro 4 se presentan indicadores de colocación de recursos, tanto cifras de desembolsos de cartera como sus tasas de interés³. Los créditos colocados durante el mes de octubre, concepto diferente al stock de cartera bruta analizada anteriormente, ascienden a \$25,4 billones. Estos desembolsos estuvieron jalonados principalmente por los de cartera comercial (\$21,6 billones). En la gráfica 6 se puede observar la relación inversa entre las tasas de interés (calculadas como el promedio ponderado por el monto de los créditos) y los desembolsos de cartera (nuevos créditos).

Gráfica 6
Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés*

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



Nota: Datos hasta Octubre 2007. Cartera con leasing. No incluye IOE.

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

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

³ 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.

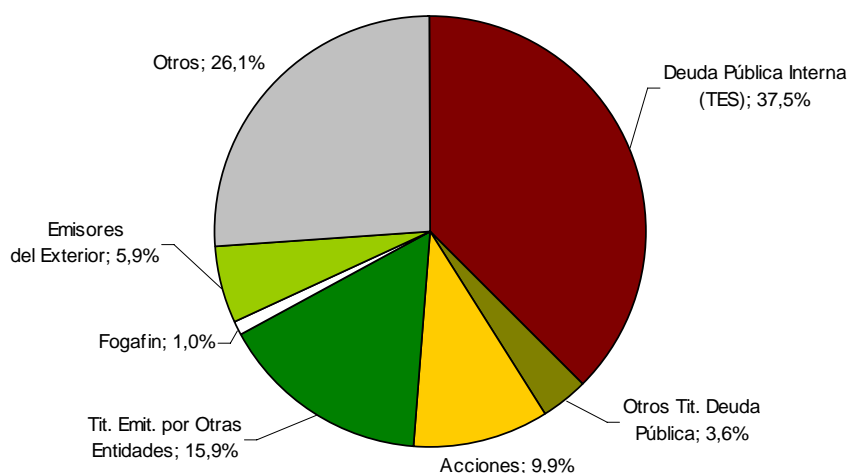
2. Riesgo de Mercado

Inversiones

En el cuadro 1 se presentó el total de las inversiones por tipo de entidad donde se reportaron inversiones a octubre por un valor de \$181,2 billones, equivalente a un aumento del 7,8% respecto a igual mes del año anterior. Durante octubre se mantuvo la tendencia de meses pasados de una importante valorización de las inversiones de los fondos administrados, que crecen 14,9%, a la vez que se observa una caída de las inversiones de las sociedades (-4,5%). La caída de las inversiones de las sociedades se explica en gran parte por la disminución de \$3,8 billones de las inversiones de los establecimientos de crédito, y la caída de las inversiones de los proveedores de infraestructura. Las inversiones que más crecen son las de los fondos de pensiones voluntarias y las de los fondos comunes ordinarios.

En la gráfica 7 se muestra la composición del portafolio de inversiones para el sistema financiero consolidado. Los balances a octubre 2007 muestran que el sistema financiero concentra el 37,5% de su portafolio de inversiones en títulos de deuda pública interna (TES) y otro 3,6% en otros títulos de deuda pública (como Yankees). Títulos emitidos por otras entidades (tanto del sector público como el financiero) se llevan el 15,9%. La recomposición del portafolio de inversiones ha estado ligada al reciente comportamiento volátil de los mercados financieros, situación que ha motivado a algunos intermediarios (por ejemplo los establecimientos de crédito) a concentrar su negocio en colocación de cartera.

