



Superintendencia Financiera
de Colombia

Actualidad del Sistema Financiero Colombiano

Octubre de 2010

CONTENIDO

I. SÍNTESIS DEL MES DE OCTUBRE DE 2010	3
II. RESULTADOS CONSOLIDADOS A OCTUBRE DE 2010	4
Activos	5
Depósitos	5
Resultados consolidados	6
Rentabilidad	6
Solvencia	7
III. RIESGOS DEL SISTEMA FINANCIERO OCTUBRE 2010	11
Riesgo de Crédito	11
Evolución de la cartera (saldo y dinámica de crecimiento)	11
Evolución de las tasas y los desembolsos	12
Evolución de los indicadores de calidad y cobertura	13
Riesgo de mercado	16
Inversiones	16
Valor en Riesgo (VeR)	16
IV. MERCADOS	17
Entorno macroeconómico	17
Mercado accionario	18
Mercado cambiario	18
Mercado monetario	19
Mercado de renta fija	20
V. INFORME REGULACIÓN OCTUBRE DE 2010	21
VI. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	22

I. SÍNTESIS DEL MES DE OCTUBRE DE 2010

Activo. En octubre de 2010 los activos del sistema financiero y los fondos administrados por las entidades vigiladas se ubicaron en \$626.60 billones (b), registrando un crecimiento nominal anual de 16.06%. Esta dinámica se ha visto impulsada principalmente por la recuperación de la cartera y el aumento en el nivel de inversiones, que en el mes de referencia reportaron tasas de crecimiento nominales anuales de 13.73%¹ y 18.63%, respectivamente. Por tipo de intermediario, se resalta el crecimiento anual registrado por los activos de los Fondos de Pensiones y Cesantías (30.51%).

Crédito. En octubre de 2010 se mantuvo la tendencia ascendente de la tasa de crecimiento anual de la cartera total, donde los mayores registros se observaron en las modalidades de consumo (14.28%) y de vivienda (19.70%). Por su parte, la cartera vencida total continuó con su desaceleración, manteniendo así el comportamiento que presenta desde marzo de 2008. A su vez, y consistente con la reactivación en el saldo de cartera, los desembolsos registran un mayor dinamismo, impulsado principalmente por las nuevas colocaciones para crédito comercial, de consumo y de vivienda.

Depósitos. En octubre de 2010, el total de depósitos y exigibilidades de los Establecimientos de Crédito (EC) se ubicó en \$162.56 b, al registrar una tasa de crecimiento nominal anual de 6.66%. Frente al cierre de 2009, las captaciones aumentaron su tasa de crecimiento en 22 pb. Este comportamiento obedece especialmente al incremento de los depósitos a la vista, que para lo corrido del año registran un crecimiento de 8.68%.

Solvencia. En octubre, la relación de solvencia de los EC se ubicó en 15.59%. Este nivel se explica principalmente por la expansión patrimonial de las entidades. En el año más reciente, el patrimonio técnico ha presentado una variación de 19.52%, ubicándose al cierre de octubre en \$33.77 b. De este total, \$24.82 b corresponden a patrimonio básico y \$8.95 b a patrimonio adicional. Vale la pena señalar que los establecimientos bancarios concentran el 83.71% del total del patrimonio técnico.

Inversiones. En octubre de 2010 el portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$317.61 b, monto que corresponde a un crecimiento nominal anual de 18.63%. En particular, el desempeño positivo presentado por los mercados financieros durante el año ha impulsado la expansión del portafolio de inversiones del sistema. Específicamente, durante 2010 el portafolio de las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) y los fondos que administran ha registrado el mayor incremento, lo que se evidencia en el aumento de su participación en el total del portafolio del sistema, pasando de 33.28% en diciembre de 2009 a 35.23% en octubre de 2010.

Resultados. Entre enero y octubre de 2010 los recursos administrados por las entidades vigiladas registraron resultados por \$26.01 b, donde se destacan los alcanzados por los Fondos de Pensiones Moderado (FPM)² por \$16.99 b. Por su parte, las entidades vigiladas obtuvieron utilidades por \$7.87 b. De estas últimas, se resaltan las reportadas por los EC, las cuales corresponden principalmente a ingresos percibidos por intereses (57.45%), servicios financieros (18.62%), y valoración de inversiones (14.18%).

¹ Esta variación no incluye la cartera de las Instituciones Oficiales Especiales.

² A partir del 15 de septiembre de 2010, el fondo de pensiones existente se constituyó en el fondo moderado, de acuerdo con el numeral 1 del artículo 2.6.11.1.17 del Decreto 2555 de 2010.

II. RESULTADOS CONSOLIDADOS A OCTUBRE DE 2010

Tabla 1
Entidades vigiladas
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2010					Variaciones ¹ Oct-10 / Oct-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Establecimientos de Crédito (EC)	262,226,107	56,978,037	168,752,637	37,403,247	5,114,323	13.3%	14.5%	13.4%	18.1%	311,090
Industria Aseguradora ³	30,977,588	22,319,137	120,385	8,452,161	1,455,836	12.1%	13.0%	4.1%	25.9%	361,655
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁴	2,338,140	1,520,305	-	1,787,262	393,795	21.8%	22.1%	-	23.6%	9,469
Soc. Fiduciarias	1,694,888	1,117,218	-	1,302,978	260,766	10.7%	23.4%	-	14.9%	-1,234
Soc. Comisionistas de Bolsas	5,456,262	1,884,275	-	1,019,752	109,844	37.6%	26.7%	-	13.3%	-17,960
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	69,991	30,660	-	57,585	7,768	12.1%	-1.0%	-	14.6%	-1,172
Proveedores de Infraestructura	1,223,382	286,594	-	947,783	66,157	9.6%	4.8%	-	10.0%	6,383
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	34,331,409	15,390,133	16,977,331	5,674,354	458,131	2.9%	5.5%	0.7%	2.0%	-305,852
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	338,317,768	99,526,359	N.A.	56,645,122	7,866,618	12.4%	13.1%	N.A.	17.2%	362,378

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

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

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

(3) Los resultados de la Industria Aseguradora de 2009 corresponden a junio del mismo año.

