

Diciembre 01 de 2009

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

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de octubre 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	Oct-2009					Variaciones ¹				
						Oct-09 / Oct-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	231,410,653	49,742,404	148,859,060	31,682,668	4,803,233	10.7%	45.7%	2.2%	27.0%	632,901
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	1,919,897	1,244,717	-	1,445,478	384,325	35.3%	37.0%	-	31.5%	188,047
Soc. Fiduciarias	1,531,512	905,722	-	1,134,262	262,071	28.2%	37.3%	-	26.1%	90,519
Soc. Comisionistas de Bolsas ⁵	3,965,305	424,263	-	897,739	127,938	21.7%	20.8%	-	18.9%	91,762
Soc. Admin. de Fondos de Inversión ⁵	62,426	30,425	-	50,254	8,940	10.7%	13.6%	-	23.2%	5,246
Proveedores de Infraestructura ⁵	1,116,625	270,910	375	864,732	58,356	-1.8%	17.1%	-	-0.2%	-12,356
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	33,374,298	14,586,360	16,858,133	5,562,217	763,983	2.5%	0.5%	9.7%	1.9%	383,291
TOTAL SOCIEDADES FINANCIERAS	300,876,164	86,822,554	165,833,245	48,222,833	7,487,998	10.7%	29.3%	2.7%	24.0%	2,015,656

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de Noviembre 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 octubre de 2009, las utilidades de las entidades vigiladas bordearon los \$7.5 billones, superiores en \$2.0 billones a las reportadas en igual periodo del año anterior. Este dinamismo de las utilidades del sistema es el resultado del desempeño de los portafolios de inversión de los distintos intermediarios, que se han visto beneficiados por los buenos resultados obtenidos en lo corrido del año por los activos financieros locales. Las utilidades de los establecimientos de crédito alcanzaron los \$4.8 billones, representando el 64% del total de las utilidades de las entidades vigiladas.

Cuadro 2
Principales cuentas de los fondos administrados por entidades vigiladas
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Fondo	Oct-2009					Variaciones ¹				
						Oct-09 / Oct-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Resultados ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	75,645,352	74,525,763	-	75,547,228	14,285,516	41.3%	43.0%	-	41.2%	15,759,186
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8,057,139	6,994,313	-	7,719,021	710,674	23.3%	39.6%	-	22.8%	571,468
Fondos de Cesantías (FC)	5,004,147	4,914,135	-	4,979,084	728,195	24.2%	28.7%	-	24.5%	652,750
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21,547,344	14,812,246	-	21,349,821	1,163,917	54.4%	72.7%	-	54.7%	194,489
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	75,549,720	28,868,807	1,016,041	46,958,056	4,439,599	11.3%	-3.9%	13.5%	9.2%	4,428,077
Fondos de Pasivos Pensionales (FPP)	46,784,918	45,027,625	-	45,079,297	2,498,825	30.3%	30.7%	-	29.7%	1,289,246
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,145,577	1,025,085	-	1,142,739	78,698	26.7%	32.1%	-	26.8%	24,748
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	711,689	562,611	-	676,009	119,116	17.7%	13.4%	-	16.4%	152,811
Fondos de Inversión (FI)	1,344,935	1,148,403	-	1,302,703	129,181	46.0%	57.9%	-	55.1%	130,978
Fondos de Valores (FV)	3,161,968	2,461,187	-	3,124,809	149,526	19.3%	31.0%	-	20.7%	57,319
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	238,952,790	180,340,175	1,016,041	207,878,767	24,303,249	27.8%	30.8%	13.5%	29.7%	23,261,072

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

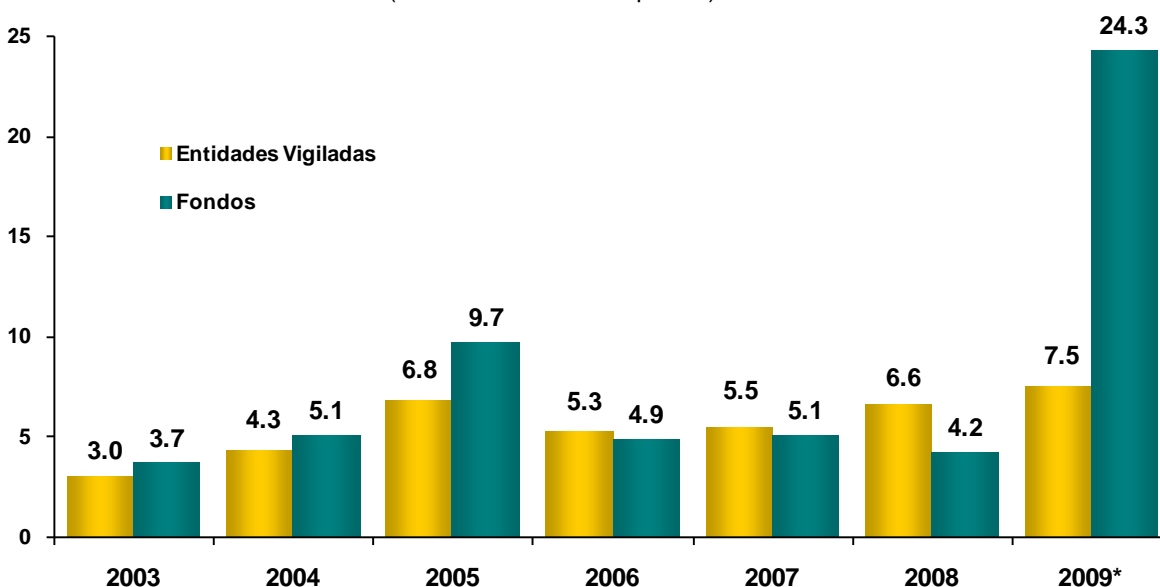
(2) Cartera corresponde a cartera bruta + cartera neta + provisiones.

(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.

Al igual que en el caso de las entidades vigiladas, el rendimiento mostrado por los fondos administrados se vio fuertemente impulsado por la valorización de los portafolios de inversión. Los resultados acumulados de los fondos administrados se situaron por encima de \$24.3 billones, \$23 billones más que en igual mes del año anterior. El mayor aporte en las utilidades obtenidas lo registraron los fondos de pensiones obligatorias con \$14.3 billones, seguidos por otros activos fideicomitidos (\$4.4 billones) y los fondos de pasivos pensionales (\$2.5 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 octubre.

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

Rentabilidad

Al igual que en meses anteriores, los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas continuaron en niveles elevados. Este comportamiento favorable en los indicadores de rentabilidad es consecuencia de las mayores utilidades registradas en lo corrido del 2009 frente al año anterior. En octubre, los indicadores ROA y ROE de las entidades vigiladas se ubicaron en 3.0% y 18.9%, respectivamente, resultados superiores a los observados en igual periodo de 2008.

Cuadro 3
Indicadores de Rentabilidad de las Entidades Vigiladas

Tipo de Intermediario	Oct-09			Oct-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Establecimientos de Crédito	2.5%	18.5%	9.9%	2.4%	20.4%	8.9%
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	24.5%	32.7%	19.1%	16.8%	21.8%	1.6%
Soc. Fiduciarias	20.9%	28.3%	12.7%	17.5%	23.3%	10.5%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3.9%	17.3%	89.9%	1.3%	5.8%	54.6%
Comisionistas de la BVC	3.7%	17.2%	93.2%	1.1%	4.9%	57.1%
Comisionistas de la BNA	14.4%	19.6%	35.7%	13.0%	20.1%	24.6%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	17.4%	21.7%	14.6%	7.9%	11.0%	-1.4%
Proveedores de Infraestructura	6.3%	8.2%	9.5%	7.5%	9.9%	6.3%
Instituciones Oficiales Especiales	2.8%	16.7%	0.3%	1.4%	8.4%	1.7%
RENTABILIDAD (Sociedades)	3.0%	18.9%	12.4%	2.4%	17.1%	9.3%

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 17 de Noviembre 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.

Siguiendo el comportamiento evidenciado en meses previos, los indicadores de rentabilidad de los fondos administrados fueron superiores a los observados el año anterior. Los indicadores ROA y ROE de los fondos administrados se situaron en 14.8% y 15.0%, respectivamente, resultado explicado principalmente por los elevados niveles en que se ubican los indicadores ROA (24.5%) y ROE (32.7%) de los fondos de pensiones y cesantías. El mes de octubre de 2008 finalizó con pérdidas para los fondos de pensiones obligatorias, lo que llevó a sus indicadores de rentabilidad a establecerse en terreno negativo.

