

Noviembre 28 de 2008

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

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de octubre de 2008. En la primera parte se presentan las cifras agregadas, tanto de las sociedades como de los fondos administrados. En la segunda parte los indicadores de riesgo de crédito y riesgo de mercado, seguido por una descripción de la evolución de los mercados financieros en la tercera sección. En la cuarta sección se presentan algunas conclusiones. Como anexo 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. En la última parte del informe se listan reportes adicionales con sus respectivos enlaces.

Resultados Consolidados

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

Tipo de Intermediario	Oct-2008					Variaciones ¹				
						Oct-2008 / Oct-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	208,639,597	34,108,569	145,387,251	24,802,202	4,174,189	16.8%	1.4%	19.4%	18.1%	832,368
Industria Aseguradora ⁴	23,086,889	16,334,895	378,649	4,906,613	462,420	32.6%	44.8%	15.6%	3.3%	-125,580
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁵	1,419,343	908,408	-	1,099,481	196,278	18.6%	27.5%	-	16.8%	3,947
Soc. Fiduciarias	1,194,741	659,672	-	900,179	171,555	26.9%	25.7%	-	18.1%	48,188
Soc. Comisionistas de Bolsas ⁶	3,257,532	351,321	-	755,188	35,886	-9.6%	-35.7%	-	-17.6%	-27,839
Soc. Admin. de Fondos de Inversión ⁶	56,411	26,771	-	40,801	3,694	8.4%	12.0%	-	4.7%	1,676
Proveedores de Infraestructura ⁶	1,140,139	233,466	642	843,645	58,473	0.7%	-9.1%	40.9%	8.7%	10,334
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	33,785,564	14,552,410	16,581,668	6,477,208	411,459	14.6%	16.2%	21.6%	2.8%	-65,534
TOTAL SOCIEDADES ADMINISTRADORAS	272,580,216	67,175,512	162,348,209	39,825,317	5,513,955	17.3%	12.9%	19.6%	12.2%	677,560
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	53,435,824	52,041,086	-	53,396,506	-1,474,463	9.5%	12.5%	-	9.5%	-3,039,208
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6,533,066	5,010,267	85	6,286,784	139,207	0.8%	12.3%	-	5.4%	-56,395
Fondos de Cesantías (FC)	4,030,241	3,819,286	-	4,000,157	75,445	2.1%	0.9%	-	2.5%	21,351
Fondo Común Ordinario (FCO)	11,050,228	6,507,169	-	10,994,315	709,511	24.4%	52.4%	-	25.3%	243,286
Fondo Común Especial (FCE)	2,903,187	2,067,950	-	2,804,226	212,246	2.7%	24.0%	-	-0.2%	74,810
Otros Activos Fideicomitidos ⁷	67,873,560	30,048,082	895,351	43,008,312	11,522	3.1%	-9.2%	348.8%	-1.2%	4,685
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	31,952,656	30,883,232	-	30,882,792	774,472	23.5%	23.3%	-	21.3%	358,303
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	904,263	775,710	1,500	901,408	53,950	3.6%	8.1%	-	-0.4%	17,644
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	604,461	496,132	-	580,987	-33,694	-8.0%	-8.9%	-	-9.0%	-45,444
Fondos de Inversión (FI)	921,341	727,326	-	839,642	-1,797	56.5%	52.4%	-	46.8%	-16,499
Fondos de Valores (FV)	2,633,335	1,867,449	-	2,573,051	91,730	8.8%	14.4%	-	7.3%	17,479
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	182,842,162	134,243,688	896,936	156,268,179	558,128	9.4%	10.1%	349.6%	8.7%	-2,419,988
SECTOR FINANCIERO CONSOLIDADO	455,422,378	201,419,200	163,245,145	196,093,496	6,072,083	14.0%	11.0%	20.1%	9.4%	-1,742,428

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2008.

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

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

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

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

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

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

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

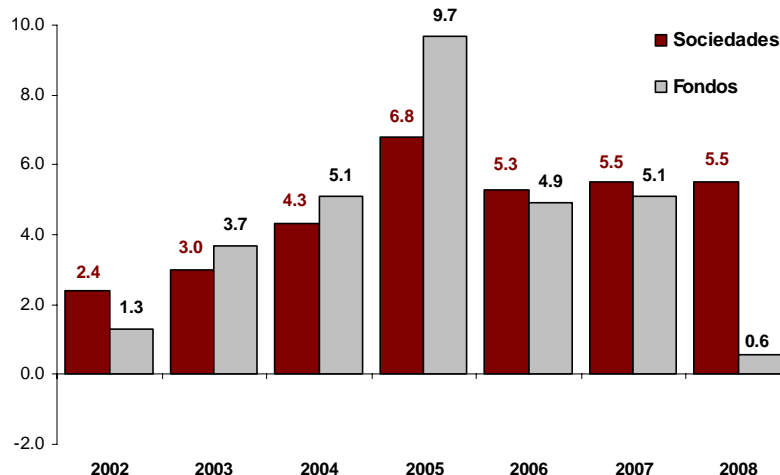
El sistema financiero colombiano enfrentó altas volatilidades en los mercados financieros durante octubre, al observarse secuelas de la crisis *subprime* a nivel mundial, y profundas señales de desaceleración económica tanto a nivel global como local.

La volatilidad en los precios de los activos financieros afectó el valor de los portafolios de los diferentes intermediarios, en detrimento de sus resultados, especialmente en el caso de los fondos administrados. Las utilidades del sistema financiero bordearon \$6,1 billones de pesos, de los cuales \$5,5 billones corresponden a las sociedades administradoras. Este resultado es superior al registrado el mes anterior, y se vio impulsado por el dinamismo de los establecimientos de crédito. Estos intermediarios mostraron utilidades por \$4,2 billones favorecidos por el buen desempeño del mercado crediticio, no obstante su reciente desaceleración. Por su parte, los fondos administrados registraron resultados por \$560 mm, cifra inferior a la registrada el mes anterior.

Gráfica 1

Resultados del Sistema Financiero Consolidado

(Cifras en billones de pesos)



2008: Resultados acumulados a Oct-08.

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

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de las sociedades se han estabilizado, con indicadores ROA y ROE de 2,4% y 16,8% respectivamente. La rentabilidad de los fondos administrados está relacionada con el desempeño de sus portafolios. Es de esperarse que en una coyuntura de altas volatilidades en los precios de los activos financieros, los indicadores de rentabilidad observados sean bajos al compararlos con los de meses anteriores. Los indicadores de ROA y ROE de los fondos administrados se situaron en 0,4%, por debajo de los observados en igual mes de 2007. Es importante resaltar el caso de los fondos de pensiones obligatorias que, aunque reportan bajos indicadores de rentabilidad, presentan un retorno de 9,62% durante los últimos 5 años y de 13,39% desde el inicio de sus operaciones.

Cuadro 2
Indicadores de rentabilidad
Porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2008			Oct-2007		
	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)	ROA	ROE	Rend. de las inversiones (ROI)
Establecimientos de Crédito	2.4%	20.5%	10.5%	2.2%	19.4%	9.2%
Industria Aseguradora ¹	2.7%	12.8%	8.0%	4.5%	16.8%	5.9%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ²	16.8%	21.8%	1.7%	19.6%	25.0%	3.7%
Soc. Fiduciarias	17.5%	23.3%	12.2%	15.9%	19.7%	11.6%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.3%	5.7%	54.5%	2.0%	7.9%	64.3%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	7.9%	11.0%	-2.5%	4.7%	6.2%	6.6%
Proveedores de Infraestructura	6.2%	8.4%	12.4%	5.2%	7.6%	7.9%
Instituciones Oficiales Especiales	1.5%	7.7%	2.6%	1.9%	9.2%	-0.7%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.4%	16.8%	8.1%	2.5%	16.6%	6.8%
Fondos de Pensiones y Cesantías	-2.4%	-2.4%	-1.8%	3.7%	3.7%	3.6%
Fondos de Pensiones Obligatorias	-3.3%	-3.3%	-2.7%	3.9%	3.9%	3.4%
Fondos de Pensiones Voluntarias	2.6%	2.7%	2.8%	3.7%	4.0%	5.2%
Fondos de Cesantías	2.3%	2.3%	4.9%	1.6%	1.7%	4.6%
Fondos admin. por Comisionistas	1.6%	1.7%	1.8%	3.8%	3.8%	4.8%
Fondos admin. por Fiduciarias	1.8%	2.4%	3.9%	1.2%	1.5%	1.9%
RENTABILIDAD (Fondos)	0.4%	0.4%	1.5%	2.1%	2.5%	2.6%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2008.