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

(5) No se realiza sumatoria debido a la cartera de IOE colocada a través de los EC.

Tabla 2
Fondos administrados por entidades vigiladas
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Fondo	Oct-2010					Variaciones ¹ Oct-10 / Oct-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Resultados ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Resultados (\$m)
Fondo de Pensiones Moderado	99,656,707	97,598,445	-	99,464,079	16,990,110	31.7%	31.0%	-	31.7%	2,704,594
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	9,908,595	8,359,861	-	9,439,076	830,140	25.0%	21.7%	-	24.4%	134,486
Fondos de Cesantías (FC)	6,032,737	5,702,418	-	5,994,526	736,448	20.6%	16.0%	-	20.4%	8,253
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	22,748,192	16,966,452	-	22,459,136	607,608	5.3%	14.1%	-	5.1%	-560,244
Otros Activos Fideicomitidos	85,035,059	29,156,465	1,717,659	53,441,957	4,324,725	22.0%	27.2%	67.2%	28.7%	207,062
Recursos de la Seguridad Social	56,642,782	53,949,148	0	54,213,753	2,006,207	6.6%	5.5%	-	7.3%	-787,104
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,356,062	1,268,880	0	1,349,405	47,838	18.4%	23.8%	-	18.1%	-30,861
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	874,051	682,269	-	822,212	109,402	22.8%	21.3%	-	21.6%	-7,326
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,510,253	1,014,072	-	1,476,594	135,479	17.1%	14.3%	-	15.6%	5,622
Carteras Colectivas admin. por SCBV	4,519,736	3,383,665	-	4,455,645	226,824	65.8%	69.6%	-	65.5%	97,888
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	288,284,174	218,081,676	1,717,659	253,116,383	26,014,781	20.7%	21.4%	67.2%	22.1%	1,772,369

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

(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 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").

Activos

A octubre de 2010 los activos del sistema financiero y los fondos administrados por las entidades vigiladas se ubicaron en \$626.60 b, registrando un crecimiento nominal anual de 16.06% (Gráfica 1). Esta dinámica se ha visto impulsada principalmente por la recuperación de la cartera y el aumento en el nivel de inversiones, que en el mes de referencia reportaron tasas de crecimiento nominales anuales de 13.73% y 18.63%, respectivamente. En particular, estas últimas han aumentado su participación dentro del activo total al pasar de 50.00% en diciembre de 2009 a 50.58% en octubre de 2010 (Gráfica 2).

De otro lado, se resaltan los incrementos anuales en el valor de los activos registrados por las sociedades administradoras de recursos de terceros y sus respectivos fondos administrados, donde se destaca la variación anual registrada por los Fondos de Pensiones y Cesantías y las Carteras Colectivas administradas por Sociedades Comisionistas de Bolsa de Valores (SCBV).

En particular, los primeros aumentaron en 30.51%, mientras que las segundas lo hicieron en 65.85%. En el caso de la expansión de las carteras colectivas administradas por SCBV se encuentra que este comportamiento obedece, principalmente, al mayor número de carteras durante 2010 con respecto a las observadas el año anterior³.

En relación con los activos por tipo de intermediario, es importante mencionar que los EC representan el 41.85% de los activos del sistema financiero, seguidos de las Sociedades Fiduciarias con sus fideicomisos (26.73%) y las AFP y los fondos administrados (18.82%). A su vez, la industria aseguradora participa con un 4.94%.

Depósitos

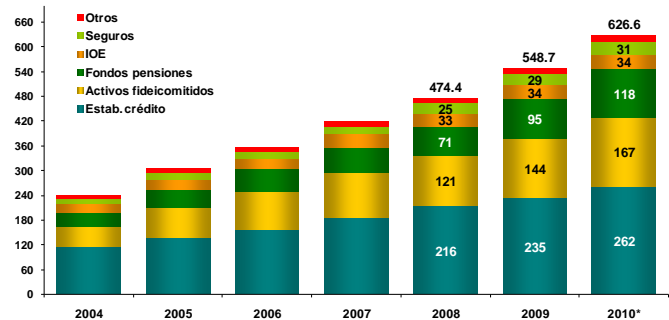
En octubre de 2010 el total de depósitos y exigibilidades de los EC se ubicó en \$162.56 b, al registrar una tasa de crecimiento nominal anual de 6.66%. Frente al cierre de 2009, las captaciones aumentaron su tasa de crecimiento en 22 puntos básicos (pb).

Este comportamiento de las captaciones obedece especialmente al incremento de los depósitos a la vista, que para lo corrido del año registran un crecimiento de 8.68%, ubicándose en el mes de referencia en \$100.56 b.