Cuadro 4
Indicadores de Rentabilidad de los Fondos Administrados

Tipo de Fondo	Oct-09			Oct-08		
	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI	ROA	ROE	Rendimiento de las Inversiones - ROI
Fondos de Pensiones y Cesantías ¹	24.5%	32.7%	21.6%	16.8%	21.8%	-1.8%
Fondos de Pensiones	21.9%	22.0%	21.6%	-2.7%	-2.7%	-2.2%
Fondos de Cesantías	17.7%	17.8%	20.8%	2.3%	2.3%	4.9%
Fondos admin. por Comisionistas	9.2%	9.4%	10.7%	1.6%	1.7%	1.4%
Fondos admin. por Fiduciarias ²	6.5%	6.7%	11.2%	5.3%	5.4%	7.5%
RENTABILIDAD (Fondos)	14.8%	15.0%	17.0%	1.0%	1.1%	2.1%

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 17 de Noviembre de 2009.

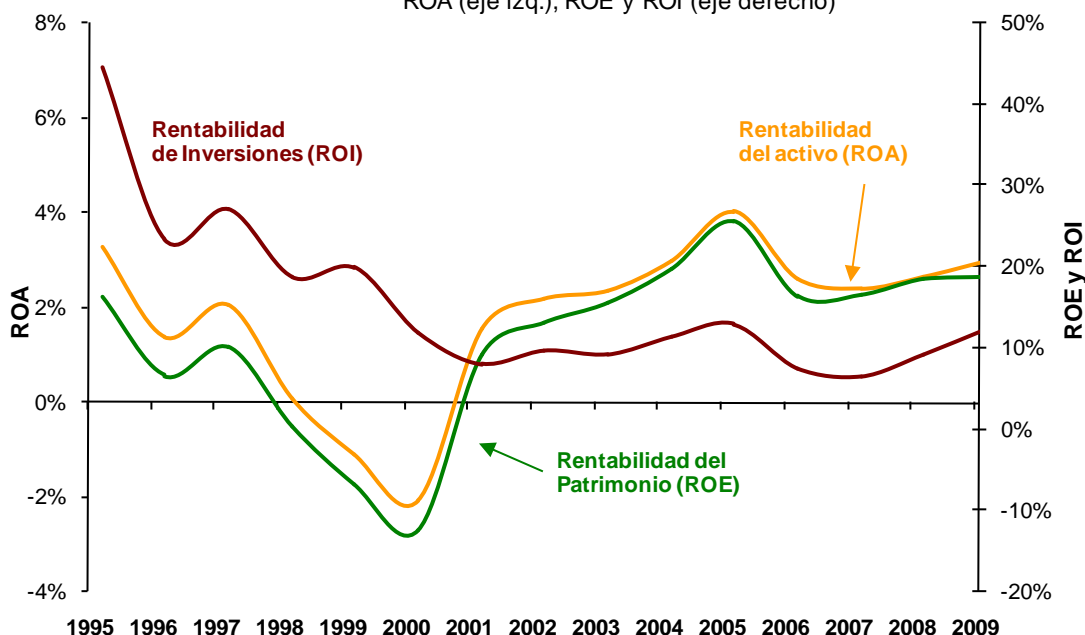
(1) La rentabilidad acumulada de los fondos de pensiones obligatorias durante los últimos cinco años fue en promedio de 14,08% efectivo anual, en tanto que la rentabilidad promedio desde inicio de operaciones al 31 de Octubre de 2009 fue de 16,11% efectivo anual.

(2) No incluye otros activos fideicomitidos

Gráfica 2

Rentabilidad del sistema financiero (entidades vigiladas)

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



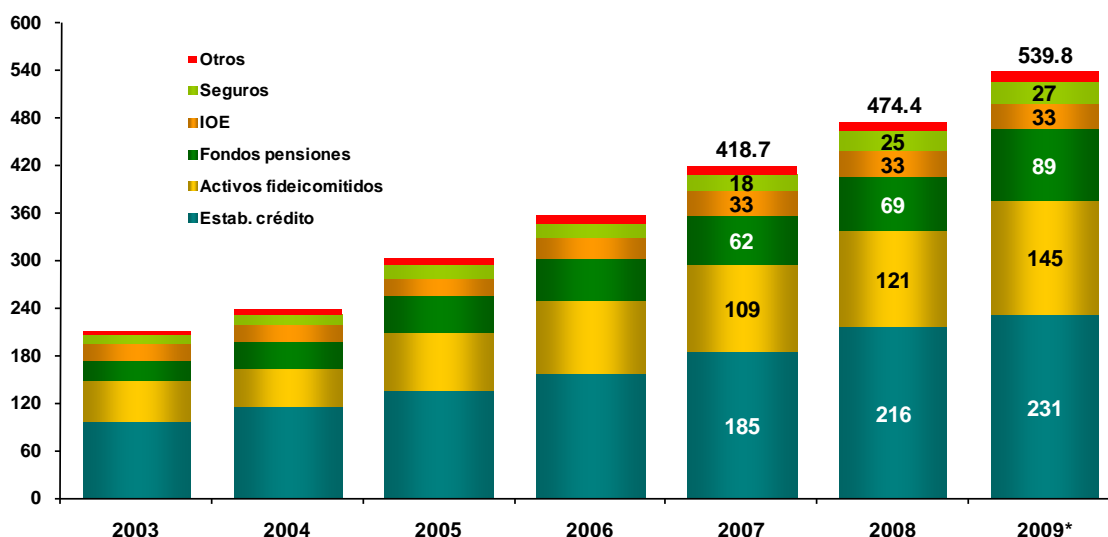
Nota: Datos corresponden a Octubre de cada año hasta 2009. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Al igual que en meses anteriores, el análisis del indicador ROI, definido como el margen por concepto de inversiones proporcional a las inversiones brutas, continua siendo necesario dada la relación que se ha presentado durante lo corrido de 2009 entre el desempeño de los precios de los activos financieros y las utilidades de las diferentes entidades vigiladas. Durante octubre de 2009, el ROI, tanto de las entidades como de los fondos administrados, superó las cifras reportadas en igual mes de 2008, ubicándose en su orden en 12.4% y 17.0%.

Activos y Pasivos

En octubre de 2009, el sistema financiero y los fondos administrados reportaron un activo total de \$539.8 billones, lo que representó un incremento en 17.7% respecto al mismo periodo del año anterior. Los establecimientos de crédito representaron el 42.9% del activo total, seguido por activos fideicomitados (26.9%) y los fondos de pensiones y de cesantías (16.4%).

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

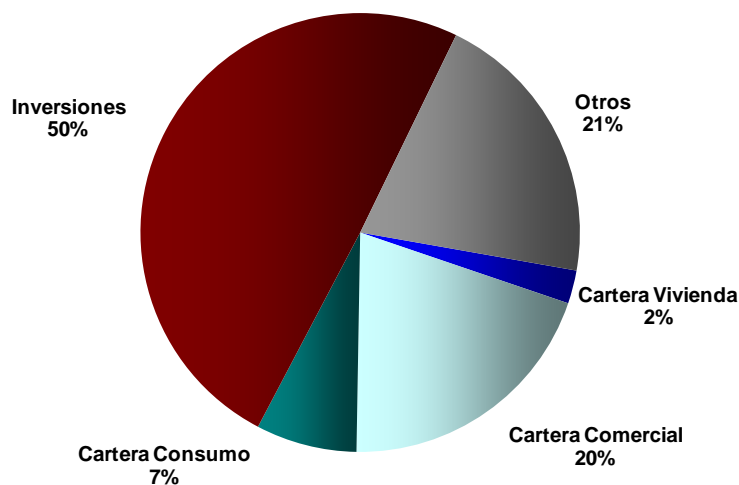
*2009: Cifras hasta Octubre

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

A lo largo del 2009, el mayor porcentaje de participación en el activo total del sistema financiero y los fondos administrados lo ocupan las inversiones, lo que se explica principalmente en la sustitución de cartera debido al menor dinamismo de su mercado y el buen desempeño de los precios de los activos financieros en lo corrido del año. En octubre, la participación de las inversiones en el activo alcanzó el 50%, 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



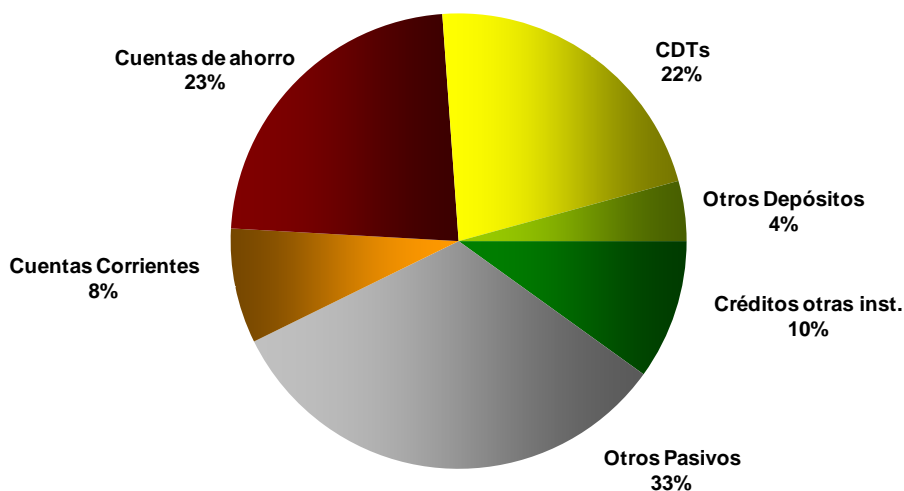
* Cifras a Octubre 2009

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión por parte de la SFC

Por su parte, el pasivo del sistema financiero consolidado (incluyendo fondos administrados) ascendió a \$283.7 billones, equivalente a una tasa de crecimiento nominal anual del 9.34%. La estructura de participación del pasivo se ha mantenido estable en lo corrido del año; es así como los depósitos y los créditos de otras instituciones contribuyeron 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 Octubre 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

	Oct-2009	Oct-2008	Var. Anual %
Depósitos	152,409,570	138,361,067	10.2%
Cuentas corrientes	23,137,067	20,364,258	13.6%
Cuentas de ahorro	64,070,346	56,094,643	14.2%
CDTs	57,412,017	55,015,100	4.4%
Otros	7,790,141	6,887,065	13.1%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de Noviembre de 2009.