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

$$ROI = \left(\frac{\text{ing. inv.} - \text{gast. inv.}}{\text{inv. brutas}} + 1 \right)^{12 / \text{mes}} - 1 \quad \text{donde} \quad \begin{aligned} \text{ing. inv.} &= \text{Ingresos por inversiones} \\ \text{gast. inv.} &= \text{Gastos por inversiones} \\ \text{inv. brutas} &= \text{Inversiones Netas} + \text{Provisiones} \end{aligned}$$

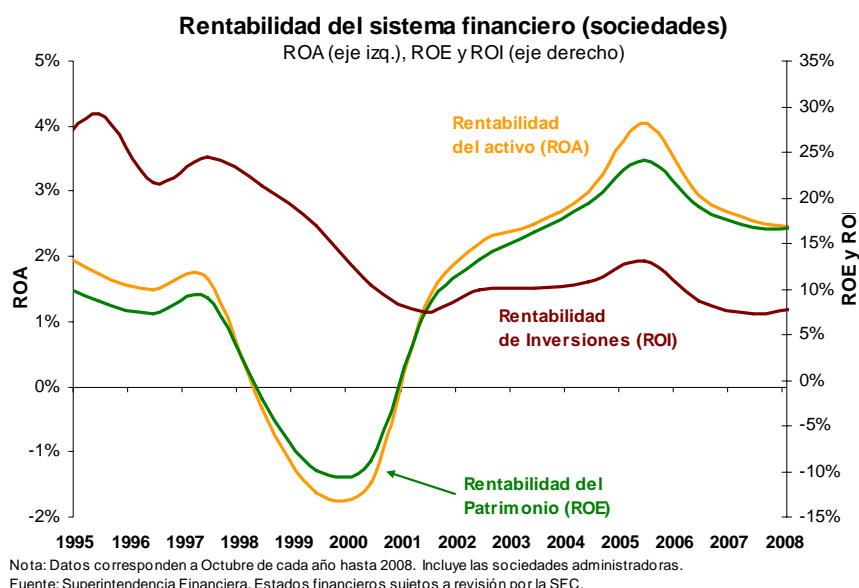
(1) Los resultados de la industria aseguradora son de periodicidad trimestral y corresponden a septiembre 2008 y septiembre 2007, respectivamente.

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

(3) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio del 9,62% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 31 de octubre de 2008 fue del 13.39% efectivo anual.

Como evidencia de la estrecha relación que existe entre el comportamiento de los mercados locales y los resultados del sistema financiero se ha venido haciendo seguimiento del indicador de rentabilidad de las inversiones ROI. Para las sociedades el ROI llegó a 8,1%, mientras que para el total de fondos administrados alcanzó 1,5%.

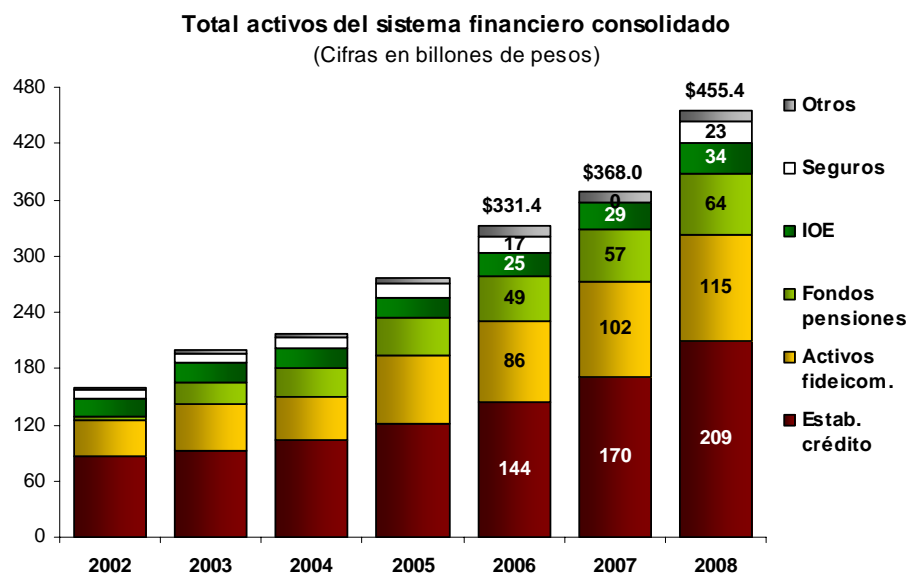
Gráfica 2



Activos y Pasivos

En octubre de 2008, el sistema financiero reportó un activo total de \$455,4 billones, equivalente a un aumento de 14% con respecto a igual mes del año anterior. Los establecimientos de crédito representan el 46% del activo total, seguido por activos fideicomitidos (25%) y los fondos de pensiones (14%).

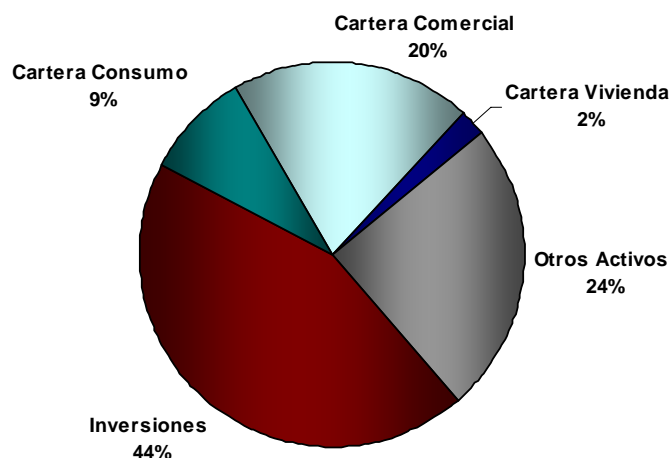
Gráfica 3



En la gráfica 4 se presenta la composición del activo a octubre de 2008. Las inversiones actualmente representan el 44% del activo, participación que disminuyó durante el mes debido a la pérdida en el valor de los portafolios de inversión de los diferentes intermediarios. La cartera total, que venía aumentando su participación durante el último año se ha estabilizado en niveles cercanos al 30% del total del activo.

Gráfica 4

Composición del activo del sistema financiero
Porcentaje

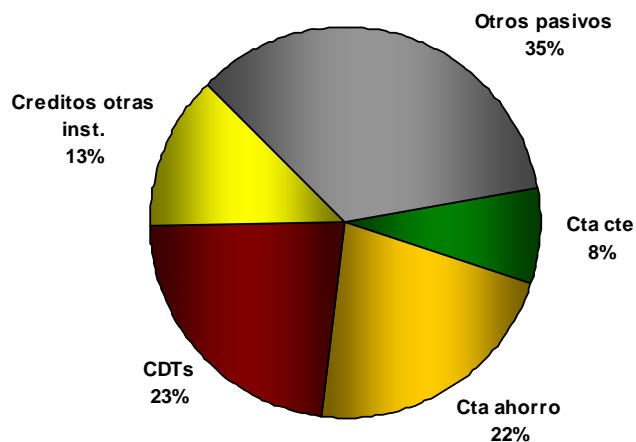


* Cifras a Octubre 2008.