Gráfica 7
Portafolio de Inversiones del Sistema Financiero Consolidado
(Oct-2007, Inversiones = \$181.205 mm)

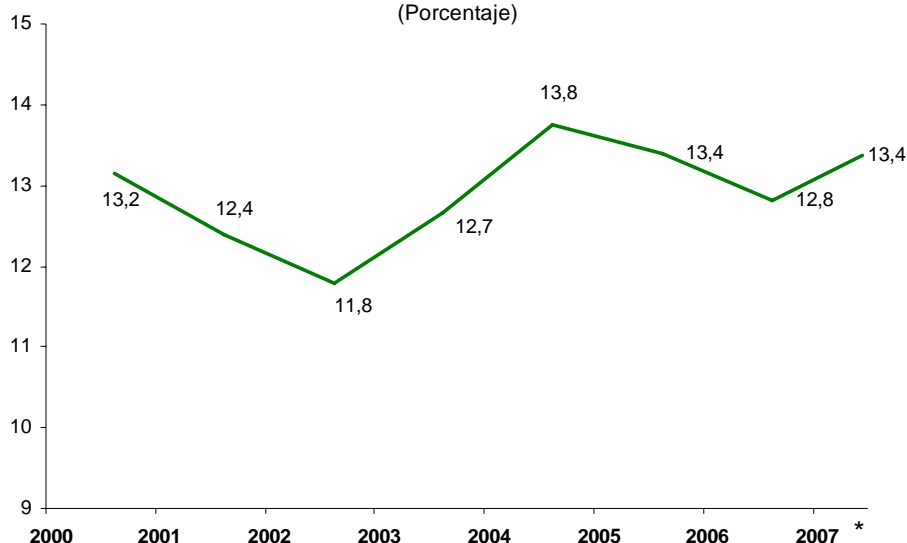


Fuente: Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Solvencia

En la gráfica 8 se presenta la solvencia de los establecimientos de crédito, la cual se ubica a octubre en 13,4%, ligeramente por encima del nivel observado en igual periodo del año pasado (12,8%). La solvencia de octubre de 2007 no sólo es superior a la del año anterior, sino que además supera por un punto porcentual el nivel promedio de los últimos siete años y se ubica muy por encima del nivel mínimo requerido del 9%.

Gráfica 8
Relación de solvencia de los establecimientos de crédito
(Porcentaje)

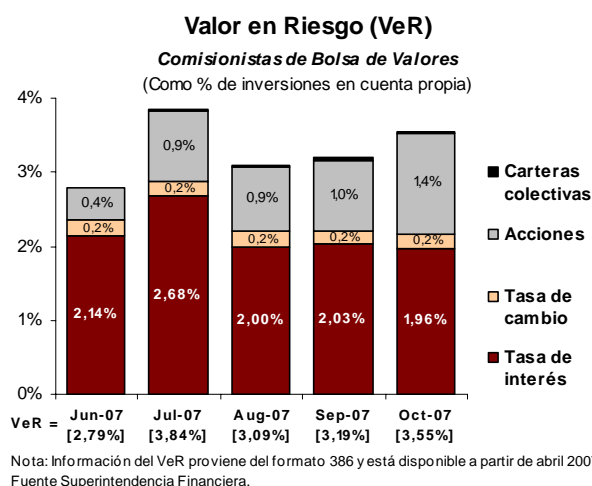
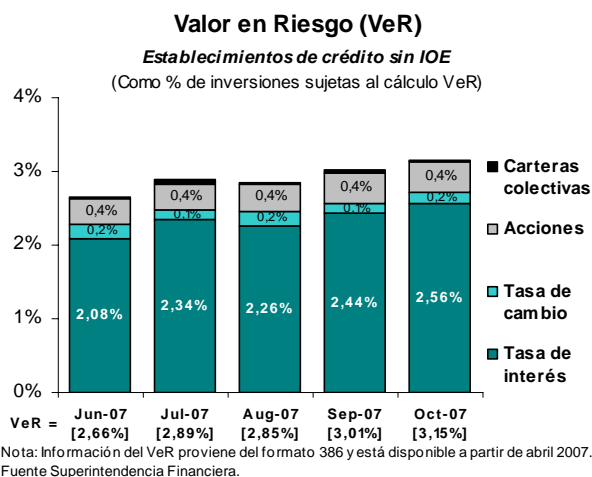


* Cifras a Octubre 2007. Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

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.