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

En octubre de 2009, la captación de recursos por cuentas de ahorro (\$64.1 billones) superó la de los CDTs (\$57.4 billones), ocupando así la mayor participación dentro del total de los depósitos en los establecimientos de crédito con un 42%. Es importante resaltar que las cuentas de ahorro presentaron el mayor incremento nominal anual con un 14.2%.

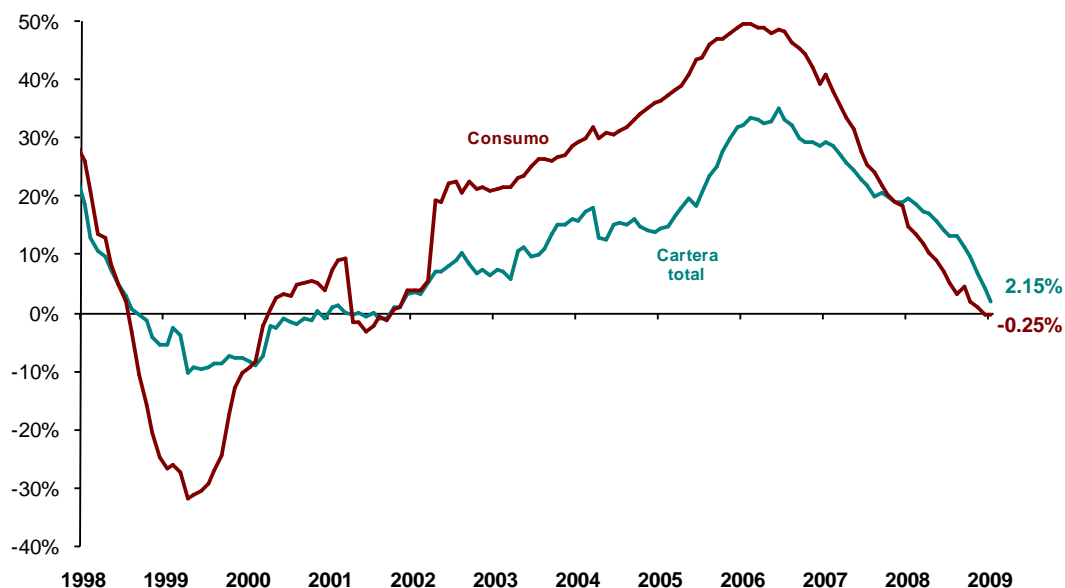
II. Riesgos del Sistema Financiero

1. Riesgo de Crédito

En octubre de 2009, la cartera bruta (incluyendo operaciones de leasing) ascendió a \$148.86 billones, registrando un crecimiento nominal anual de 2.15%. Este incremento fue inferior en 2.38 pp frente al registrado en el mes anterior (4.54%). Aunque en este mes, el saldo nominal de la cartera total aumentó en \$807.38 mil millones, su ritmo de crecimiento mantiene su tendencia de desaceleración.

Frente al mes anterior todas las modalidades, con excepción de vivienda, registraron menores tasas de crecimiento. Esta tendencia fue más marcada en el microcrédito y en la cartera comercial, cuyas reducciones fueron de 18.31 pp (al pasar de 55.08% a 36.76%) y 3.21 pp (al pasar de 5.08% a 1.88%), respectivamente. Frente a octubre de 2008, todas las modalidades han reducido su ritmo de crecimiento, con especial énfasis en las carteras comercial y de consumo.

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



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

El saldo de la cartera y de las operaciones de leasing de los establecimientos de crédito presentó la siguiente composición en el mes de octubre: cartera comercial \$93.72 billones (62.96% del total), cartera de consumo \$40.49 billones (27.20% del total), cartera hipotecaria \$10.85 billones (7.29% del total) y microcrédito \$3.80 billones (2.55% del total). Si se incluye el Fondo Nacional del Ahorro, la cartera hipotecaria del mes asciende a \$13.21 billones.

La cartera vencida por su parte, ascendió a \$6.89 billones lo que implicó un crecimiento nominal anual de 13.87%, inferior en 1.20 pp al registrado en el mes anterior (15.07%). Entre septiembre y octubre, los montos vencidos de las modalidades comercial e hipotecaria registraron una disminución en las tasas de crecimiento anual, ubicándose en 25.00% y 19.24%, respectivamente. En contraste, las carteras de consumo y en especial el microcrédito, experimentaron mayores crecimientos, durante el período de referencia. Frente a octubre de 2008, todas las carteras, con excepción de la hipotecaria, registran una

desaceleración en el crecimiento de la cartera vencida, tendencia que es más marcada en las modalidades comercial y de consumo.

Cuadro 6
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Oct-2009	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Hipotecaria	Microcrédito	Total
Cartera bruta	93,716,471	40,493,683	10,847,846	3,801,060	148,859,060
Participación (%)	62.96%	27.20%	7.29%	2.55%	100.00%
Crecimiento anual (%)	1.88%	-0.25%	4.70%	36.76%	2.15%
Año anterior	91,989,070	40,595,053	10,361,283	2,779,285	145,724,690
Cartera vencida	3,146,334	3,024,877	481,446	239,096	6,891,753
Participación (%)	45.65%	43.89%	6.99%	3.47%	100.00%
Crecimiento anual (%)	25.00%	2.51%	19.24%	32.56%	13.87%
Año anterior	2,517,164	2,950,845	403,757	180,368	6,052,134
Provisiones ²	4,273,549	3,201,605	341,308	174,558	8,191,223
Participación (%)	52.17%	39.09%	4.17%	2.13%	100.00%
Crecimiento anual (%)	23.11%	17.21%	19.32%	73.43%	21.07%
Año anterior	3,471,327	2,731,531	286,033	100,652	6,765,944
Indicadores de cartera (%)					
Calidad ³					
Tradicional (Oct-2009)	3.4%	7.5%	4.4%	6.3%	4.6%
Tradicional (Oct-2008)	2.7%	7.3%	3.9%	6.5%	4.2%
Por calificación (Oct-2009)	8.7%	11.7%	9.4%	8.4%	9.6%
Por calificación (Oct-2008)	7.6%	11.4%	8.4%	7.5%	8.7%
Cubrimiento ⁴					
Tradicional (Oct-2009)	135.8%	105.8%	70.9%	73.0%	118.9%
Tradicional (Oct-2008)	137.9%	92.6%	70.8%	55.8%	111.8%
Por calificación (Oct-2009)	52.2%	67.9%	33.6%	54.7%	57.5%
Por calificación (Oct-2008)	49.9%	59.2%	32.7%	48.6%	53.5%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de Noviembre de 2009.

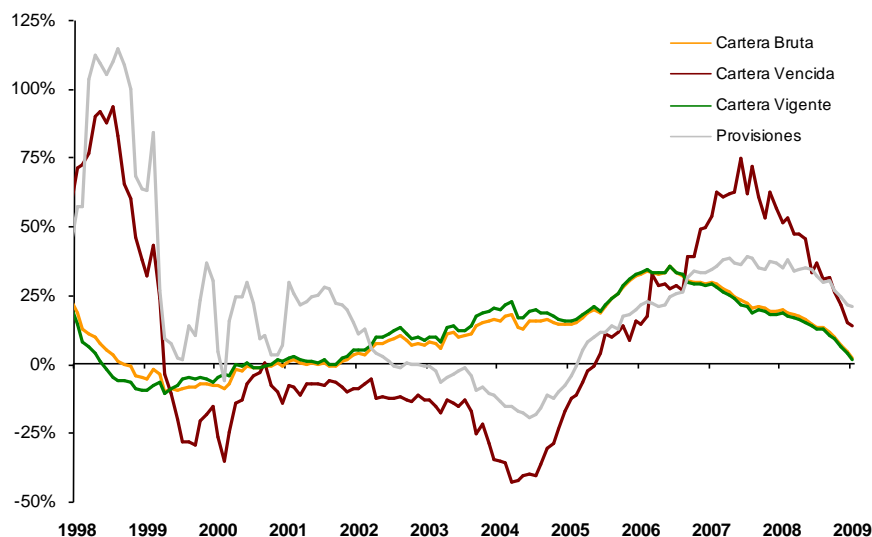
(1) Cartera y operaciones leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

(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 Octubre 2009. Cartera con leasing. No incluye IOE.