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

Gráfica 5

Composición del pasivo del sistema financiero
Porcentaje



* Cifras a Octubre 2008.

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

El pasivo de las sociedades asciende a \$259,3 billones, equivalente a una tasa de crecimiento anual cercana al 18%. Dentro de la composición del pasivo los depósitos de los establecimientos de crédito contribuyeron con el 53% del total, equivalente a \$138,4 billones. La participación de los CDTs dentro del total de los depósitos (40%) fue superada durante octubre por la participación de las cuentas de ahorro (41%). Sin embargo, la captación a través de CDTs siguió creciendo a altas tasas (34,4%), impulsadas por un entorno de incertidumbre en los mercados financieros y por altas tasas de interés que incentivan la inversión en estos títulos.

Cuadro 3
Indicadores de depósitos ¹
Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Oct-2008	Oct-2007	Var. Anual %
Depósitos	138,361,067	120,041,903	15.3%
Cuentas corrientes	20,364,258	19,325,076	5.4%
Cuentas de ahorro	56,094,643	52,852,319	6.1%
CDTs	55,015,100	40,932,774	34.4%
Otros	6,887,065	6,931,735	-0.6%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2008.

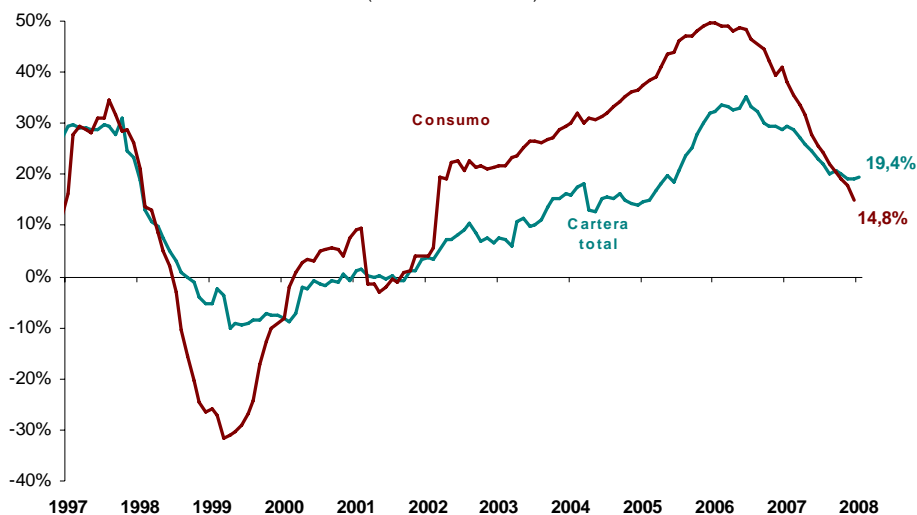
(1) Depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

II. Riesgos del Sistema Financiero

1. Riesgo de Crédito

Desde mediados del 2007 se ha observado una disminución en el dinamismo de la cartera del sistema financiero, especialmente en las modalidades de crédito de consumo y crédito comercial. En octubre de 2008 la cartera total del sistema, incluyendo operaciones de leasing, alcanzó \$145,4 billones, equivalente a un crecimiento anual del 19,4%. Por modalidad, la cartera de consumo siguió presentando la mayor desaceleración al registrar un crecimiento anual de 14,8%, muy inferior a las tasas observadas en el año anterior. La cartera comercial y la cartera hipotecaria crecieron al 22,4% y 11,4% respectivamente, mientras la cartera de microcrédito siguió presentando alto dinamismo, registrando al cierre de octubre de 2008 una tasa de crecimiento anual del 26,2%.

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



Nota: Datos hasta Octubre 2008. 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: cartera comercial \$92,0 billones (63,3% del total), cartera de consumo \$40,6 billones (27,9%), microcrédito \$2,4 billones (1,7%) y cartera hipotecaria \$10,4 billones (7,1%). Si se incluye el Fondo Nacional del Ahorro, la cartera hipotecaria asciende a \$12,6 billones.

En octubre de 2008 el monto total de la cartera vencida creció 50,6% anual, y bordeó los \$6,0 billones, lo que representa una desaceleración en su ritmo de crecimiento con respecto al comportamiento observado en los meses precedentes. En el caso de la cartera de comercial esta tasa fue del 67,6%, mientras que en el caso de la cartera de consumo alcanzó un nivel de 47,2%.

Cuadro 4
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Oct-2008	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
Cartera bruta	91,985,605	40,593,875	10,361,283	2,446,487	145,387,251
Participación (%)	63.3%	27.9%	7.1%	1.7%	100.0%
Crecimiento anual (%)	22.4%	14.8%	11.4%	26.2%	19.4%
Cartera vencida	2,512,175	2,950,997	403,757	169,485	6,036,414
Participación (%)	41.6%	48.9%	6.7%	2.8%	100.0%
Crecimiento anual (%)	67.6%	47.2%	9.5%	25.9%	50.6%
Provisiones ²	3,470,410	2,727,718	286,033	95,073	6,752,285
Crecimiento anual (%)	32.1%	81.3%	-2.8%	20.4%	34.7%
Indicadores de cartera (%)					
Calidad ³					
Tradicional	2.7%	7.3%	3.9%	6.9%	4.2%
Tradicional (Oct-2007)	2.0%	5.7%	4.0%	6.9%	3.3%
Por calificación	7.6%	11.4%	8.4%	8.0%	8.7%
Por calificación (Oct-2007)	5.5%	8.5%	8.4%	7.7%	6.6%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional	138.1%	92.4%	70.8%	56.1%	111.9%
Tradicional (Oct-2007)	175.3%	75.0%	79.8%	58.6%	125.1%
Por calificación	49.9%	59.1%	32.7%	48.6%	53.4%
Por calificación (Oct-2007)	64.0%	50.0%	37.8%	52.9%	62.4%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 19 de noviembre de 2008.

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

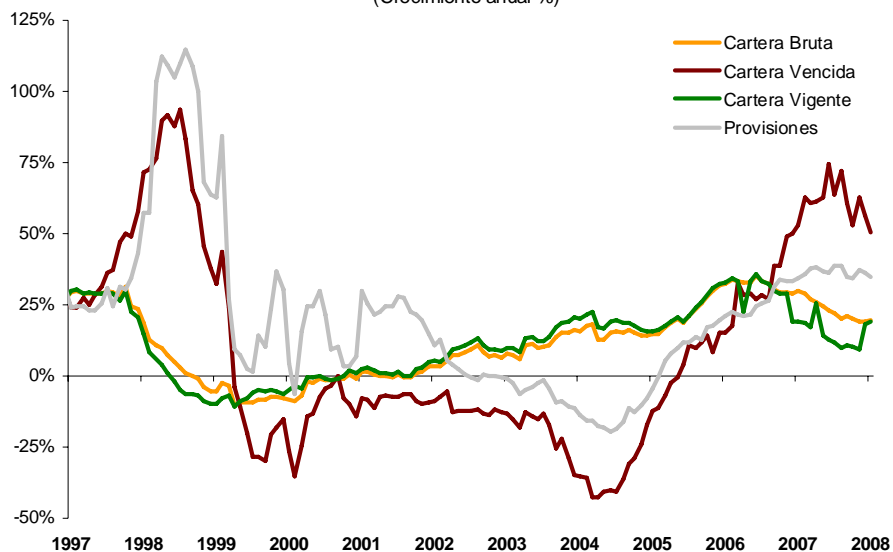
(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

Gráfica 7
Evolución de la cartera total

(Crecimiento anual %)



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

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

La reciente desaceleración del crecimiento de la cartera vencida ha implicado una estabilización en los indicadores de calidad tradicionales. Para la cartera total este indicador se ubicó en 4,2%, cifra

que se ha observado desde hace varios meses. Sin embargo, el indicador es superior al registrado en igual mes de 2007 (3,3%). El indicador de calidad por calificación también ha aumentado al pasar de 6,6% en octubre de 2007 a 8,7%. Esta situación se explica en parte por el ajuste a la tabla de homologación de la cartera comercial y por la entrada en vigencia del modelo de referencia para la cartera de consumo.