Durante el mes más reciente, los distintos tipos de depósitos continuaron creciendo, aunque en menor magnitud, con excepción de los CDT que pasaron de crecer a una tasa de -1.92% en septiembre de 2010 a -3.19% en octubre.

Gráfica 1

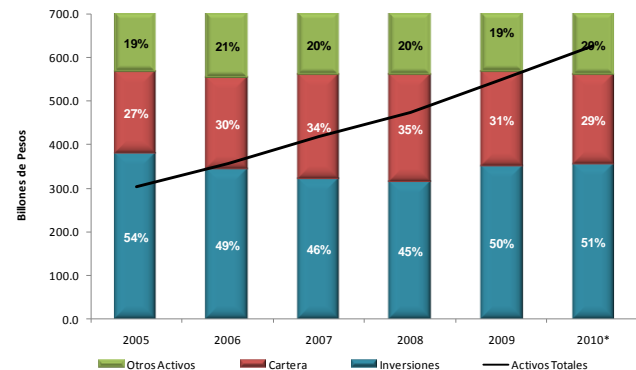
Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas
(Cifras en billones de pesos)



Cifras al cierre de cada año.
*2010: Cifras hasta octubre.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

Gráfica 2

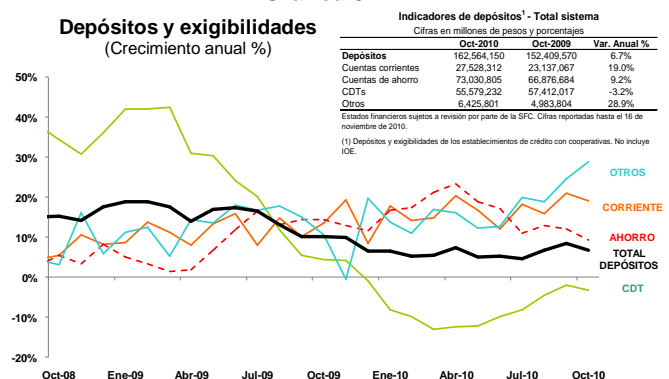
Composición de los activos - Total sistema financiero



Cifras a octubre de 2010.
* Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

Gráfica 3

Depósitos y exigibilidades
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta octubre 2010. Establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

³ Con información a septiembre de 2010 se tiene que el número de carteras colectivas administradas por SCBV ascienden a 79, frente a las 71 observadas en igual mes del año anterior.

Resultados consolidados

Entre enero y octubre de 2010 los recursos administrados por las entidades vigiladas registraron resultados por \$26.01 b, donde se destacan los alcanzados por los FPM por \$16.99 b. Para el caso de estos fondos de pensiones, este resultado se produce en respuesta a la valorización de las inversiones en títulos de deuda pública interna (26.31%) y acciones (50.61%), instrumentos que participan en su orden con el 36.65% y el 35.42% del total del portafolio de inversiones de los FPM.

Por su parte, las entidades vigiladas obtuvieron utilidades por \$7.87 b. Vale la pena resaltar los resultados reportados por los EC, los cuales corresponden principalmente a ingresos percibidos a través de intereses (57.45%), servicios financieros (18.62%), y valorización de inversiones (14.18%).

Es importante mencionar que en lo corrido del año, la mayoría de intermediarios han superado los resultados alcanzados en igual período del año anterior (Ver Cuadro 1 y 2).

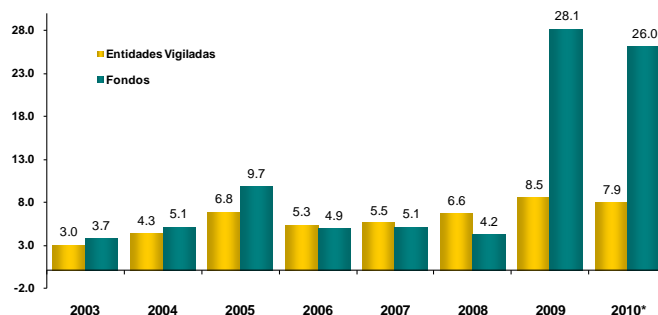
Rentabilidad⁴

En octubre de 2010, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE disminuyeron para la mayoría de intermediarios financieros y fondos administrados frente a los niveles registrados doce meses atrás. Lo anterior se explica en parte, por el mayor incremento registrado por los activos y el patrimonio con respecto a las utilidades.

En el año más reciente los mayores descensos en los niveles de estos indicadores fueron registrados por las AFP, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAI) y los Fondos Mutuos de Inversión (FMI), que para el caso del ROA descendieron en 39, 40 y 48 pb, al ubicarse al cierre de octubre en 20.54%, 13.46% y 15.20%, respectivamente. En el caso del ROE para estas entidades la reducción fue en su orden de 57, 53 y 49 pb, cerrando el mes en 26.99%, 16.40% y 16.17%.