Gráfica 9



En la gráfica 9 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 VeR⁴. Para ambos tipos de

⁴ 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

entidades, en octubre el VeR (como proporción de las inversiones) registró un leve aumento; pasando de 3,01% a 3,15% en el caso de los establecimientos de crédito, y de 3,19% a 3,55% en el caso de las comisionistas de bolsa. Para el caso de los establecimientos de crédito se destaca 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 durante el mes pasado. Por su parte las comisionistas de bolsas de valores registran un aumento en el factor de riesgo de las acciones, pasando de 0,97% en septiembre a 1,35% en octubre.

III. Evolución de los Mercados Financieros

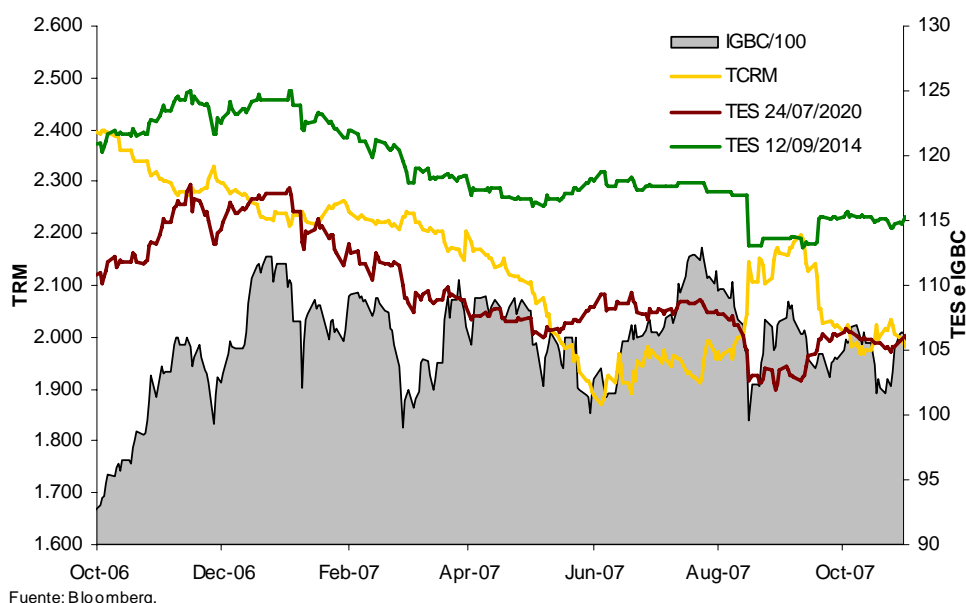
En los últimos meses los mercados locales se han estabilizado en alguna medida, a pesar de la incertidumbre sobre el futuro de la economía estadounidense y una posible crisis financiera que pudiera desatar la denominada crisis “*subprime*” (mercado de créditos hipotecarios riesgosos). Analistas locales han dado un parte de tranquilidad sobre el efecto que esto pueda tener en los mercados locales. Es claro que 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.

En lo que se refiere a la evolución los mercados durante el mes de octubre, en la gráfica 11 se aprecia un comportamiento relativamente estable de las tasas de los títulos del gobierno (TES) y del Índice General de la Bolsa de Colombia (IGBC), índice que ha vuelto a cotizarse por encima de los 10,000 puntos. Por su parte la cotización del dólar ha retornado a fluctuar en el rango de \$1.950 y \$2.050.