Por su parte, el indicador de cubrimiento – que presenta la relación entre las provisiones y la cartera vencida – alcanzó un nivel de 112%. Las provisiones alcanzaron \$6,7 billones, equivalente a un crecimiento anual del 34,7%



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

Cuadro 5
Principales indicadores de colocación de recursos ¹
Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Oct-2008	Oct-2007	Variación anual ²
Desembolsos	32,065,967	25,429,340	26.1%
Comercial ³	27,647,637	21,572,405	28.2%
Consumo ⁴	3,618,693	3,271,191	10.6%
Hipotecaria	654,604	511,973	27.9%
Microcrédito	145,034	73,771	96.6%
Tasas de interés ⁵	20.31%	21.04%	-0.7%
Comercial	19.41%	20.25%	-0.8%
Consumo	27.93%	27.30%	0.6%
Hipotecaria	13.86%	13.26%	0.6%
Microcrédito	31.73%	30.86%	0.9%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2008.

(1) Cartera y operaciones leasing de establecimientos de crédito con cooperativas, incluye IOE. La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88. El periodo entre el 1 de octubre y el 31 de octubre comprende cinco semanas

(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.

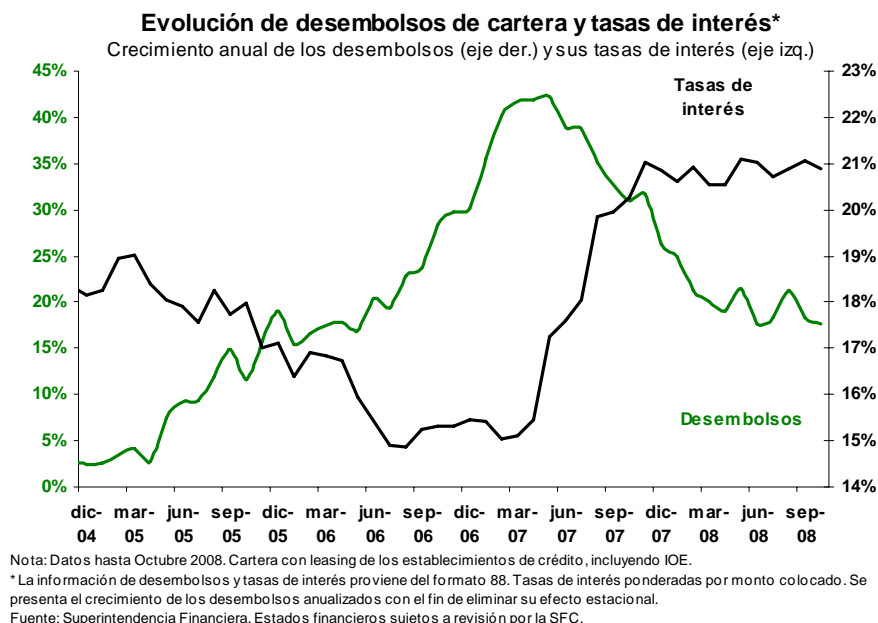
(4) En la cartera de consumo se incluyen: créditos personales y tarjetas de crédito.

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

La desaceleración de la cartera se expresa en la menor colocación de nuevos créditos. Aunque los datos de desembolsos (variable diferente al saldo de cartera que reportan las entidades en sus balances y que se comentó anteriormente) presentó en octubre un incremento con respecto a las cifras del año anterior (crecimiento del 26,1%) y de septiembre de este año, resulta importante tener en cuenta que esto se debe en parte a que para este mes se incorpora información de 5 semanas mientras que los meses de comparación incorporan sólo 4 semanas.

En la gráfica 10 se presenta la evolución de los desembolsos desestacionalizados¹; éstos presentaron su mayor auge a finales de 2006 y muestran una desaceleración en los años siguientes, especialmente en lo corrido del 2008. Dicho gráfico también muestra la evolución de las tasas de interés de colocación, las cuales se han venido estabilizando en los últimos meses alrededor del 21%.

Gráfica 9



2. Riesgo de Mercado

Inversiones

A octubre de 2008 el monto total de inversiones del sistema financiero consolidado alcanzó \$201,4 billones, equivalente a un crecimiento anual del 11%. Esta cifra es menor a la observada en septiembre (\$207 billones), evidencia del deterioro del valor de las inversiones durante el mes. Las inversiones de las sociedades bordearon \$67,2 billones, es decir, un crecimiento anual de 12,9%. Es pertinente mencionar la desaceleración en el dinamismo de las inversiones de los establecimientos de crédito (crecieron a un ritmo anual de 1,4%).

Los fondos administrados siguen impulsando el dinamismo de las inversiones, ubicándose en \$134,2 billones en octubre con una tasa de crecimiento anual del 10,1%. No obstante los resultados de los

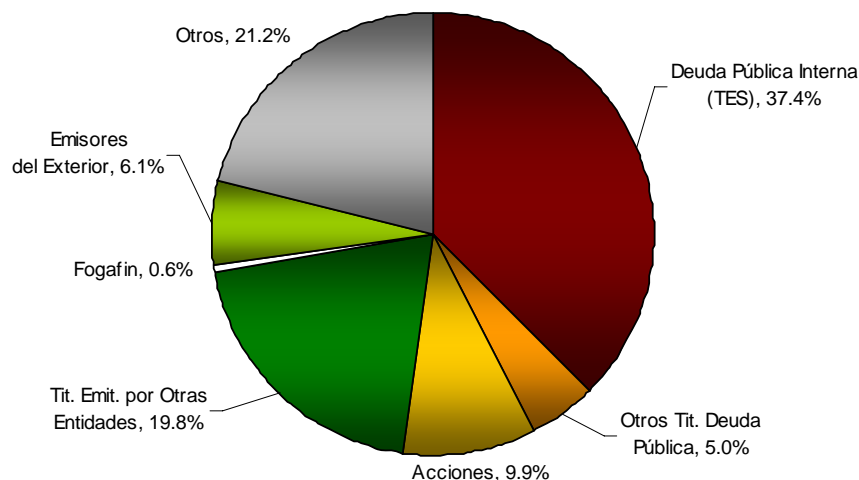
¹ La información de desembolsos de cartera proviene del formato 88 el cual es transmitido por los establecimientos de crédito a la Superintendencia Financiera. Esta información corresponde a los nuevos créditos colocados durante el periodo en cuestión, y es diferente del saldo de los créditos que se registra en los balances de las entidades.

fondos de pensiones durante el mes, las inversiones de los fondos de pensiones obligatorias y fondos de pensiones voluntarias crecieron al 12,5% y 12,3% respectivamente.

Gráfica 10

Portafolio de Inversiones del Sistema Financiero Consolidado

(Oct-08, Inversiones = \$201,4 billones)



Fuente: Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Otros activos fideicomitidos entran en la composición del portafolio en la categoría Otros

La composición del portafolio presentó cambios importantes durante octubre, consecuencia de un mayor grado de aversión al riesgo. El peso de las acciones dentro del portafolio se redujo significativamente al pasar de 10,9% en septiembre a 9,9%. La participación de TES también disminuyó debido posiblemente a mayor incertidumbre sobre la evolución de la inflación local y por una sustitución hacia activos más seguros.