Gráfica 4

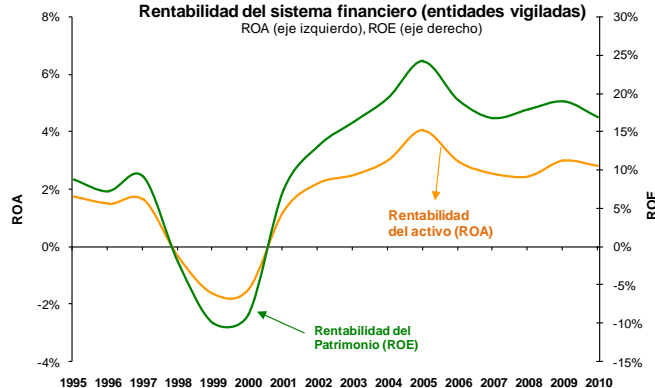
Resultados del sistema financiero y sus fondos
(Cifras en billones de pesos)



Estados Financieros al cierre de cada año.
*2010: Resultados acumulados a octubre.
Fuente: Superintendencia Financiera, Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

Gráfica 5

Rentabilidad del sistema financiero (entidades vigiladas)
ROA (eje izquierdo), ROE (eje derecho)



Nota: Datos corresponden a octubre de cada año hasta 2010. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera, Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

⁴ Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

Solvencia⁵

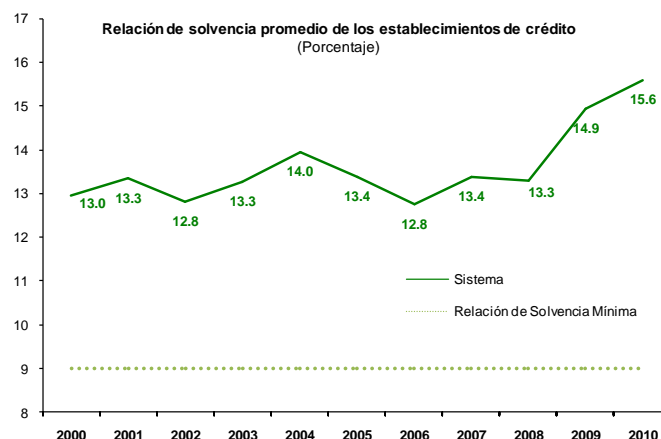
En octubre, la relación de solvencia de los EC se ubicó en 15.59%, superior al nivel mínimo regulatorio (9.00%). El nivel actual de solvencia se explica principalmente por la expansión patrimonial de las entidades, lo que permite que las actividades de intermediación no encuentren restricciones en los niveles de capital.

Al analizar la composición de la razón de solvencia se encuentra que el patrimonio técnico ha presentado una variación anual de 19.52%, ubicándose al cierre de octubre en \$33.77 b. De este total, \$24.82 b corresponden a patrimonio básico y \$8.95 b a patrimonio adicional. Asimismo se tiene que los establecimientos bancarios concentran el 83.71% del total del patrimonio técnico.

En el caso de los activos ponderados por nivel de riesgo (APR), se registra un incremento anual de 13.71% al ubicarse en \$198.06 b en el mes de referencia.

Por su parte, el riesgo de mercado ha presentado un incremento importante desde 2008, debido al mayor nivel de inversiones de los EC, lo que obedece especialmente al desempeño de los mercados financieros y las bajas tasas de interés.

Gráfica 6



Nota: Datos corresponden a octubre de cada año hasta 2010. Establecimientos de crédito con cooperativas, sin IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

⁵ En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

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

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.

Tabla 3
Establecimientos de crédito
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2010					Variaciones ¹ Oct-10 / Oct-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Estab. Bancarios	232,260,509	49,158,215	152,394,060	30,922,764	4,173,952	16.3%	10.8%	19.3%	22.1%	363,874
Corp. Financieras	9,870,918	6,589,748	0	3,546,571	567,810	75.4%	68.9%	-	10.9%	-126,808
Compañías de Financiamiento	16,355,500	952,492	13,106,403	2,272,864	316,802	-28.2%	-16.7%	-28.5%	-11.0%	68,706
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	3,381,883	173,674	3,031,867	488,426	45,315	14.8%	-13.6%	17.2%	10.0%	7,002
Organismos Cooperativos de Grado Superior (OCGS)	357,298	103,908	220,307	172,623	10,443	14.0%	-13.9%	54.0%	4.5%	-1,685
TOTAL	262,226,107	56,978,037	168,752,637	37,403,247	5,114,323	13.3%	14.5%	13.4%	18.1%	311,090

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

(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.

Tabla 4
Industria aseguradora
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario ⁴	Oct-2010					Variaciones ¹ Oct-10 / Oct-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. de Capitalización	642,438	579,385	19,535	194,348	19,348	-40.5%	-41.0%	-4.4%	-7.8%	-62,262
Seguros Generales	9,425,034	5,172,599	64,315	2,854,992	361,795	13.8%	17.5%	4.0%	21.6%	147,876
Seguros de Vida	20,076,435	16,164,730	34,134	5,023,066	1,030,815	14.6%	15.3%	9.5%	32.4%	280,599
Coop. de Seguros	423,964	244,046	2,400	114,337	2,462	16.6%	22.3%	8.2%	10.7%	-2,377
Corredores de Seguros y Reaseguradoras ³	274,409	24,375	0	130,809	24,021	4.4%	44.1%	-	-0.5%	-4,556
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	135,308	134,002	0	134,609	17,395	4.5%	5.9%	-	4.5%	2,374
TOTAL	30,977,588	22,319,137	120,385	8,452,161	1,455,836	12.1%	13.0%	4.1%	25.9%	361,655

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

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

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

(3) Los resultados de los Corredores de Seguros y Reaseguradoras son de periodicidad semestral y corresponde a junio.

(4) Los resultados de la industria aseguradora para el 2009 son de periodicidad trimestral y corresponden a septiembre.