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

Frente al mes anterior, el indicador de calidad tradicional experimentó un leve deterioro (aumentó en 0.03 pp) al pasar de 4.60% a 4.63%. El microcrédito exhibe el mayor deterioro en este período, pues su indicador de calidad tradicional aumentó 0.06 pp. Con respecto a octubre de 2008, este indicador empeoró al aumentar 0.48 pp; las modalidades comercial e hipotecaria, registran los mayores deterioros, pues sus indicadores aumentaron en el último año en 0.62 y 0.54 pp, respectivamente.

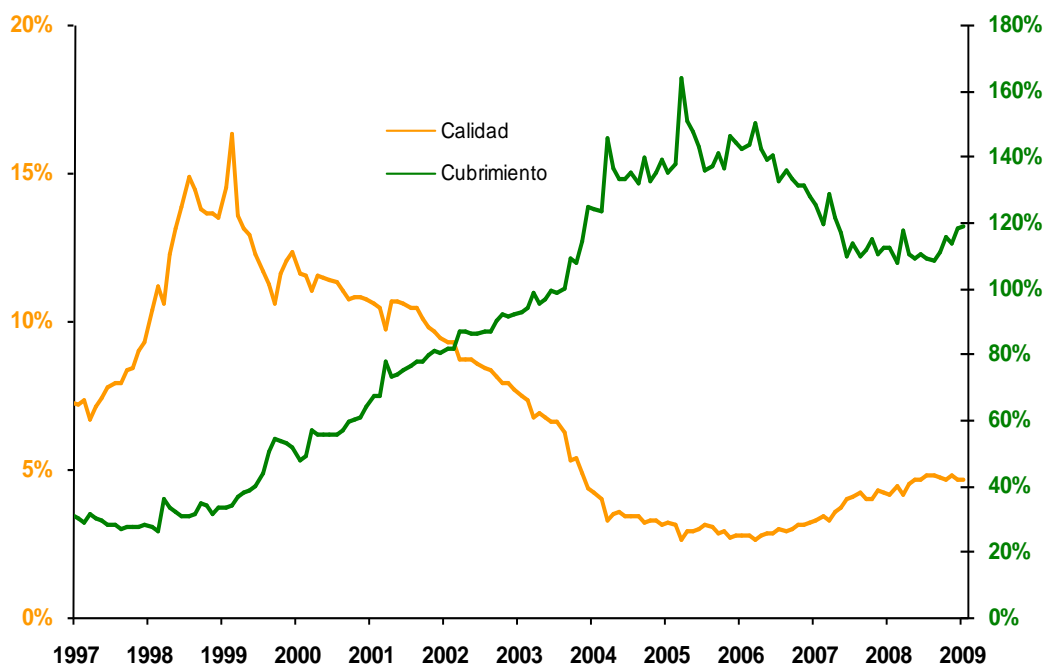
Por su parte, el indicador de cubrimiento tradicional, que presenta la relación entre las provisiones y la cartera vencida, se ubicó en 118.86%, lo cual refleja un incremento de 0.86 pp frente al registro de septiembre (118.00%), y de 7.06 pp frente al registro de octubre de 2008 (111.79%). En el último año, las carteras de consumo y microcrédito son las que muestran mayores incrementos en los niveles de cobertura, tendencia que es consistente con el deterioro que venían presentando. En vivienda, el nivel de cobertura se ha mantenido estable, mientras que en la modalidad comercial se observa una reducción.

En octubre, las provisiones sumaron \$8.19 billones, registrando un crecimiento anual de 21.07%, mayor al registrado para la cartera vencida (13.87%).

Gráfica 8

Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera

(Calidad = Cartera vencida / Cartera bruta; Cubrimiento = Provisiones / Cartera vencida)



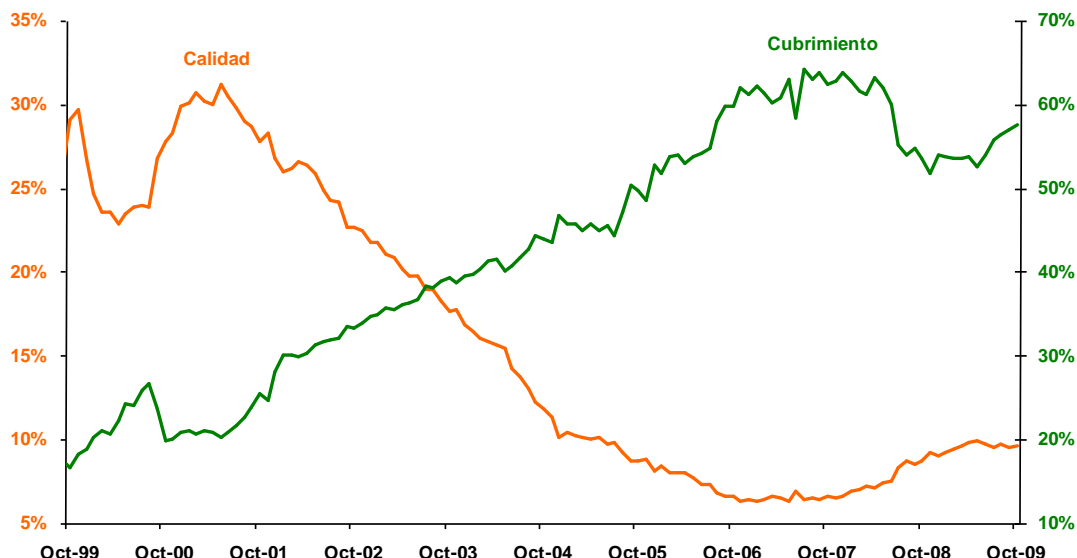
Nota: Datos hasta Octubre 2009. Cartera con leasing. Establecimientos de crédito, con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Frente al mes anterior, el indicador de calidad por calificación se mantuvo prácticamente estable al pasar de 9.55% a 9.57%. Frente a octubre del año anterior el deterioro en este indicador fue de 0.89 pp. Por su parte, el indicador de cubrimiento por calificación de riesgo se situó en 57.51%, mayor en 0.64 pp al observado en septiembre (56.86%), y en 4.01 pp al reportado en octubre del año anterior (53.50%).

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 Octubre 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

	Oct-2009	Oct-2008	Variación anual ²
Desembolsos	25,368,340	32,156,323	-21.1%
Comercial ³	21,658,928	27,718,857	-21.9%
Consumo ⁴	2,985,207	3,629,919	-17.8%
Hipotecaria	574,627	654,727	-12.2%
Microcrédito	149,577	152,820	-2.1%
Tasas de interés ⁵	14.84%	20.37%	-5.53%
Comercial	13.65%	19.41%	-5.76%
Consumo	23.00%	27.89%	-4.90%
Hipotecaria	13.43%	16.91%	-3.48%
Microcrédito	30.82%	31.52%	-0.70%

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

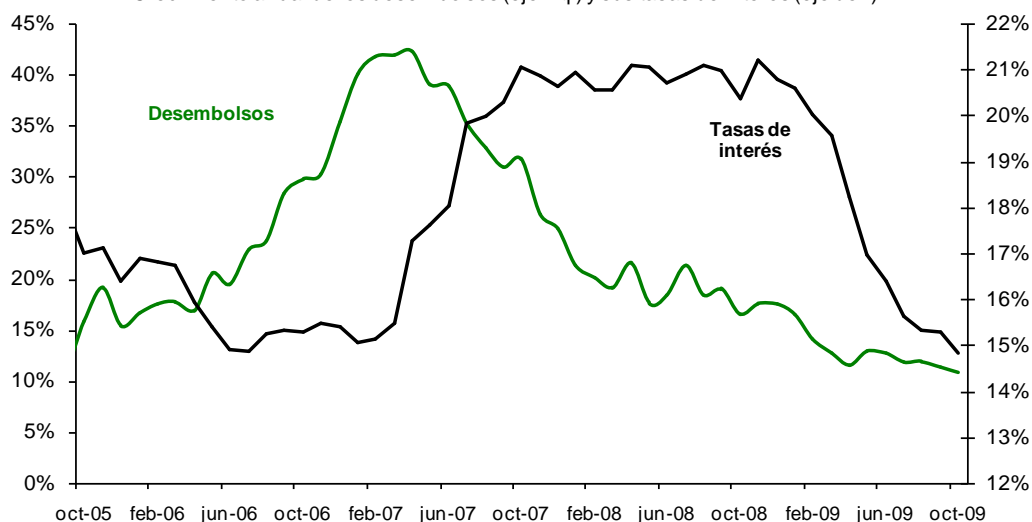
Entre octubre de 2008 y 2009, el nivel de desembolsos se redujo en 21.11% al pasar de \$32.16 a \$25.37 billones. Desde el primer semestre de 2007, se destaca la desaceleración en las colocaciones de nuevos créditos, como se evidencia en la siguiente gráfica que presenta el promedio móvil de 12 meses, el cual se calcula para reducir la estacionalidad propia de esta información.