Solvencia ²

En la gráfica 11 se presenta la solvencia de los establecimientos de crédito, la cual se ubica a octubre de 2008 en 13,3%, por debajo del nivel observado en igual periodo del año pasado (13,4%) pero por encima del nivel mínimo requerido del 9%.

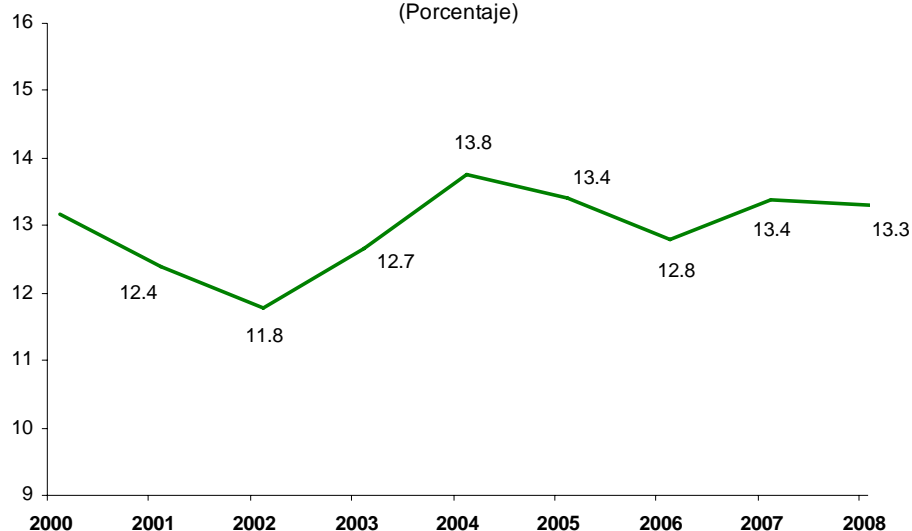
²

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

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.

Gráfica 11

**Relación de solvencia de los establecimientos de crédito
(Porcentaje)**



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

Valor en Riesgo (VeR) ³

Entre septiembre y octubre de 2008 el valor en riesgo de los establecimientos de crédito disminuyó 3,9% al pasar de \$746,7 mm a \$717,6 mm. La disminución en el VeR fue causada por una disminución significativa en el VeR de carteras colectivas, que pasó de \$23,3 mm a \$8,0 mm, equivalente al 53% del cambio total. Por su parte, el VeR de tasa de cambio se redujo consecuencia de mayor estabilidad de la divisa en niveles alrededor de los 2.300 USD/COP durante el mes. Los montos expuestos a riesgo de tasa de interés y acciones se mantuvieron en niveles cercanos a los observados el mes anterior.

³ A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera.

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

	Establecimientos de Crédito	
	Oct-08	Sep-08
Tasa de interés	545,473	539,266
Acciones	113,945	114,954
Tasa de cambio	50,255	69,102
Carteras colectivas	7,953	23,348
Valor en Riesgo (VeR)	717,627	746,670

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2008.

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

Gráfica 12

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



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

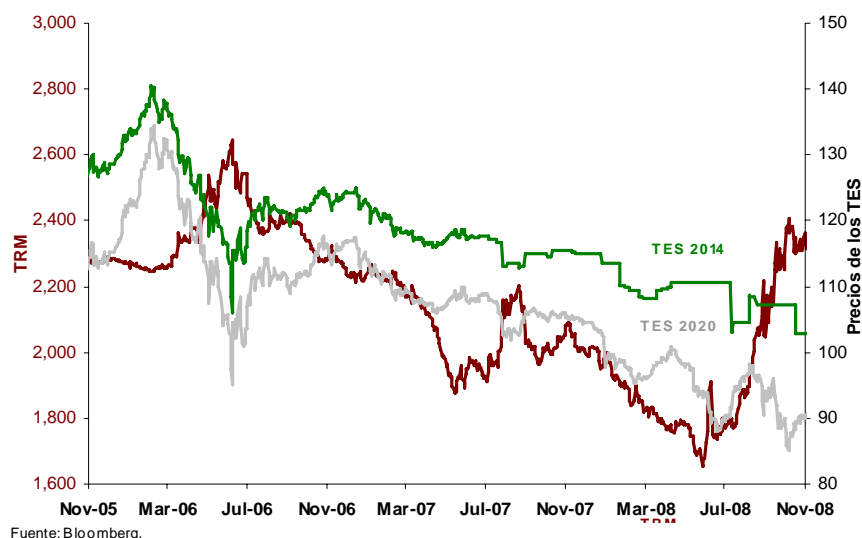
Fuente Superintendencia Financiera.

III. Evolución de los Mercados Financieros

La volatilidad en los mercados financieros fue el hecho más notorio durante octubre de 2008. En el contexto internacional, la incertidumbre por posibles nuevas víctimas de la crisis financiera derivada de activos *subprime* ha implicado un aumento significativo en la volatilidad de los índices bursátiles en países desarrollados. En el ámbito local, nuevas presiones inflacionarias e indicadores líderes desfavorables erosionaron los precios de los activos financieros nacionales.

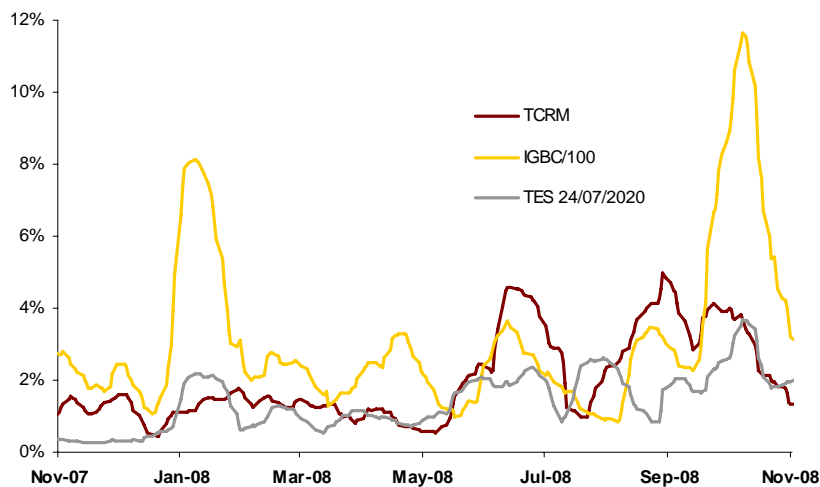
Gráfica 13

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



Gráfica 14

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



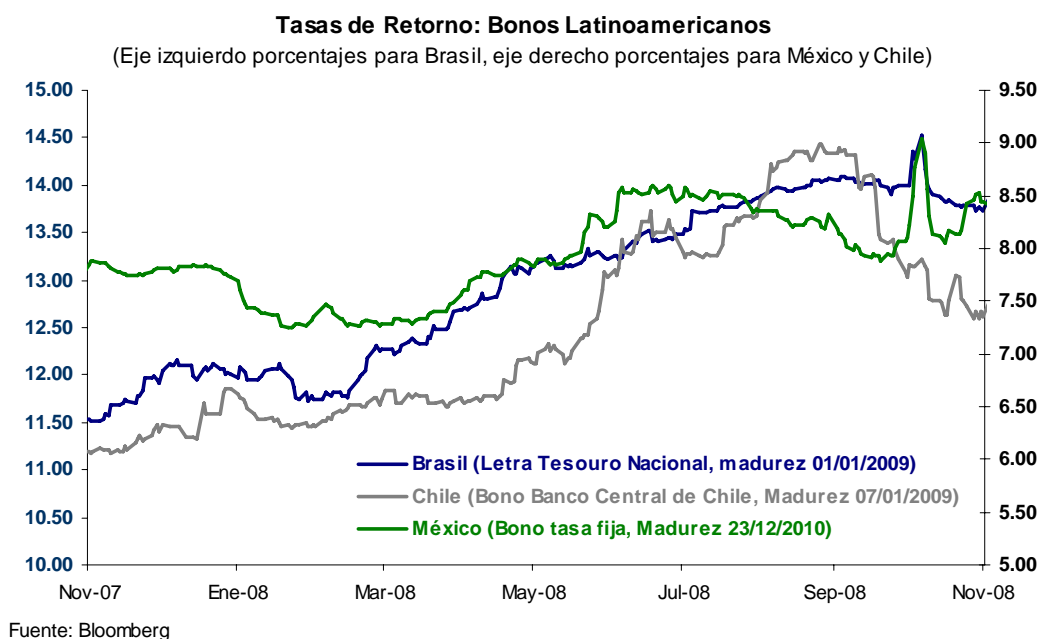
Nota: Volatilidad = Desv. estándar del precio últimos 30 días / Promedio precio últimos 30 días
Fuente: Bloomberg.