Tabla 5
Fondos de pensiones y cesantías
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2010					Variaciones ¹ Oct-10 / Oct-09				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS (AFP) ³	2,338,140	1,520,305	-	1,787,262	393,795	21.8%	22.1%	-	23.6%	9,469
Fondo de Pensiones Moderado	99,656,707	97,598,445	-	99,464,079	16,990,110	31.7%	31.0%	-	31.7%	2,704,594
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	9,908,595	8,359,861	-	9,439,076	830,140	25.0%	21.7%	-	24.4%	134,486
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,866,642	5,647,533	-	5,836,524	705,261	17.2%	14.9%	-	17.2%	-22,934
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	166,096	54,885	-	158,002	31,187	-	-	-	-	-
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	115,598,039	111,660,725	0	114,897,681	18,556,697	30.5%	29.4%	-	30.4%	2,847,332

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

(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) Los resultados 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.

Tabla 6
Sociedades fiduciarias y sus fondos
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2010					Variaciones ¹ Oct-10 / Oct-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,694,888	1,117,218	0	1,302,978	260,766	10.7%	23.4%	-	14.9%	-1,234
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	22,748,192	16,966,452	-	22,459,136	607,608	5.3%	14.1%	-	5.1%	-560,244
Recursos de la Seguridad Social	56,642,782	53,949,148	-	54,213,753	2,006,207	6.6%	5.5%	-	7.3%	-787,104
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,356,062	1,268,880	-	1,349,405	47,838	18.4%	23.8%	-	18.1%	-30,861
Otros Activos Fideicomitidos	85,035,059	29,156,465	1,717,659	53,441,957	4,324,725	22.0%	27.2%	67.2%	28.7%	207,062
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	165,782,095	101,340,945	1,717,659	131,464,252	6,986,378	13.9%	12.7%	67.2%	14.8%	-1,171,147

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

(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").

Tabla 7
Intermediarios de valores
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2010					Variaciones ¹ Oct-10 / Oct-09				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	5,386,408	1,866,894	-	975,458	112,132	38.3%	27.6%	-	15.0%	-7,332
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	69,854	17,381	-	44,294	-2,288	-0.5%	-27.0%	-	-14.4%	-10,629
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	69,991	30,660	-	57,585	7,768	12.1%	-1.0%	-	14.6%	-1,172
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	5,526,253	1,914,936	-	1,077,337	117,612	37.2%	26.1%	-	13.3%	-19,133
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	874,051	682,269	-	822,212	109,402	22.8%	21.3%	-	21.6%	-7,326
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,510,253	1,014,072	-	1,476,594	135,479	17.1%	14.3%	-	15.6%	5,622
Carteras Colectivas admin. por SCBV	4,519,736	3,383,665	-	4,455,645	226,824	65.8%	69.6%	-	65.5%	97,888
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	6,904,040	5,080,006	-	6,754,451	471,706	46.0%	47.5%	-	45.4%	96,183

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

(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.

Tabla 8
Proveedores de infraestructura
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Oct-2010					Variaciones ¹ Oct-10 / Oct-09				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales (casas de cambio)	29,917	8	-	21,090	-2,056	10.3%	-98.0%	-	11.6%	1,913
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	506,941	28,976	0	405,629	10,566	6.8%	-33.4%	0.0%	16.2%	4,913
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	333,330	79,389	-	224,340	25,457	19.0%	15.7%	-	10.4%	5,418
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	119,404	76,357	-	100,564	18,523	13.9%	15.5%	-	11.1%	4,019
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	26,167	15,521	-	25,625	-3,730	1.5%	-	-	1.8%	34
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	65,773	32,049	-	62,121	-2,991	-7.8%	4.0%	-	-6.9%	-5,389
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	25,934	0	-	20,116	-4,010	-4.2%	-100.0%	-	-22.7%	-4,502
Calificadoras de Riesgo	8,057	46	-	3,891	517	5.6%	-51.7%	-	2.0%	-1,634
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	82,022	51,636	-	66,018	19,066	6.3%	11.8%	-	2.7%	946
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	5,586	1,806	-	4,328	1,453	31.8%	-	-	35.4%	642
Admin. de sistema transaccional de divisas	10,878	0	-	5,896	3,083	12.3%	-	-	18.6%	196
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3,060	805	-	2,578	395	14.5%	0.0%	-	21.5%	21
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,314	0	-	5,588	-116	47.6%	0.0%	-	54.0%	-192
TOTAL	1,223,382	286,594	0	947,783	66,157	9.6%	4.8%	0.0%	10.0%	6,383

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

(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 corresponde a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