Gráfica 11

Evolución de los mercados financieros

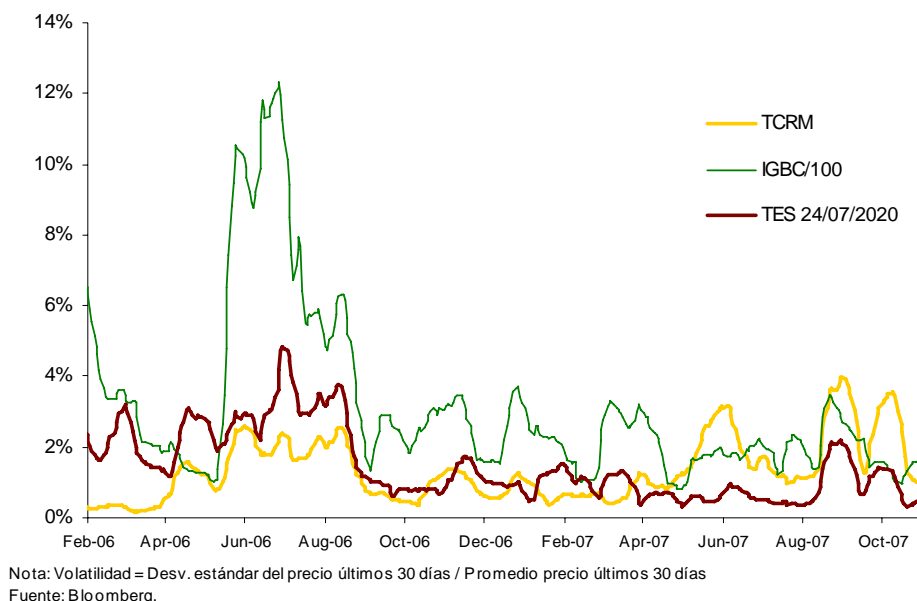
Tasa de cambio (TRM) Precios de los TES, IGBC (eje derecho)



inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera.

Un análisis de la volatilidad en los mercados locales muestra que ha retornado cierta calma a los mercados locales durante octubre. En la gráfica 12 se muestra la volatilidad de algunos activos, donde se destaca una caída en la volatilidad de los títulos TES y el IGBC. Por su parte la TRM sigue siendo más volátil, pero al compararse con situaciones como la observada en el tercer trimestre de 2006 dicha fluctuación aún es baja.

Gráfica 12
Volatilidad de los precios de los activos
Tasa de cambio (TRM), TES 2020 e IGBC



IV. Conclusiones

- Las utilidades acumuladas del sistema financiero consolidado entre enero y octubre de 2007 alcanzan un monto de \$7,82 billones. El aumento de las utilidades estuvo especialmente explicado por las utilidades que registraron los fondos administrados.
- Los indicadores de rentabilidad a octubre presentan niveles ligeramente inferiores a los del año pasado (el ROA se sitúa en 2,5% y el ROE en 16,7%). A pesar de esta tendencia a la baja, los niveles de rentabilidad actuales del sistema consolidado siguen siendo superiores al promedio histórico de la última década y reflejan un sector en condiciones favorables.
- El sector financiero consolidado a octubre 2007 registra un aumento del 15,7% del activo total ascendiendo a \$397,8 billones. Dentro de las sociedades las entidades que más crecen son los establecimientos de crédito, seguido por las IOEs.
- El proceso de recomposición del activo que se venía dando durante el 2007 (sustitución de inversiones por cartera) parece haberse detenido. A octubre la participación de la cartera se ubica en el mismo nivel del mes anterior (33%) y las inversiones pasan a representar el 46% del activo.
- A octubre la cartera bruta de los establecimientos de crédito (excluyendo IOEs) reportan un crecimiento anual de 28,3%, lo que significa una leve desaceleración de su ritmo de

crecimiento (un año atrás crecía al 32%). La cartera comercial y de consumo son las que siguen creciendo a una tasa más elevada, aunque a un menor ritmo que hace un año.

- El indicador de calidad tradicional asciende a 3,3% en octubre (un año atrás era igual a 2,8%), mientras que el indicador de cubrimiento asciende a 125% (por debajo del nivel observado para igual mes del año pasado de 142%).
- El ritmo de crecimiento de los desembolsos de cartera ha sido menor en los últimos meses, luego de observarse un pico de colocaciones a finales del 2006. Este comportamiento ha estado relacionado con el aumento de las tasas de interés de los créditos.
- Las inversiones del sector ascienden a \$181,2 billones, equivalente a un aumento del 7,8% 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 octubre, a pesar de permanecer temores sobre el efecto que pueda tener la crisis “*subprime*” en Estados Unidos. Analistas locales han dado un parte de tranquilidad sobre el efecto que esto pueda tener en los mercados financieros domésticos.

ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES

Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2007					Variaciones ¹				
						Oct-2007 / Oct-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	154.427.565	30.444.834	103.844.065	17.095.738	2.862.538	17,2%	-10,7%	26,5%	18,4%	654.133
Corp. Financieras	3.460.701	2.543.242	45	1.876.202	201.158	-2,9%	-7,7%	-99,9%	10,9%	-462.559
Co. de Financ. Comercial	18.474.084	514.166	15.896.036	1.740.989	258.171	38,7%	2,8%	42,1%	26,6%	77.348
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	805.511	34.331	705.068	160.194	19.125	19,8%	-20,0%	24,8%	11,9%	-1.065
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	87.480	4.668	71.640	16.144	367	29,3%	30,2%	33,2%	6,7%	-1.349
TOTAL	177.255.341	33.541.241	120.516.854	20.889.267	3.341.359	18,6%	-10,3%	28,3%	18,2%	266.508

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.

Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario ³	Sep-2007					Variaciones ¹				
						Sep-2007 / Sep-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	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
TOTAL	16.934.882	11.062.004	327.405	4.604.351	594.744	-0,3%	-4,0%	27,1%	-21,5%	234.372

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	Oct-2007					Variaciones ¹				
						Oct-2007 / Oct-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1.196.511	712.243	-	941.137	192.331	9,7%	3,1%	-	13,4%	5.879
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	48.818.350	46.275.340	-	48.770.750	1.564.745	17,6%	13,7%	-	17,7%	-85.576
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6.483.914	4.461.214	-	5.964.380	195.602	-1,3%	-23,8%	-	-8,6%	128.487
Fondo de Cesantías (FC)	3.948.283	3.785.010	-	3.904.095	54.094	2,5%	-0,1%	-	1,9%	35.193
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	59.250.546	54.521.564	-	58.639.226	1.814.440	14,1%	8,3%	-	13,2%	78.103

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) 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	Oct-2007					Variaciones ¹				
						Oct-2007 / Oct-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	941.832	524.833	-	762.135	123.366	4,9%	0,7%	-	7,6%	14.175
Fondo Común Ordinario (FCO)	8.884.151	4.269.581	-	8.777.497	466.225	15,4%	5,6%	-	14,6%	154.136
Fondo Común Especial (FCE)	2.827.402	1.668.304	-	2.810.525	137.436	15,8%	3,1%	-	15,5%	73.303
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	25.875.835	25.050.920	-	25.469.281	416.169	19,7%	18,8%	-	19,9%	20.308
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	872.871	717.756	-	905.012	36.306	4,4%	-6,1%	-	2,9%	66.446
Activos Fideicomitidos ⁴	65.826.786	33.089.157	199.478	43.515.222	6.837	16,5%	31,2%	-68,4%	27,8%	4.442
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	104.287.045	64.795.719	199.478	81.477.537	1.062.973	17,0%	22,9%	-68,4%	23,0%	318.634

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) 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	Oct-2007					Variaciones ¹				
						Oct-2007 / Oct-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3.559.336	581.251	-	886.116	61.246	-15,2%	33,1%	-	21,4%	-671
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	44.714	12.142	-	29.426	2.490	4,1%	1,3%	-	302,7%	23.485
Comisionistas Independientes de Valores	1.033	772	-	985	-10	-0,9%	9,3%	-	7,4%	351
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	52.053	23.901	-	38.956	2.017	-3,0%	-3,8%	-	4,0%	-2.770
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES ³	3.657.136	618.067	-	955.484	65.743	-14,8%	30,3%	-	23,2%	20.396
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	656.971	544.843	-	638.615	11.750	0,2%	-0,7%	-	1,5%	-9.390
Fondos de Inversión (FI)	588.736	477.161	-	572.110	14.702	18,9%	12,3%	-	17,7%	-2.015
Fondos de Valores (FV)	2.419.290	1.631.884	-	2.398.070	74.251	-9,9%	-21,5%	-	-8,9%	-34.384
TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES	3.664.998	2.653.888	-	3.608.796	100.703	-4,5%	-13,1%	-	-3,7%	-45.790