Los continuos recortes en la tasa de interés de referencia por parte del Banco de la República desde diciembre de 2008, han contribuido con la disminución en los tipos de interés de las distintas modalidades de cartera. En el último año, el tipo de interés de colocación efectivo anual se redujo en promedio 553 pb. Tal como se ha señalado en los meses anteriores, las mayores disminuciones en los tipos de interés se han registrado en las modalidades comercial y de consumo, cuyas tasas ponderadas han disminuido en el último año en 576 y 490 pb, respectivamente.

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 Octubre 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

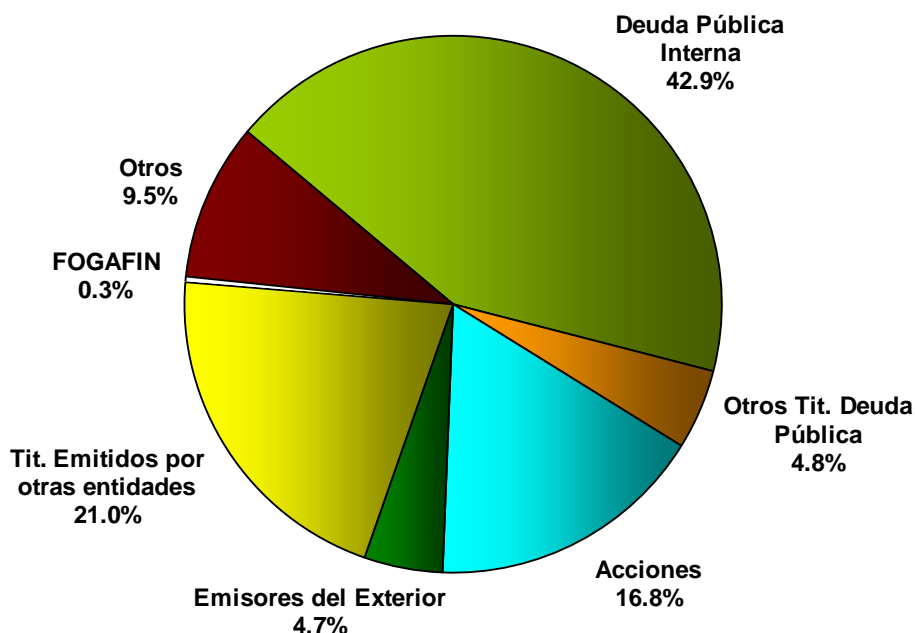
Inversiones

El total de inversiones del sistema financiero consolidado y las inversiones administradas por las entidades se ubicó en \$267.2 billones. De este total, 32.5% correspondieron a la posición propia de las entidades vigiladas y 67.5% a los fondos administrados. Los establecimientos de crédito concentran el 57.3% del total de inversiones de las entidades vigiladas, seguidos de la industria aseguradora 22.6% y las instituciones oficiales especiales 16.8%.

Gráfica 11

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

(Oct-09, Inversiones = 267.2 Billones)



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

Dentro de la composición del portafolio de inversiones del sistema financiero consolidado y de los fondos administrados, los títulos de deuda pública alcanzaron el 42.9% en octubre, las acciones se ubicaron en 16.8%, la inversión en títulos emitidos por otras entidades y las inversiones en FOGAFIN se establecieron en 21.0% y 0.3%, respectivamente.

Valor en Riesgo (VeR) ¹

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

Cifras en millones de pesos

	Establecimientos de Crédito	
	Oct-09	Sep-09
Tasa de interés	1,135,374	1,033,680
Acciones	121,933	124,875
Tasa de cambio	26,805	31,840
Carteras colectivas	22,442	18,926
Valor en Riesgo (VeR)	1,306,555	1,209,321

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de noviembre de 2009.

(1) Información del VeR proviene del formato 386.

Durante octubre de 2009, el VeR de mercado registró un incremento de \$97.234 millones, lo que representa un aumento de 8.04% mensual. Lo anterior se explica en el incremento de la pérdida potencial de los portafolios por efectos de cambios en la tasa de interés y el valor de la unidad de las inversiones en carteras colectivas en 9.84% (\$101.694 millones) y 18.58% (\$3.516 millones), respectivamente. A su vez, el valor en riesgo en los factores de acciones y tasa de cambio presentaron en su orden una contracción de 2.36% (\$2.941 millones) y 15.81% (\$5.035 millones).

En la siguiente gráfica se destaca la tendencia alcista del VeR, cuyo comportamiento puede verse explicado por el aumento en el valor de mercado de las inversiones en los portafolios del sistema, que para octubre de 2009 registraron un crecimiento de 30.30% frente a igual mes del año anterior.

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

En octubre de 2009 el indicador de solvencia promedio para los establecimientos de crédito se ubicó en 14.9%, superior a la cifra registrada para igual mes del año anterior (13.3%). Al igual que en meses precedentes, la solvencia se sitúa en niveles superiores al requerimiento mínimo de 9%.

Gráfica 13

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



Nota: Datos corresponden a Octubre 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 octubre de 2009, los mercados financieros globales presentaron un comportamiento volátil por cuenta de indicadores económicos mixtos. La estabilización de los indicadores de actividad económica empezó a confirmar el inicio de la fase de recuperación a nivel global. China anunció un crecimiento del PIB de 8.9% durante el tercer trimestre de 2009, anticipando el cumplimiento de la meta de crecimiento anual del gobierno de 8.0%. Entre tanto, en Estados Unidos las cifras del Departamento de Comercio en el tercer trimestre, mostraron que la economía se expandió a una tasa anualizada de 3.5%, superando el consenso de las expectativas de los analistas (3.2%). No obstante lo anterior, la tasa de desempleo estadounidense en octubre registró su nivel más alto desde abril de 1983, al ubicarse en 10.2%

Gráfica 14

Evolución de los mercados financieros

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

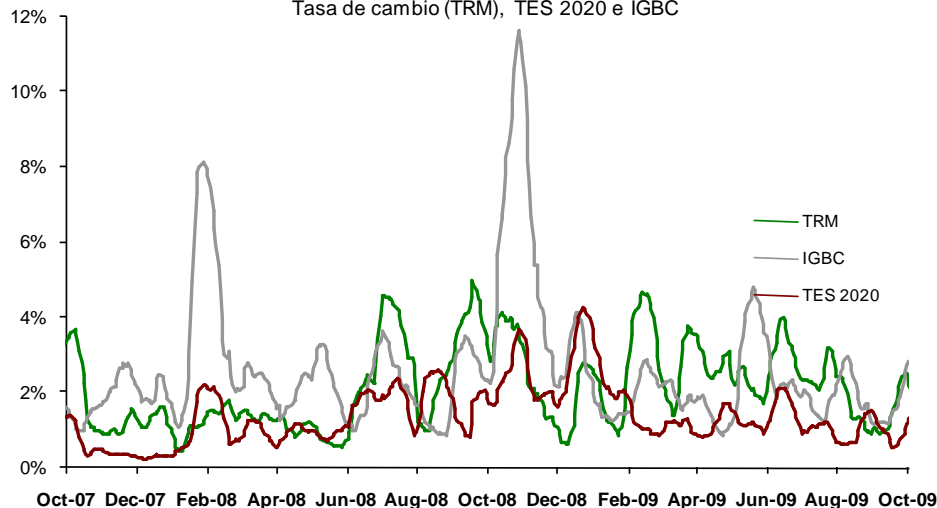


Fuente: Bloomberg.

Gráfica 15

Volatilidad de los precios de los activos

Tasa de cambio (TRM), TES 2020 e IGBC



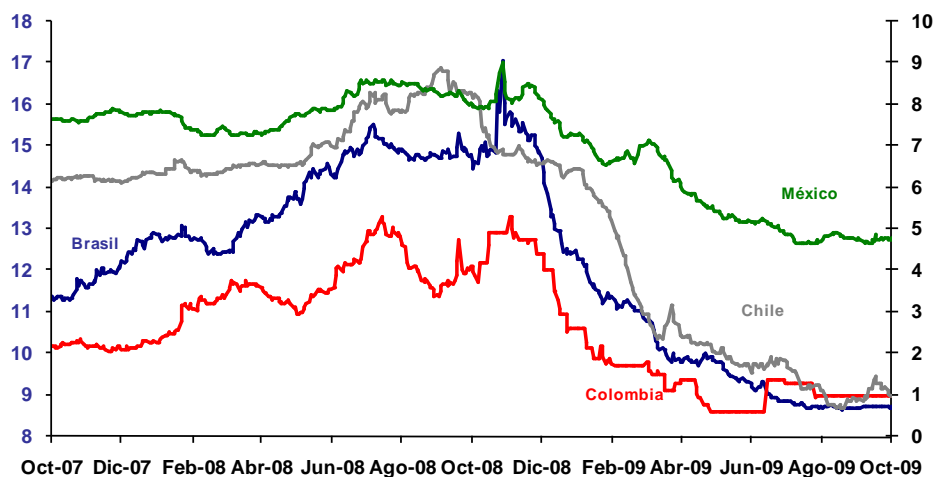
Nota: Volatilidad = Desv. estándar del precio últimos 30 días / Promedio precio últimos 30 días
Fuente: Bloomberg.