Tabla 9
Instituciones oficiales especiales (IOE)
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Entidad	Oct-2010					Variaciones ¹ Oct-10 / Oct-09				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades	Activo (%)	Inversiones (%)	Cartera (%)	Patrimonio (%)	Utilidades (\$m)
Bancoldex	5,395,441	623,817	4,368,847	1,394,282	113,966	-6.1%	20.5%	-17.1%	1.7%	-3,154
Findeter	4,862,151	173,134	4,299,539	800,664	25,492	8.4%	18.6%	6.0%	4.3%	4,064
FEN	322,116	280,849	306,868	287,332	49,508	-17.6%	-18.9%	-16.8%	-16.7%	-74,691
Finagro	5,849,336	593,281	5,012,986	535,005	49,188	10.4%	23.2%	9.3%	2.6%	-13,377
Icetex	29,336	23,092	0	17,343	1,139	-5%	-2%	0.0%	8%	-1,587
Fonade	1,053,868	653,859	1,250	104,693	4,974	-5.0%	-14.8%	0.0%	0.8%	-5,520
Fogafin	7,831,009	7,330,701	0	276,830	116,360	-5.0%	-0.3%	0.0%	109.5%	11,176
Fondo Nacional del Ahorro	4,349,677	1,491,259	2,720,386	1,805,937	84,041	11.0%	25.0%	15.0%	5.6%	-83,524
Fogacoop	337,968	237,783	0	55,641	5,310	8.6%	-8.7%	0.0%	-19.5%	-14,752
FNG	505,166	435,978	266,609	284,022	3,552	11.3%	12.0%	26.9%	-1.8%	3,364
Caja de Vivienda Militar	3,795,342	3,546,381	845	112,605	4,602	12.2%	14.0%	-31.7%	-52.4%	-127,851
TOTAL IOEs	34,331,409	15,390,133	16,977,331	5,674,354	458,131	2.9%	5.5%	0.7%	2.0%	-305,852

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

(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.

Tabla 10
Entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	Oct-2010		Oct-2009	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.3%	16.6%	2.5%	18.5%
Industria Aseguradora ¹	5.7%	21.0%	5.3%	22.3%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ²	20.5%	27.0%	24.5%	32.7%
Soc. Fiduciarias	18.7%	24.5%	20.9%	28.3%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.4%	13.1%	3.9%	17.3%
Comisionistas de la BVC	2.5%	13.9%	3.7%	17.1%
Comisionistas de la BMC	-3.9%	-6.2%	14.4%	19.7%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	13.5%	16.4%	17.4%	21.7%
Proveedores de Infraestructura	6.5%	8.4%	6.5%	8.4%
Instituciones Oficiales Especiales	1.6%	9.8%	2.8%	16.7%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.8%	16.9%	3.0%	18.9%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

(1) La información de la industria aseguradora para el 2009 corresponde a septiembre del mismo año.

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

Tabla 11
Fondos administrados

Tipo de fondo	Oct-2010		Oct-2009	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	19.6%	19.7%	21.6%	21.8%
Fondos de Pensiones	19.8%	19.9%	21.9%	22.0%
Fondos de Cesantías	14.8%	14.9%	17.7%	17.8%
Fondos mutuos de inversión	15.2%	16.2%	20.0%	21.1%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	3.97%	4.11%	6.4%	6.7%
RENTABILIDAD (Fondos)	12.9%	13.2%	14.4%	14.7%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Saldo y crecimiento de las provisiones

Se mantiene la tendencia de desaceleración en el ritmo de crecimiento anual de las provisiones totales, que se viene observando desde finales de 2008. Sin embargo, su saldo sigue siendo superior al de la cartera vencida, manteniendo los niveles de cobertura por encima del 100%, tal y como se mostrará más adelante.

Con respecto a septiembre de 2010, se presentó una disminución en el saldo total, al pasar de \$8.57 a \$8.54 b, tendencia que se registró en los portafolios comercial y de consumo.

Frente a octubre de 2009, se observó un incremento en el saldo total (al pasar de \$8.19 a \$8.54 b), comportamiento que se presentó en las modalidades comercial y de vivienda.

Evolución de las tasas y los desembolsos

Desembolsos

Consistente con la reactivación en el saldo de cartera, los desembolsos registran un mayor dinamismo, impulsados principalmente por las nuevas colocaciones para crédito comercial, de consumo y de vivienda.

• *Frente a septiembre de 2010:* Se presentó una disminución absoluta en las colocaciones⁷ de todas las modalidades. Los desembolsos totales registraron una reducción de 26.41%.

• *Con respecto a octubre de 2009:* Se registró un incremento absoluto en los desembolsos de todos los portafolios. Las colocaciones totales aumentaron en 13.79%.

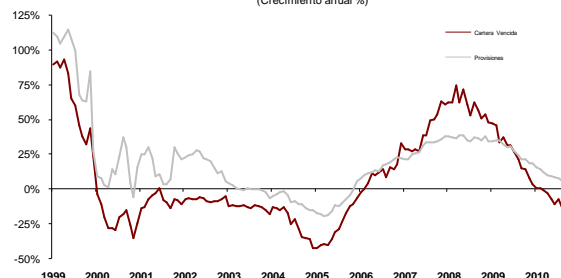
Tasas de interés

Desde finales de 2008, el Banco de la República inició el recorte de la tasa de interés de referencia, llevándola desde un nivel de 10.00% en dicho momento, a 3.00% actualmente. Esta dinámica propició una tendencia a la baja de los tipos de interés de colocación, comportamiento que ha tendido a estabilizarse en los meses más recientes.

• *Frente a septiembre de 2010:* La tasa de colocación ponderada total aumentó en 16 pb, comportamiento que se observó en las modalidades comercial y de microcrédito, que incrementaron su tasa en 25 pb y 84 pb, respectivamente.