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) 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	Oct-2007					Variaciones ¹				
						Oct-2007 / Oct-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Casas de Cambio	122.866	4.184	-	53.286	-32.892	-27,6%	31,9%	-	-45,9%	-40.242
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	548.504	91.033	456	384.383	23.913	-4,6%	2,4%	106,7%	-4,3%	11.932
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	241.106	64.794	-	168.147	12.014	6,2%	-26,3%	-	5,6%	-12.140
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ³	99.657	43.694	-	73.308	21.897	10,4%	-17,6%	-	14,0%	1.099
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios ³	35.546	9.209	-	30.544	4.130	14,3%	207,0%	-	6,3%	3.789
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria ³	10.230	2.822	-	6.849	4.042	5,2%	738%	-	118,4%	5.170
Calificadoras de Riesgo ³	5.285	185	-	3.344	998	3,5%	43,7%	-	23,9%	185
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) ³	63.648	40.141	-	52.440	12.887	9,0%	-10,6%	-	9,6%	896
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) ³	3.075	-	-	1.884	112	-14,4%	-	-	-11,7%	-457
TOTAL	1.129.917	256.061	456	774.186	47.101	-3,4%	-9,0%	106,7%	-4,2%	-29.767

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) 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	Oct-2007					Variaciones ¹				
						Oct-2007 / Oct-2006				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	4.608.150	291.615	4.269.233	1.256.274	41.649	36,8%	-32,1%	49,2%	3,7%	-7.125
Findeter	3.131.330	11.259	2.886.538	689.791	27.855	23,8%	-82,0%	28,5%	5,1%	1.684
FEN	984.242	740.920	430.196	830.604	68.135	5,1%	73,7%	-38,0%	-1,6%	-32.393
Finagro	3.998.784	35.192	3.897.485	362.050	23.600	8,4%	-90,8%	21,4%	9,1%	10.441
Icecex	1.129.202	75.529	1.084.093	979.723	7.702	3211%	140%	175829%	10217%	9.880
Fonade	1.453.876	1.152.374	6.876	97.555	9.088	68,5%	69,5%	-61,6%	4,5%	2.334
Fogafin	8.186.166	6.321.515	5.316	217.402	111.059	-3,8%	9,3%	-89,0%	-62,6%	-382.883
Fondo Nacional del Ahorro	2.745.752	874.199	1.818.091	1.414.337	67.861	12,7%	8,1%	13,2%	6,6%	-13.982
Fogacoop	238.975	184.112	-	53.839	13.267	10,7%	23,5%	-	12,6%	3.998
FNG	328.700	276.352	82.185	201.896	8.030	16,4%	13,5%	21,7%	7,0%	152
Caja de Vivienda Militar	2.680.404	2.556.010	15.098	196.871	99.314	16,6%	23,7%	-42,0%	101,1%	101.649
TOTAL IOEs	29.485.583	12.519.078	14.495.111	6.300.341	477.559	17,2%	13,2%	34,5%	16,9%	-306.245