El peso colombiano presentó una devaluación de 3.74% frente al dólar americano, comportamiento que se explica principalmente en las medidas anunciadas por el Gobierno Nacional y el Banco de la República (BR) tendientes a contener el fortalecimiento de la moneda local, tales como la no monetización de recursos de endeudamiento externo en lo que resta del año y el compromiso del BR de generar una expansión monetaria a través de la compra de dólares y TES. La cotización al 31 de octubre se ubicó en \$1,993.8. Durante este periodo, aumentó la volatilidad de la divisa al registrarse una desviación típica de la cotización de \$50.56, superior a la observada para septiembre de 2009 (\$46.66), aunque inferior a la reportada para igual mes del año previo (\$74.77).

Gráfica 16

Tasas de Retorno: Bonos Latinoamericanos

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

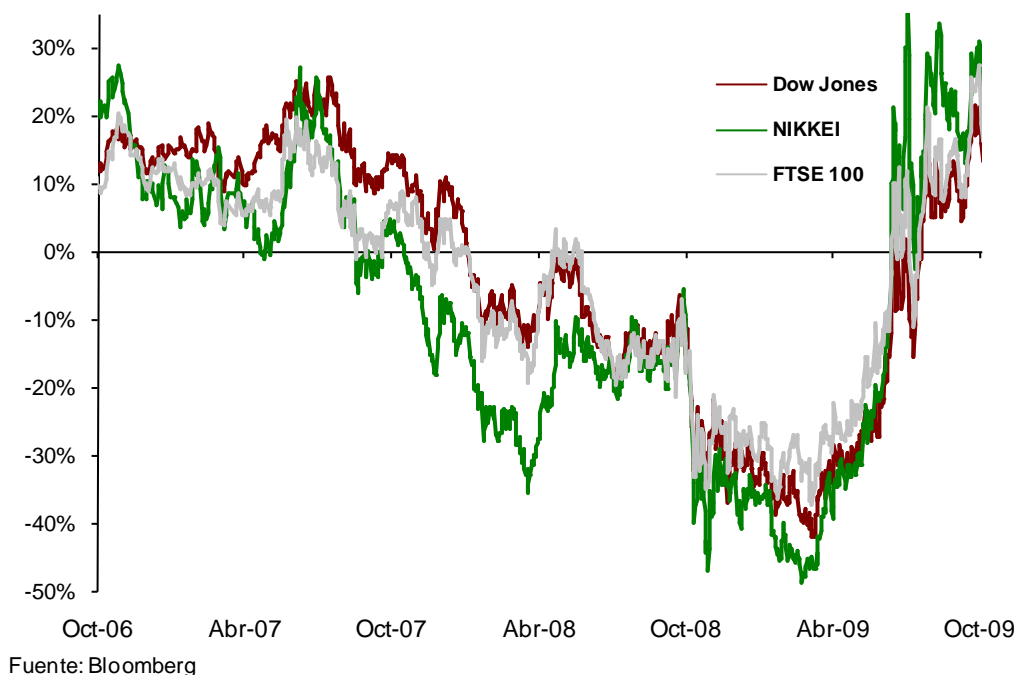


Nota: Brasil (Nota do Tesouro Nacional, madurez 01/01/2010), Chile (Bono Banco Central de Chile, madurez 08/01/2010), México (Bono tasa fija, madurez 23/12/2010) y Colombia (TES tasa fija, madurez 2010).
Fuente: Bloomberg.

Por su parte, el mercado de renta fija internacional presentó alta volatilidad. Entre las principales razones que explican dicho comportamiento, se encuentran los indicadores mixtos de la economía estadounidense, como la debilidad del consumo y el deterioro del mercado laboral. Así, frente al cierre de septiembre, el tramo corto de la curva de rendimientos se desplazó hacia abajo 4pb, mientras que el desplazamiento del tramo medio-largo de la curva fue de 10pb hacia arriba, en promedio. A su vez, la expectativa generada por el anuncio del Banco de la República de compra de títulos TES, introdujo importantes valorizaciones en el mercado de deuda pública local. El TES 20 pasó de rendir 8.97% a finales de septiembre, a 8.4% al cierre de octubre.

Gráfica 17

Bolsas Mundiales
(Crecimiento anual %)



Los principales índices bursátiles presentaron un bajo desempeño luego de seis meses de valoraciones continuas. La mayor parte de plazas bursátiles cerró en terreno negativo. El S&P500 (-1.98%) y el Nikkei (-0.97%) presentaron pérdidas durante el mes. Estas se atribuyen principalmente a la toma de utilidades por parte de los inversionistas que obtuvieron ganancias generadas durante los últimos meses de constantes alzas. Por otro lado, tras once meses consecutivos de ganancias, el IGBC cerró octubre con una caída de 5.07%, acumulando en lo corrido del año una ganancia de 41.35%; octubre se constituyó como el mes con el mayor volumen de negociación en acciones en el mercado local. Las negociaciones alcanzaron los \$3.5 billones, lo que representa un incremento de \$1.1 billones respecto al mismo mes de 2008, y de \$2.5 billones frente a enero de este año.

Gráfica 18

Indice General de la Bolsa Colombiana (IGBC)

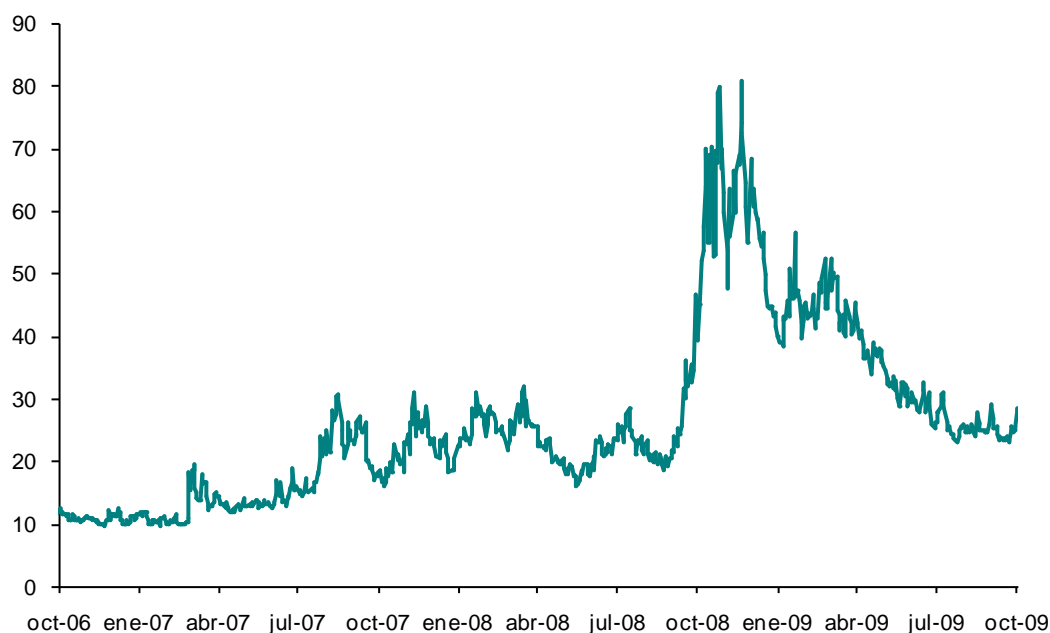


Fuente: Bloomberg.

El VIX, índice que mide la volatilidad de las opciones put del S&P 500, y que es aceptado como medida de la volatilidad de los mercados de renta variable, cerró el mes en 30.7, el mayor valor registrado desde el 8 de julio de este año cuando llegó a 31.3. Durante octubre, el índice permaneció en un valor promedio de 24.3.

Gráfica 19

Indice de Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg.