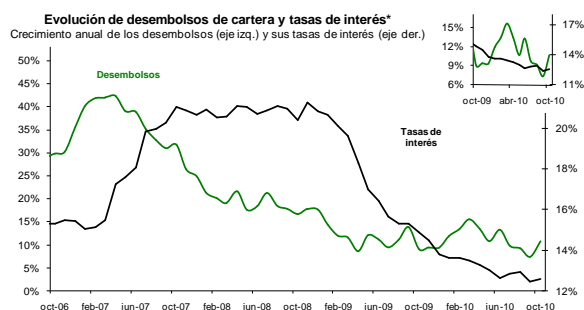
Gráfica 8

Evolución cartera vencida y provisiones
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta octubre de 2010. Cartera con leasing. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

Gráfica 9



Nota: Datos hasta octubre de 2010. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
* La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato S8. Se presenta el crecimiento anual del promedio de 12 meses de los desembolsos de cartera, con el fin de eliminar su efecto estacional.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

• *Con respecto a octubre de 2009:* La tasa ponderada total disminuyó, tendencia que se registró en todas las modalidades, con excepción del microcrédito, y que fue más marcada en las carteras comercial y de consumo.

⁷ Es importante aclarar que para los meses de octubre de 2009 y de 2010 se consolidó información de desembolsos de cuatro semanas, mientras que en septiembre de 2010 se incluyó información de cinco semanas.

Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

Indicadores de calidad

• *Frente a septiembre de 2010:* El indicador de calidad por mora de la cartera total mejoró (al pasar de 3.49% a 3.46%). Este comportamiento se registró en todas las modalidades.

Así mismo, en el caso de la calidad por riesgo de la cartera total, se observó una mejoría (al pasar de 8.13% a 8.08%), la cual se explica por las modalidades comercial y de microcrédito.

• *Con respecto a octubre de 2009:* El indicador de calidad por mora de la cartera total mejoró (al pasar de 4.63% a 3.46%). Por tipo de portafolio, consumo registró la mejoría más representativa.

En relación con la calidad por riesgo de la cartera total, también se registró una mejoría (al pasar de 9.57% a 8.08%), lo que se explica principalmente por la reducción de los indicadores de las modalidades de consumo y de vivienda.

Indicadores de cobertura

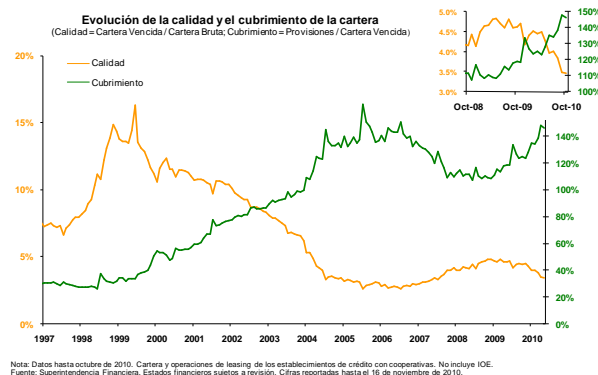
• *Frente a septiembre de 2010:* La cobertura por mora de la cartera total disminuyó (pasó de 148.02% a 146.19%), principalmente por los menores indicadores registrados en las modalidades comercial y de consumo.

Igualmente, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total registró una disminución (pasó de 63.57% a 62.66%), tendencia que se presentó en todas las carteras, con excepción de microcrédito.

• *Con respecto a octubre de 2009:* La cobertura por mora de la cartera total aumentó (de 118.86% a 146.19%), lo que obedece principalmente a los incrementos en los indicadores de los portafolios comercial y de consumo.

En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, también se registró un incremento (al pasar de 57.51% a 62.66%), el cual se explica por el aumento en los indicadores de todas las modalidades, con excepción del microcrédito.