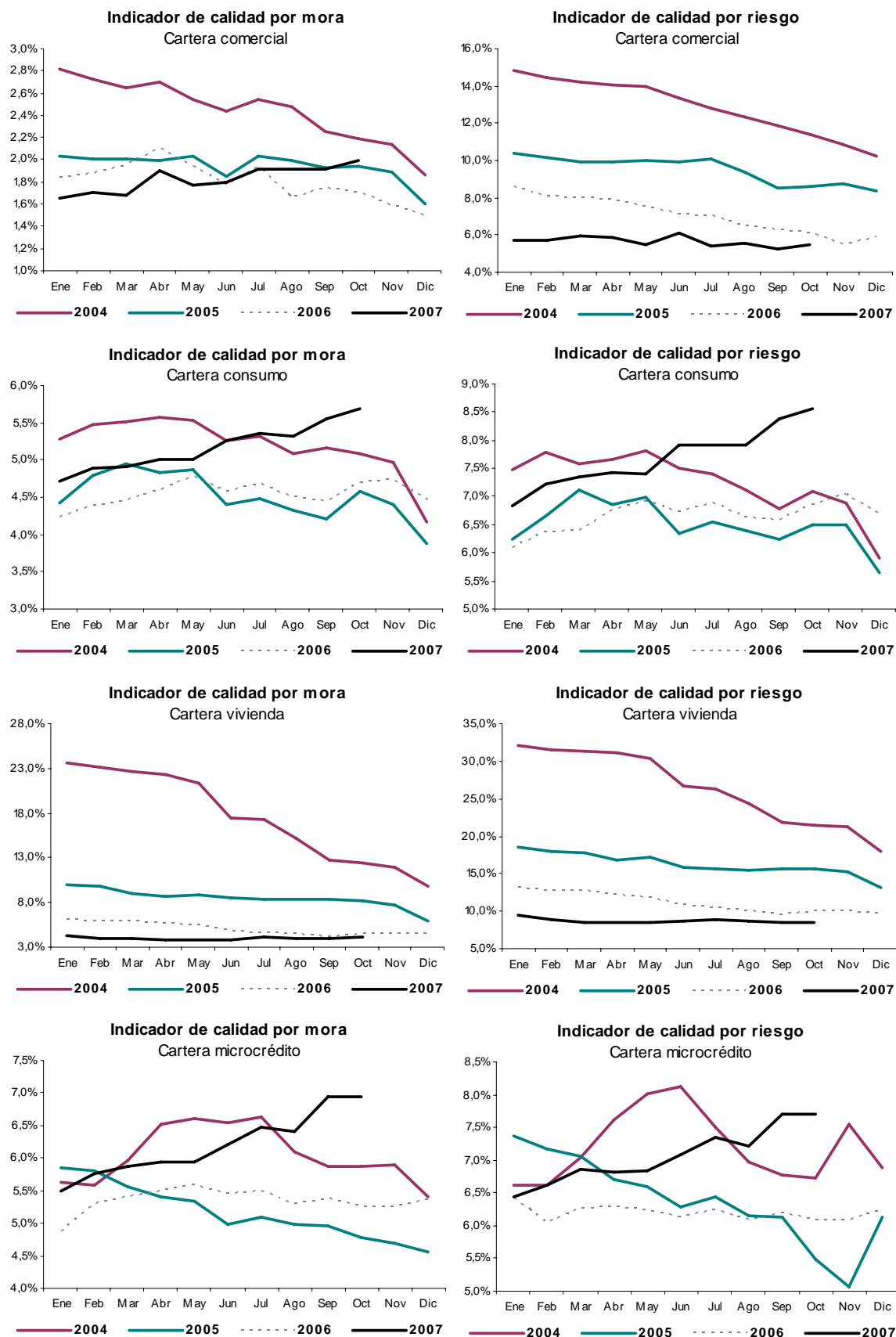
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre.

(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.