La tasa de cambio redujo drásticamente su volatilidad durante octubre, fenómeno explicado posiblemente por un mejor entendimiento de la coyuntura internacional que reduce la sustitución

hacia monedas fuertes como el dólar. El precio de la divisa cerró casi en \$2.380 equivalente a una devaluación año corrido del 18%. El desempeño de la tasa de cambio seguirá dependiendo, entre otros factores, de movimientos en la balanza de pagos – la recesión mundial podría implicar una reducción en las exportaciones vía precios de *commodities*, y en las remesas -, y en decisiones de política monetaria local e internacional.

Los precios de los TES se deterioraron durante octubre, consecuencia de mayores presiones inflacionarias durante octubre. Adicionalmente, el aumento en la aversión al riesgo a nivel global se ha traducido en un *flight-to-quality* hacia activos libres de riesgo, en detrimento de los precios de títulos de deuda pública de países emergentes.

Gráfica 15



El mercado de renta variable local estuvo enfrentado a presiones a la baja durante octubre. El IGBC alcanzó su mínimo valor en el año el 27 de octubre, cerrando en 6.461 puntos. La anterior fue una característica de la mayoría de las bolsas del mundo en el mes. La volatilidad en los mercados de renta variable a nivel mundial se puede cuantificar por medio del índice VIX. Se puede observar un aumento drástico en este índice, que cerró octubre en niveles históricamente altos.

Gráfica 16

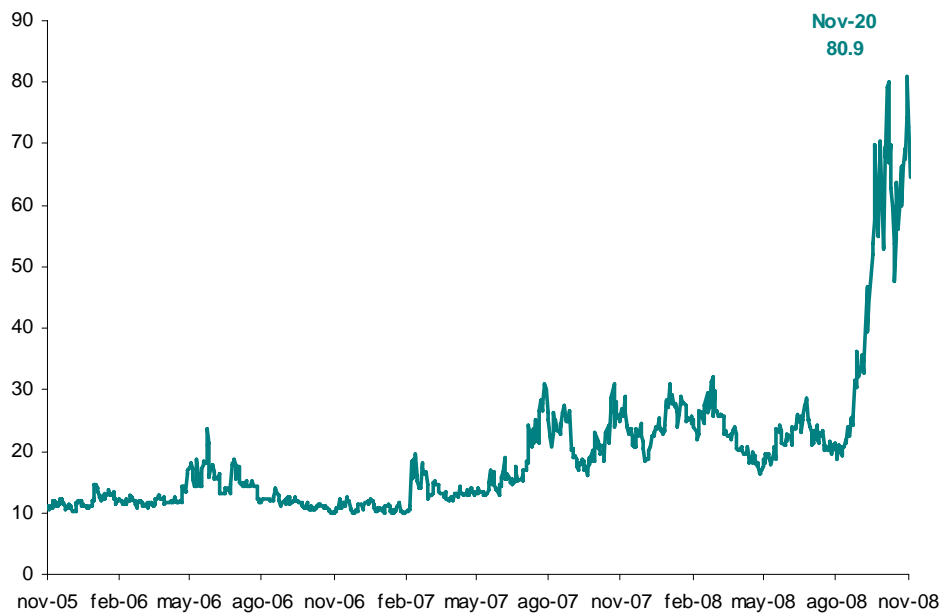
Indice General de la Bolsa Colombiana (IGBC)



Fuente: Bloomberg

Gráfica 17

Indice de Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

IV. Conclusiones

- En octubre las utilidades del sistema financiero consolidado alcanzaron \$6,1 billones, inferiores a las registradas en septiembre, viéndose afectadas por la alta volatilidad en los precios de los activos.
- En términos de utilidades octubre fue un mes favorable para las sociedades, que reportaron ganancias de \$5,5 billones. Por su parte, los fondos administrados registraron resultados por \$0,6 billones.
- La cartera bruta (incluyendo leasing) de los establecimientos de crédito registró una variación anual de 19,4%, ascendiendo a \$145,4 billones. La cartera ha mostrado claras señales de desaceleración a lo largo del año.
- La cartera vencida a octubre presenta un crecimiento anual de 50,6%, lo que ha resultado en indicadores de calidad de cartera relativamente estables en niveles de 4,2%. Las provisiones, por su parte crecen a un ritmo de 34,7%, lo que resulta en un indicador de cubrimiento de 112%.
- Las inversiones del sistema consolidado aumentaron 11,0% con respecto a octubre de 2007, aumento explicado por grandes crecimientos en las inversiones de los fondos administrados. Se observan menores participaciones de TES y acciones dentro del portafolio, reflejando las altas volatilidades en los mercados financieros y el temor por un aumento en las presiones inflacionarias.
- La solvencia de los establecimientos de créditos se sitúa 430 pbs por encima del mínimo impuesto por la regulación.
- Por su parte el VeR de los establecimientos de crédito en octubre de 2008 disminuyó notablemente debido a una reducción en los montos expuestos a riesgo cambiario y a riesgo de carteras colectivas.
- Los mercados financieros en octubre estuvieron marcados por alta volatilidad. El dólar cerró el mes al alza, aunque se observa mayor estabilidad. La incertidumbre fue especialmente crítica para los mercados de renta variable a nivel global, y Colombia no fue la excepción. El dinamismo del mercado de renta fija dependerá de noticias futuras de inflación.

ANEXO 1: RESULTADOS POR TIPOS DE ENTIDADES

Principales cuentas de los establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2008					Variaciones ¹				
						Oct-2008 / Oct-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	179,697,577	30,440,760	124,435,986	19,924,192	3,595,544	16.4%	0.0%	19.8%	16.5%	733,006
Corp. Financieras	4,004,178	2,841,808	-	2,205,495	235,275	15.7%	11.7%	#¡VALOR!	17.6%	34,116
Co. de Financ. Comercial	22,231,079	713,560	18,513,575	2,250,961	304,231	20.3%	38.8%	16.5%	29.3%	46,061
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,609,185	107,227	2,358,736	403,816	37,084	21.9%	-6.8%	23.2%	43.8%	17,497
Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)	97,577	5,214	78,954	17,737	2,055	11.5%	11.7%	10.2%	9.9%	1,688
TOTAL	208,639,597	34,108,569	145,387,251	24,802,202	4,174,189	16.8%	1.4%	19.4%	18.1%	832,368

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2008.

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

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

Principales cuentas de la industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario ³	Oct-2008					Variaciones ¹				
						Oct-2008 / Oct-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	1,013,253	893,258	22,418	190,639	4,416	-25.5%	-16.1%	-4.2%	-53.5%	-2,117
Seguros Generales	7,274,931	3,874,732	66,348	2,033,121	134,412	5.6%	9.8%	6.4%	3.2%	-159,365
Seguros de Vida	14,246,083	11,387,757	287,737	2,469,709	296,606	64.5%	74.8%	20.0%	13.6%	29,015
Coop. de Seguros	321,365	169,569	2,146	97,394	6,023	11.7%	13.3%	3.1%	15.1%	-519
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	231,256	9,579	-	115,750	20,963	10.5%	-50.7%	-	2.6%	7,405
TOTAL	23,086,889	16,334,895	378,649	4,906,613	462,420	32.6%	44.8%	15.6%	3.3%	-125,580

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2008.