IV. Conclusiones

- En octubre, las utilidades de las entidades vigiladas alcanzaron los \$7.5 billones, impulsadas por el buen desempeño de los portafolios de inversión de los distintos intermediarios durante lo corrido del año. Los resultados acumulados de las entidades presentaron un incremento de \$2.0 billones frente a igual mes del año anterior. A su vez, los fondos administrados reportaron utilidades acumuladas en el año por encima de los \$24.3 billones.
- La cartera bruta (incluyendo operaciones de leasing) ascendió a \$148.9 billones en octubre de 2009, lo que equivale a una variación nominal anual de 2.15%. Aunque en el mes el saldo nominal de la cartera total aumentó en \$807.38 mil millones, su ritmo de crecimiento mantiene su tendencia de desaceleración.
- La cartera vencida alcanzó los \$6.89 billones, con un crecimiento nominal anual de 13.87%, inferior en 1.20 pp al observado en el mes anterior (15.07%). Con respecto a octubre de 2008, todas las carteras, con excepción de la hipotecaria, registran una desaceleración en el crecimiento de la cartera vencida, tendencia que es más marcada en las modalidades comercial y de consumo. Por su parte, las provisiones sumaron \$8.19 billones, registrando un crecimiento anual de 21.07%, con un indicador de cubrimiento de 118.9%.
- Las inversiones del sistema financiero consolidado en octubre de 2009 llegaron a los \$267.2 billones. Las inversiones de las entidades y las de los fondos registraron un crecimiento anual de 29.3% y 30.8%, respectivamente.
- La solvencia promedio de los establecimientos de crédito se situó en 14.9%. Este resultado supera en 590 pbs el requerimiento mínimo establecido en la regulación (9%).
- En octubre de 2009, los mercados financieros globales presentaron un comportamiento volátil por cuenta de indicadores económicos mixtos. El desempleo estadounidense llegó a su nivel máximo desde abril de 1983, mientras el Departamento de Comercio anunció que en el tercer trimestre la economía norteamericana se expandió a una tasa superior a la esperada por el mercado. Contrario al comportamiento presentado en los meses anteriores, el peso colombiano revirtió su tendencia revaluacionista al devaluarse 3.74% frente al dólar americano. El mercado de renta fija presentó una alta volatilidad, a su vez que el mercado de renta variable presentó un desempeño menos favorable que el evidenciado en meses anteriores.

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	Oct-2009					Variaciones ¹				
						Oct-09 / Oct-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	199,740,614	44,374,790	127,788,608	25,321,900	3,810,078	10.9%	45.6%	2.4%	26.2%	212,047
Corp. Financieras	5,628,358	3,902,193	0	3,198,996	694,618	40.6%	37.3%	-	45.0%	459,343
Co. de Financ. Comercial	22,782,273	1,143,757	18,339,905	2,552,571	248,096	2.5%	60.3%	-0.9%	13.7%	-49,792
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,945,900	200,979	2,587,463	444,069	38,313	12.9%	87.4%	9.7%	10.0%	1,229
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	313,508	120,685	143,084	165,132	12,128	221.3%	2214.6%	81.2%	831.0%	10,073
TOTAL	231,410,653	49,742,404	148,859,060	31,682,668	4,803,233	10.7%	45.7%	2.2%	27.0%	632,901

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de Noviembre 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	Oct-2009					Variaciones ¹				
						Oct-09 / Oct-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
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	Oct-2009					Variaciones ¹				
						Oct-09 / Oct-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	1,919,897	1,244,717	0	1,445,478	384,325	35.3%	37.0%	-	31.5%	188,047
Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO)	75,645,352	74,525,763	-	75,547,228	14,285,516	41.3%	43.0%	-	41.2%	15,759,186
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8,057,139	6,994,313	-	7,719,021	710,674	23.3%	39.6%	-	22.8%	571,468
Fondos de Cesantías (FC)	5,004,147	4,914,135	-	4,979,084	728,195	24.2%	28.7%	-	24.5%	652,750
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	88,706,638	86,434,211	-	88,245,333	15,724,386	38.4%	41.8%	-	38.4%	16,983,403

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de Noviembre 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	Oct-2009					Variaciones ¹				
						Oct-09 / Oct-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,531,512	905,722	-	1,134,262	262,071	28.2%	37.3%	-	26.1%	90,519
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21,547,344	14,812,246	-	21,349,821	1,163,917	54.4%	72.7%	-	54.7%	194,489
Fondos de Pasivos Pensionales (FPP)	46,784,918	45,027,625	-	45,079,297	2,498,825	30.3%	30.7%	-	29.7%	1,289,246
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,145,577	1,025,085	-	1,142,739	78,698	26.7%	32.1%	-	26.8%	24,748
Otros Activos Fideicomitidos ⁴	75,549,720	28,868,807	1,016,041	46,958,056	4,439,599	11.3%	-3.9%	13.5%	9.2%	4,428,077
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	145,027,560	89,733,762	1,016,041	114,529,913	8,181,040	22.2%	21.5%	13.5%	23.8%	5,936,560

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de Noviembre 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	Oct-2009						Variaciones ¹				
							Oct-09 / Oct-08				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades		Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,895,117	400,467	-	846,020	119,619		22.1%	23.4%	-	18.9%	90,488
Soc. Comisionistas de Bolsas Agropecuarias	70,188	23,796	-	51,720	8,319		8.1%	-6.6%	-	22.8%	1,368
Comisionistas Independientes de Valores	0	0	-	0	0		-	-	-	-	-
Soc. Administradora de Fondos de Inversion	62,426	30,425	-	50,254	8,940		10.7%	13.6%	-	23.2%	5,246
TOTAL INTERMEDIARIOS DE VALORES ³	4,027,731	454,687	-	947,994	136,878		21.5%	20.3%	-	19.1%	97,008
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	711,689	562,611	-	676,009	119,116		17.7%	13.4%	-	16.4%	152,811
Fondos de Inversión (FI)	1,344,935	1,148,403	-	1,302,703	129,181		46.0%	57.9%	-	55.1%	130,978
Fondos de Valores (FV)	3,161,968	2,461,187	-	3,124,809	149,526		19.3%	31.0%	-	20.7%	57,319
TOTAL FONDOS ADMIN. POR INTERMEDIARIOS DE VALORES	5,218,593	4,172,202	-	5,103,521	397,824		25.0%	34.5%	-	27.3%	341,108

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de Noviembre 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	Oct-2009						Variaciones ¹				
							Oct-09 / Oct-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades		Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Casas de Cambio ⁴	27,134	405	-	18,901	-3,970		-11.7%	-37.9%	-	-7.7%	-2,990
Almacenes Generales de Depósito (AGD) ⁵	474,668	43,477	375	352,187	5,264		-11.3%	8.2%	-41.5%	-11.9%	-5,762
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	280,123	68,632	-	203,156	20,039		2.4%	8.9%	-	6.8%	-5,901
Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ³	104,828	66,088	-	90,525	14,504		7.7%	64.3%	-	10.4%	5,441
Camara de Riesgo Central de Contraparte	25,774	13,926	-	25,166	-3,764		-	-	-	-	-
Bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios ³	71,327	29,572	-	66,741	2,398		26.8%	13.4%	-	31.1%	-1,723
Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria ³	27,075	217	-	26,015	493		11.5%	-97.6%	-	10.2%	-82
Calificadoras de Riesgo ³	7,628	95	-	3,815	1,124		-9.3%	70.0%	-	-38.6%	239
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval) ³	77,195	46,169	-	64,309	18,120		-0.7%	-10.1%	-	0.9%	205
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMEV) ³	4,239	1,500	-	3,198	812		12.2%	-	-	44.8%	356
Admin. de sistema transaccional de divisas	9,683	0	-	4,969	2,887		229.7%	-	-	160.5%	1,693
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	2,672	828	-	2,121	374		4.2%	15.6%	-	19.1%	430
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	4,278	0	0	3,629	76		-	-	-	-	-
TOTAL	1,116,625	270,910	375	864,732	58,356		-1.8%	17.1%	-41.5%	-0.2%	-12,356

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de Noviembre 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	Oct-2009						Variaciones ¹				
							Oct-09 / Oct-08				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades		Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	5,745,642	517,855	5,270,025	1,370,550	117,120		0.3%	7.4%	-0.3%	8.1%	65,169
Findeter	4,483,603	146,031	4,054,779	767,518	21,428		13.3%	333.8%	15.5%	3.9%	-25,239
FEN	390,981	346,154	368,886	344,916	124,199		-57.4%	-53.6%	-7.6%	-61.1%	56,463
Finagro	5,300,032	481,715	4,587,132	521,467	62,565		17.4%	4.1%	19.8%	13.0%	19,118
Icetex	30,852	23,512	0	16,004	2,726		0%	5%	-100.0%	23%	802
Fonade	1,109,398	767,757	1,250	103,872	10,494		-10.7%	-15.9%	-74.6%	6.8%	-3,616
Fogafin	8,247,356	7,349,354	0	132,116	105,184		-10.4%	-3.8%	0.0%	528.7%	91,095
Fondo Nacional del Ahorro	3,919,982	1,193,275	2,364,652	1,710,921	167,565		20.4%	37.5%	7.5%	15.8%	112,636
Fogacoop	311,204	260,331	0	69,130	20,062		15.0%	22.0%	0.0%	11.2%	3,378
FNG	453,846	389,356	210,172	289,331	188		6.9%	16.3%	50.5%	23.7%	22,760
Caja de Vivienda Militar	3,381,403	3,111,021	1,237	236,392	132,453		12.8%	11.1%	-68.1%	20.1%	40,724
TOTAL IOEs	33,374,298	14,586,360	16,858,133	5,562,217	763,983		2.5%	0.5%	9.7%	1.9%	383,291