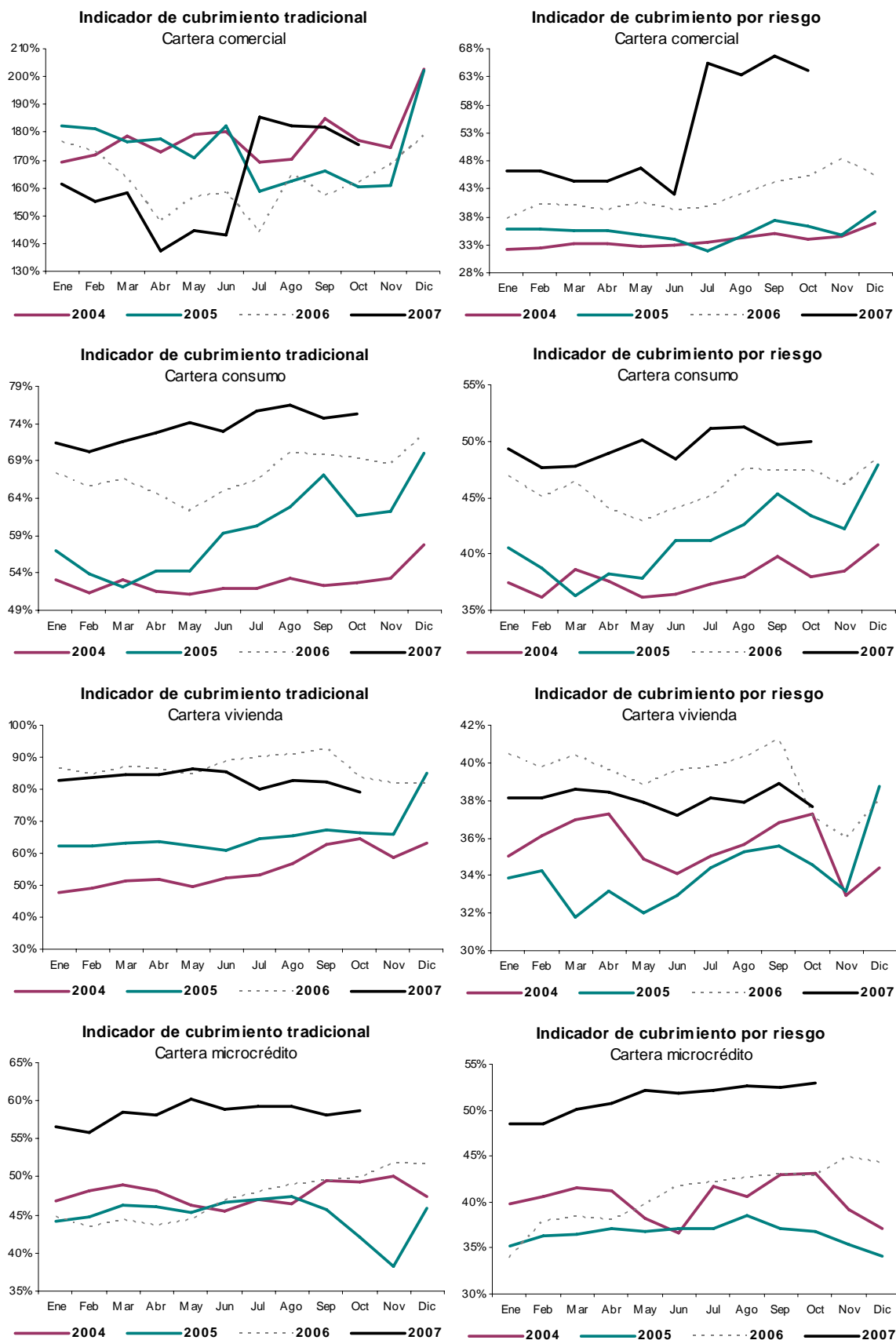
ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO

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) – Octubre 2007*

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

* Disponible a partir del 28 de noviembre

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Octubre 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 – Octubre 2007

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/octubre2007.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 – Octubre 2007

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones1007.xls

Informes de Tarjetas de Crédito – Octubre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1007.xls>

Operaciones Activas/Pasivas por Municipios – Septiembre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/trimestral/sept07/oapmsept07.htm>

Montos Transados de Divisas – Octubre 2007

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

Histórico TRM para Estados Financieros – Octubre 2007

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

Gestión de Activos y Pasivos - Liquidez – Octubre 2007

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

Tarifas de Servicios Financieros – Octubre 2007

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

Reporte de Quejas – Octubre 2007

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

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

Comunicado de Prensa Mensual en Español – Octubre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/do102007.doc>

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/an102007.xls>

Comunicado de Prensa Mensual en Inglés – Octubre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/indo102007.doc>

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/inan102007.xls>

Fondos de Pensiones y Cesantías – Octubre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen102007.xls>

- **Sociedades Fiduciarias**

Comunicado de Prensa Fiduciarias – Septiembre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/comfiduciariassept07.pdf>

Sociedades Fiduciarias – Octubre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/fid102007.xls>

Pasivos Pensionales Administrados por Sociedades Fiduciarias – Septiembre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/pasivopensionalfid/paspen0907.xls>

- **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa – Octubre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1007.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores – Octubre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val102007.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura – Octubre 2007

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro102007.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 – Octubre 2007

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_1007.xls

Títulos de Deuda – Octubre 2007

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_1007.xls