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

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

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

Principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2008					Variaciones ¹				
						Oct-2008 / Oct-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1,419,343	908,408	-	1,099,481	196,278	18.6%	27.5%	-	16.8%	3,947
Fondo de Pensiones Obligatoria (FPO)	53,435,824	52,041,086	-	53,396,506	-1,474,463	9.5%	12.5%	-	9.5%	-3,039,208
Fondo de Pensiones Voluntaria (FPV)	6,533,066	5,010,267	85	6,286,784	139,207	0.8%	12.3%	-	5.4%	-56,395
Fondo de Cesantías (FC)	4,030,241	3,819,286	-	4,000,157	75,445	2.1%	0.9%	-	2.5%	21,351
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	63,999,131	60,870,639	85	63,683,446	-1,259,811	8.0%	11.6%	-	8.6%	-3,074,252

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2008.

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

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

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

Principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2008					Variaciones ¹				
						Oct-2008 / Oct-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,194,741	659,672	-	900,179	171,555	26.9%	25.7%	-	18.1%	48,188
Fondo Común Ordinario (FCO)	11,050,228	6,507,169	-	10,994,315	709,511	24.4%	52.4%	-	25.3%	243,286
Fondo Común Especial (FCE)	2,903,187	2,067,950	-	2,804,226	212,246	2.7%	24.0%	-	-0.2%	74,810
Fondo de Pasivos Pensionales (FPP)	31,952,656	30,883,232	-	30,882,792	774,472	23.5%	23.3%	-	21.3%	358,303
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	904,263	775,710	1,500	901,408	53,950	3.6%	8.1%	-	-0.4%	17,644
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	67,873,560	30,048,082	895,351	43,008,312	11,522	3.1%	-9.2%	348.8%	-1.2%	4,685
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	114,683,894	70,282,142	896,851	88,591,054	1,761,701	10.0%	8.5%	349.6%	8.7%	698,728

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2008.

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

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

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

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

Principales cuentas de los intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2008					Variaciones ¹				
						Oct-2008 / Oct-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,191,223	324,654	-	711,685	28,638	-10.3%	-39.2%	-	-19.7%	-32,608
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	64,991	25,616	-	42,332	7,154	45.3%	111.0%	-	43.9%	4,664
Comisionistas Independientes de Valores	1,318	1,052	-	1,171	94	27.6%	36.3%	-	18.9%	105
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	56,411	26,771	-	40,801	3,694	8.4%	12.0%	-	4.7%	1,676
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES ³	3,313,943	378,092	-	795,989	39,580	-9.4%	-33.7%	-	-16.7%	-26,163
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	604,461	496,132	-	580,987	-33,694	-8.0%	-8.9%	-	-9.0%	-45,444
Fondos de Inversión (FI)	921,341	727,326	-	839,642	-1,797	56.5%	52.4%	-	46.8%	-16,499
Fondos de Valores (FV)	2,633,335	1,867,449	-	2,573,051	91,730	8.8%	14.4%	-	7.3%	17,479
TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES	4,159,137	3,090,907	-	3,993,680	56,238	13.5%	16.5%	-	10.7%	-44,465

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2008.

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

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

Principales cuentas de los proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2008					Variaciones ¹				
						Oct-2008 / Oct-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Casas de Cambio	57,992	1,869	-	21,541	-12,644	-52.8%	-55.3%	-	-59.6%	20,248
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	535,139	40,185	642	399,590	11,025	-2.4%	-55.9%	40.9%	4.0%	-12,888
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	273,670	63,049	-	190,166	25,940	13.5%	-2.7%	-	13.1%	13,926
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ³	97,349	40,227	-	81,963	9,063	-2.3%	-7.9%	-	11.8%	-12,834
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios ³	56,269	26,067	-	50,907	4,121	58.3%	183.1%	-	66.7%	-9
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria ³	24,284	9,025	-	23,612	574	137.4%	219.8%	-	244.7%	-3,468
Calificadoras de Riesgo ³	8,407	56	-	6,210	885	59.1%	-69.7%	-	85.7%	-113
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) ³	77,749	51,342	-	63,761	17,915	22.2%	27.9%	-	21.6%	5,028
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) ³	3,777	-	-	2,209	456	22.8%	-	-	17.3%	344
Admin. de sistema transaccional de divisas	2,937	1,004	-	1,908	1,194	11.0%	9.7%	-	8.9%	155
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2,564	642	-	1,781	-56	-	-	-	-	-
TOTAL	1,140,139	233,466	642	843,645	58,473	0.7%	-9.1%	-	8.7%	10,334

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2008.

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

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

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

Principales cuentas de las instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Entidad	Oct-2008					Variaciones ¹				
						Oct-2008 / Oct-2007				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	5,727,262	482,319	5,283,258	1,267,452	51,951	24.3%	65.4%	27.4%	0.9%	10,301
Findeter	3,959,004	33,663	3,510,861	738,676	46,668	26.4%	199.0%	23.4%	7.1%	18,813
FEN	918,315	746,258	399,406	887,492	67,736	-6.7%	0.7%	137.9%	6.8%	-400
Finagro	4,513,644	462,839	3,828,226	461,476	43,446	12.9%	1215.2%	0.1%	27.5%	19,847
Icetex	1,270,578	56,984	1,211,722	1,033,867	32,690	13%	-25%	31%	6%	24,989
Fonade	1,241,950	912,687	4,928	97,301	14,110	-14.6%	-20.8%	22.2%	-0.3%	5,022
Fogafin	9,205,070	7,641,051	-	21,014	14,089	12.4%	20.9%	-	-90.3%	-96,970
Fondo Nacional del Ahorro	3,255,865	867,786	2,199,780	1,477,076	54,930	18.6%	-0.7%	28.7%	4.4%	-12,931
Fogacoop	270,726	213,454	-	62,142	16,684	13.3%	15.9%	-	15.4%	3,417
FNG	424,644	334,760	139,608	233,881	-22,573	29.2%	21.1%	-	15.8%	-30,602
Caja de Vivienda Militar	2,998,507	2,800,608	3,877	196,832	91,729	11.9%	9.6%	-55.9%	0.2%	-7,019
TOTAL IOEs	33,785,564	14,552,410	16,581,668	6,477,208	411,459	14.6%	16.2%	21.6%	2.8%	-65,534