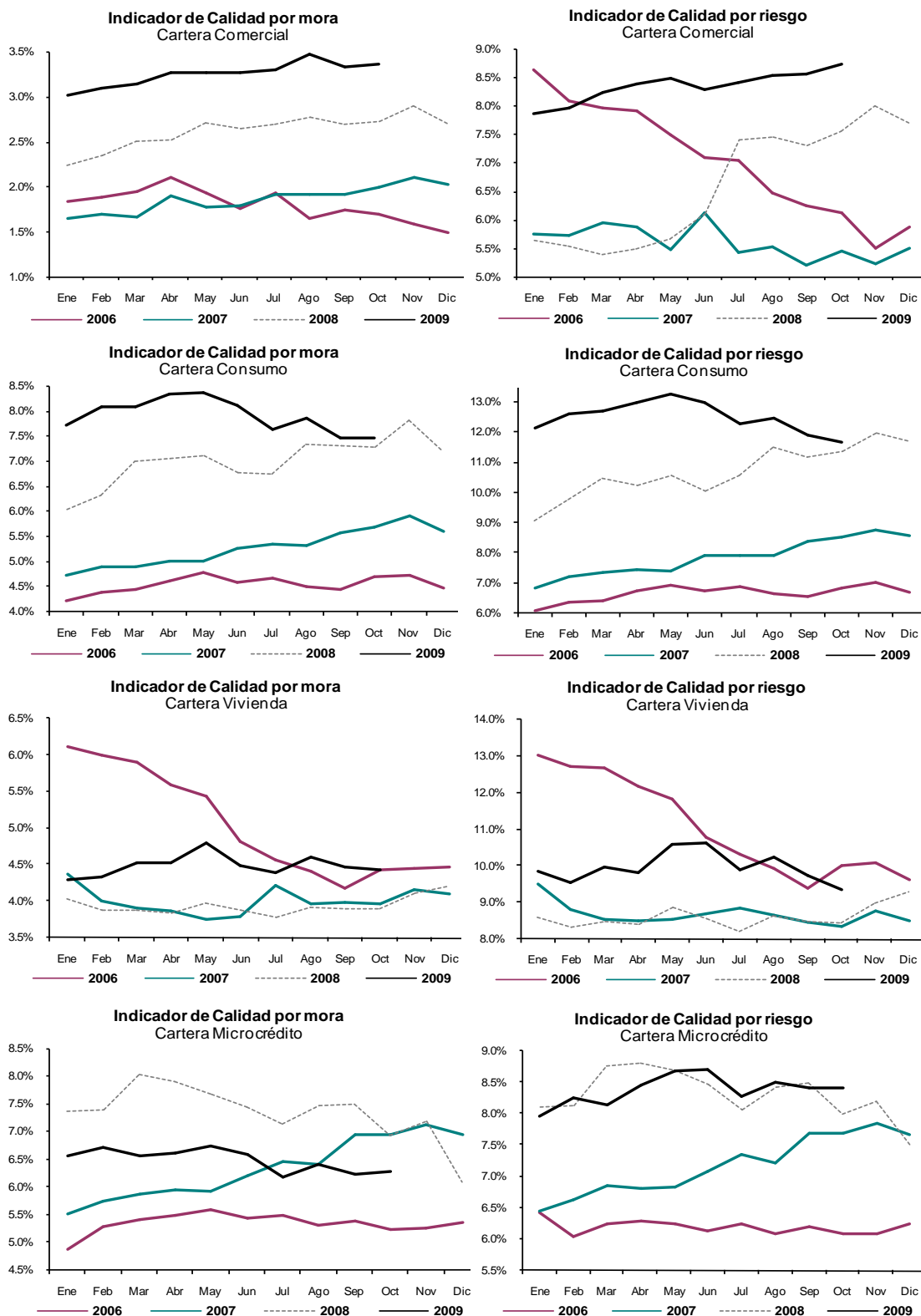
Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de Noviembre de 2009.

(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.

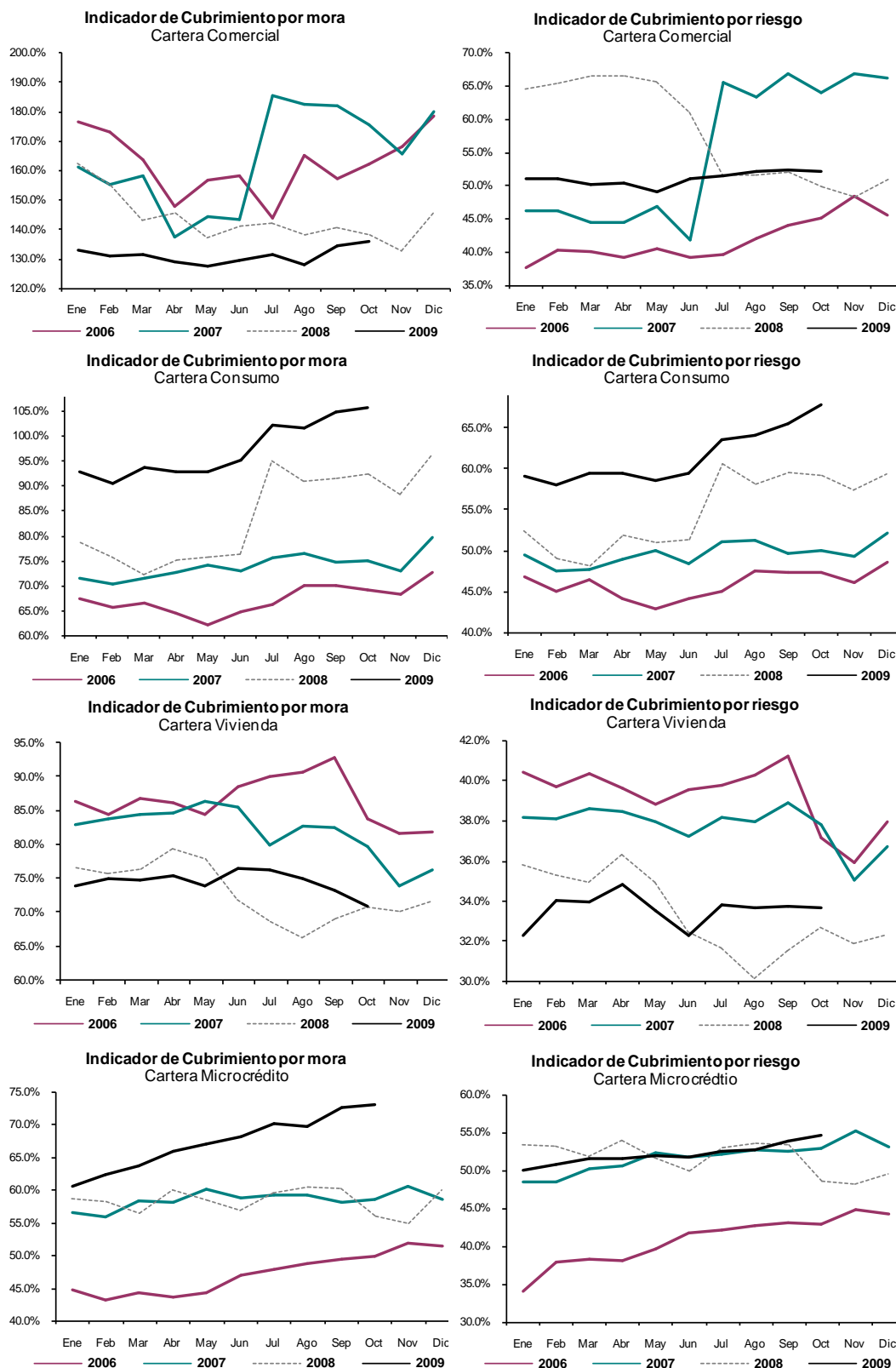
ANEXO 2: INDICADORES DE RIESGO DE CRÉDITO

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) – Octubre 2009

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito – Octubre 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 – Octubre 2009

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/Octubre2009.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 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones1009.xls

Informes de Tarjetas de Crédito – Octubre 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1009.xls>

Montos Transados de Divisas – Octubre 2009

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

Histórico TRM para Estados Financieros – Octubre 2009

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

Tarifas de Servicios Financieros – Octubre 2009

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

Reporte de Quejas – Septiembre 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/quejastrimestral.htm>

- **Fondos de Pensiones y Cesantías**

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

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

Fondos de Pensiones y Cesantías – Octubre 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen102009.xls>

- **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa – Octubre 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1009.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores – Octubre 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val102009.xls>

- **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura – Octubre 2009

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro102009.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 – Octubre 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_1009.xls

Títulos de Deuda – Octubre 2009

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_1009.xls