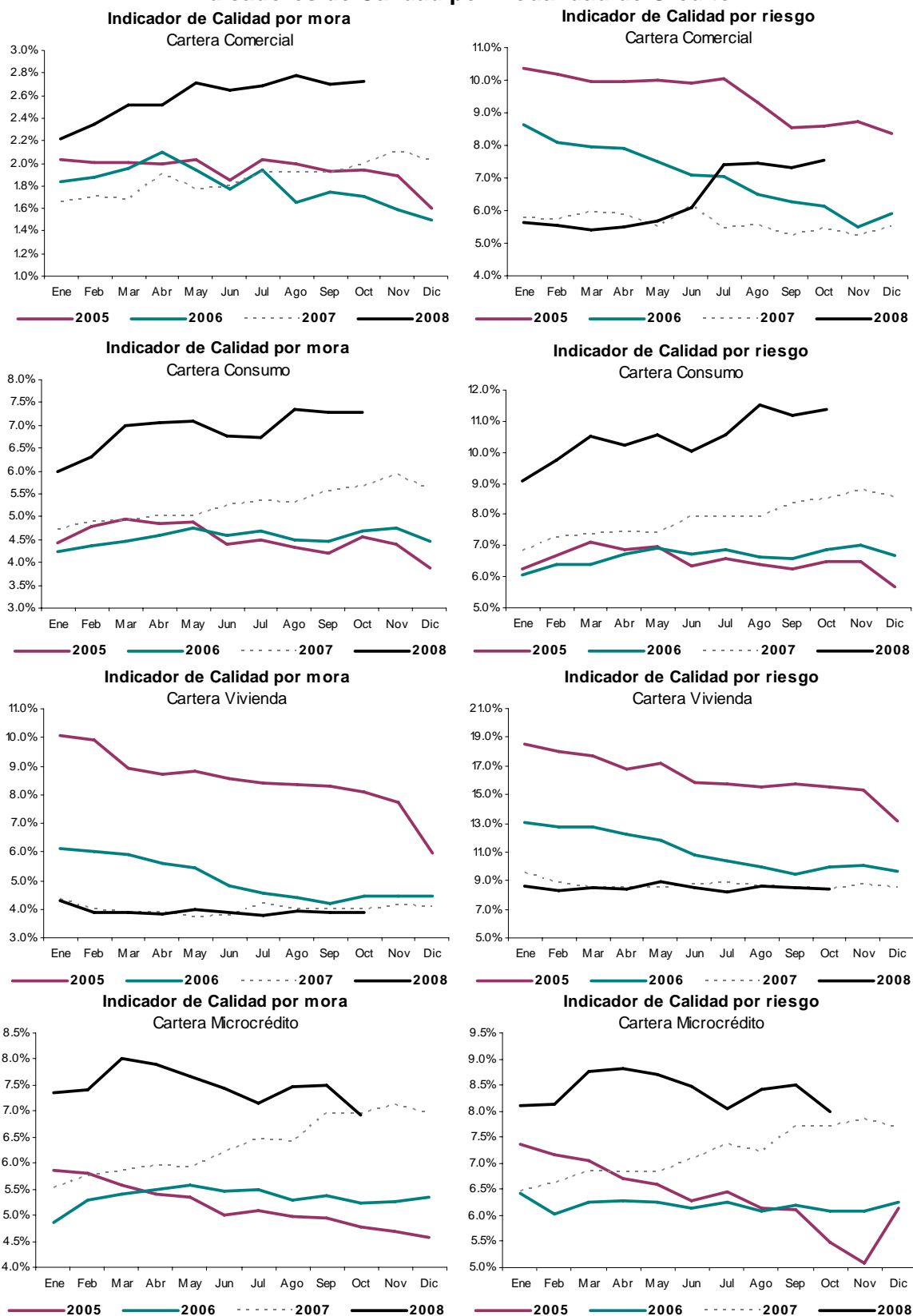
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de noviembre de 2008.

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

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

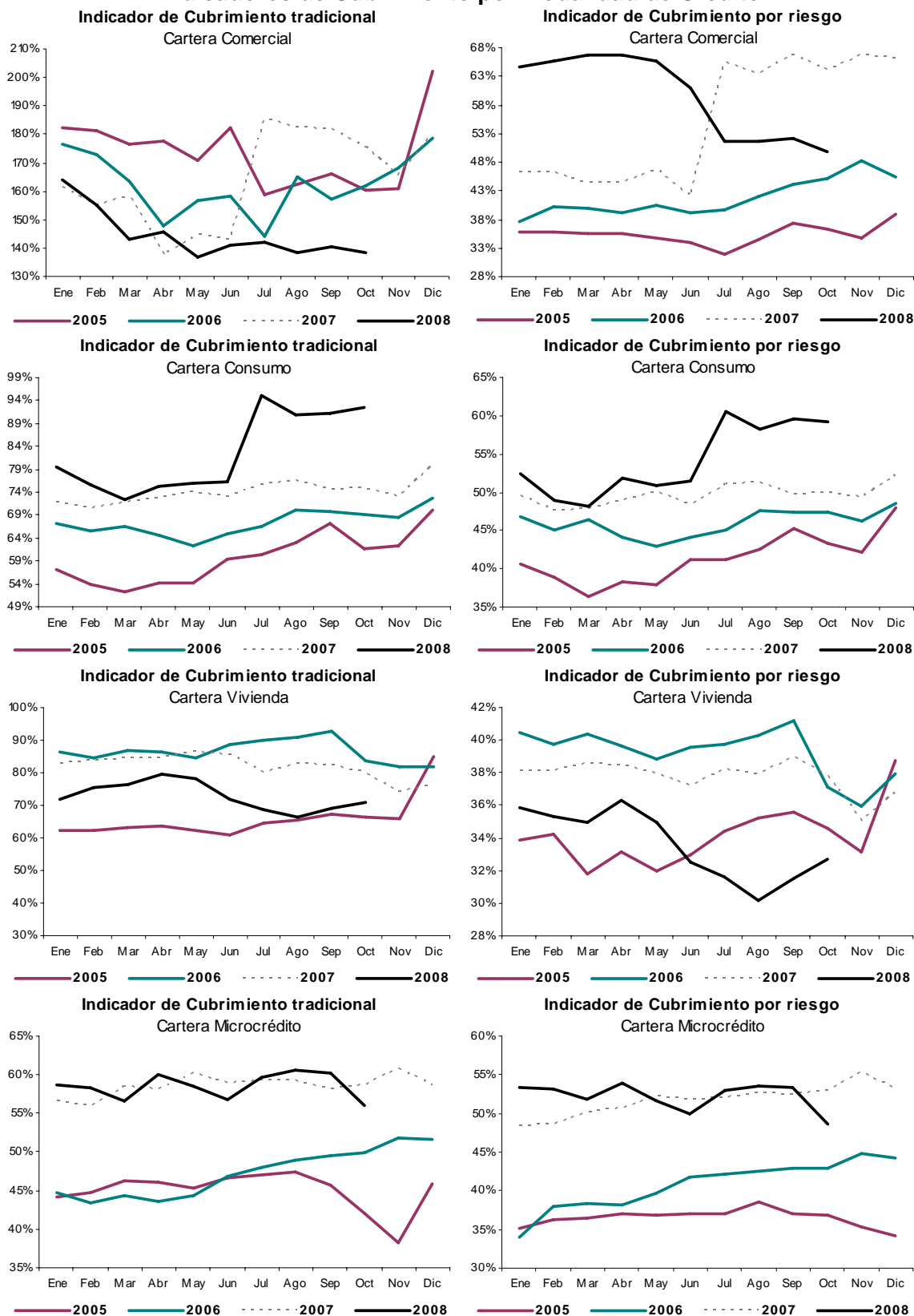
ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO

Indicadores de Calidad por Modalidad de Crédito



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

Indicadores de Cubrimiento por Modalidad de Crédito



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

V. Publicación de Reportes Recientes del Sector Financiero

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

• Establecimientos de Crédito

Indicadores Gerenciales (IG) – Octubre 2008

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Octubre 2008

1. Principales Variables

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

2. Evolución de la Cartera de Créditos

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

3. Portafolio de Inversiones

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

4. Relación de Solvencia

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

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

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Octubre2008.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 2008

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones1008.xls

Informes de Tarjetas de Crédito – Octubre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1008.xls>

Montos Transados de Divisas – Octubre 2008

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

Histórico TRM para Estados Financieros – Octubre 2008

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

Gestión de Activos y Pasivos - Liquidez – Octubre 2008

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

Tarifas de Servicios Financieros – Octubre 2008

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

Reporte de Quejas – Septiembre 2008

<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**

Fondos de Pensiones y Cesantías – Octubre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen102008.xls>

- **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa – Octubre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1008.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores – Octubre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val102008.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura – Octubre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro102008.xls>

- **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros – Septiembre 2008

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps092008.xls>

- **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos – Octubre 2008

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_1008.xls

Títulos de Deuda – Octubre 2008

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_1008.xls