Gráfica 10



Gráfica 11

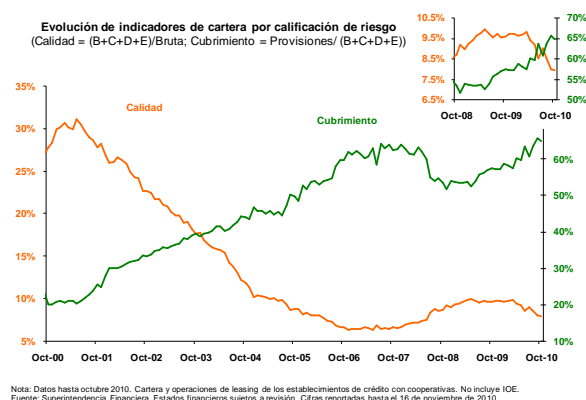


Tabla 12
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Oct-2010	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Octubre 2010	105,309,627	46,275,810	12,984,515	4,182,685	168,752,637
Octubre 2009	93,716,471	40,493,683	10,847,846	3,801,060	148,859,060
Septiembre 2010	103,390,410	45,521,326	12,912,552	4,091,726	165,916,014
Cartera Vencida					
Octubre 2010	2,712,414	2,462,395	452,278	214,402	5,841,489
Octubre 2009	3,146,334	3,024,877	481,446	239,096	6,891,753
Septiembre 2010	2,687,766	2,430,659	454,416	219,088	5,791,930
Provisiones ²					
Octubre 2010	4,713,756	3,061,865	363,067	167,535	8,539,703
Octubre 2009	4,273,549	3,201,605	341,308	174,558	8,191,223
Septiembre 2010	4,727,462	3,085,121	362,462	166,448	8,573,024
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	62.40%	27.42%	7.69%	2.48%	100.00%
Cartera Vencida	46.43%	42.15%	7.74%	3.67%	100.00%
Provisiones ²	55.20%	35.85%	4.25%	1.96%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Octubre 2010	12.37%	14.28%	19.70%	10.04%	13.36%
Octubre 2009	1.88%	-0.25%	4.70%	36.76%	2.15%
Septiembre 2010	10.51%	13.16%	22.53%	9.82%	12.07%
Cartera Vencida					
Octubre 2010	-13.79%	-18.60%	-6.06%	-10.33%	-15.24%
Octubre 2009	25.00%	2.51%	19.24%	32.56%	13.87%
Septiembre 2010	-13.74%	-18.85%	-3.68%	-5.60%	-15.01%
Provisiones ²					
Octubre 2010	10.30%	-4.36%	6.38%	-4.02%	4.25%
Octubre 2009	23.11%	17.21%	19.32%	73.43%	21.07%
Septiembre 2010	12.74%	-1.69%	4.78%	-1.26%	6.61%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Octubre 2010	2.58%	5.32%	3.48%	5.13%	3.46%
Octubre 2009	3.36%	7.47%	4.44%	6.29%	4.63%
Septiembre 2010	2.60%	5.34%	3.52%	5.35%	3.49%
Por calificación					
Octubre 2010	7.86%	8.81%	7.30%	7.94%	8.08%
Octubre 2009	8.74%	11.65%	9.35%	8.40%	9.57%
Septiembre 2010	7.94%	8.79%	7.28%	8.15%	8.13%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Octubre 2010	173.78%	124.35%	80.28%	78.14%	146.19%
Octubre 2009	135.83%	105.84%	70.89%	73.01%	118.86%
Septiembre 2010	175.89%	126.93%	79.76%	75.97%	148.02%
Por calificación					
Octubre 2010	56.98%	75.14%	38.30%	50.43%	62.66%
Octubre 2009	52.17%	67.86%	33.64%	54.65%	57.51%
Septiembre 2010	57.57%	77.11%	38.53%	49.92%	63.57%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

(1) Cartera y operaciones de 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.

Tabla 13
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Oct-2010	Oct-2009	Sep-2010	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	28,866,294	25,368,340	39,227,676	13.8%	-26.4%
Comercial ³	24,229,730	21,658,928	33,004,348	11.9%	-26.6%
Consumo ⁴	3,791,437	2,985,207	5,032,898	27.0%	-24.7%
Vivienda	686,993	574,627	991,760	19.6%	-30.7%
Microcrédito	158,133	149,577	198,670	5.7%	-20.4%
Tasas de interés ⁵	12.59%	14.84%	12.43%	-2.25%	0.16%
Comercial	11.55%	13.65%	11.30%	-2.10%	0.25%
Consumo	18.57%	23.00%	19.17%	-4.42%	-0.60%
Vivienda	12.03%	13.51%	12.14%	-1.47%	-0.11%
Microcrédito	31.08%	30.82%	30.24%	0.26%	0.84%

(1) Cartera y operaciones de leasing de los 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 relativa anual y mensual de los desembolsos y variación absoluta de las tasas de interés.

(3) En la cartera comercial se incluyen: créditos ordinarios, de tesorería, preferenciales, 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.

Riesgo de mercado

Inversiones

En octubre de 2010 el portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$317.61 b, monto que corresponde a un crecimiento nominal anual de 18.63%. En lo corrido del año, las inversiones realizadas con los recursos administrados han incrementado su participación en el total de inversiones del sistema al pasar de 67.40% en diciembre de 2009 a 68.66% en octubre de 2010.

En 2010 los mayores incrementos en el valor de los portafolios han sido registrados por las AFP y los fondos que administran, lo que se evidencia en el aumento de su participación en el total del portafolio del sistema (Gráfica 12). Frente a lo reportado al cierre de 2009, los recursos administrados por las AFP han ampliado el valor de su portafolio en \$21.02 b.

De otra parte, el desempeño presentado por los mercados financieros durante el año, ha motivado la expansión en el portafolio de inversiones del sistema. Especialmente, la dinámica favorable registrada por los títulos de deuda pública interna y las acciones, ha propiciado el incremento en la demanda de estos instrumentos, generando un aumento en su participación en el portafolio del sistema. En octubre de 2010 estos instrumentos representaron en su orden el 41.90% y 20.77% del total del portafolio, tras participar con el 41.50% y 17.55% al cierre de 2009.

Valor en Riesgo (VeR)⁸

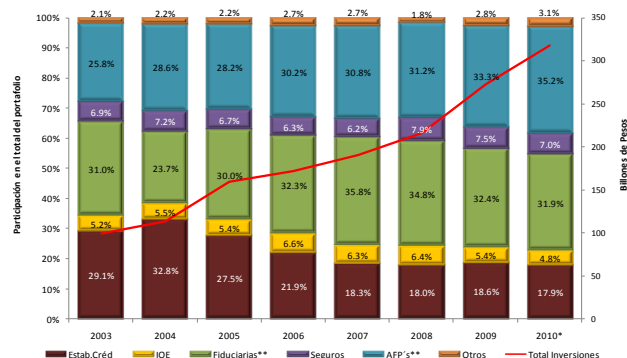
Entre septiembre y octubre de 2010, el VeR del portafolio de inversiones de los EC, se redujo como resultado de la disminución en el valor en riesgo de mercado de los títulos expuestos al factor de tasa de interés, tasa de cambio y carteras colectivas.

Por su parte, en lo corrido del año, el VeR ha registrado un aumento de \$387.80 mil millones (mm) debido a la mayor exposición en los factores de tasa de interés, acciones y tasa de cambio, acorde con el incremento del portafolio de inversiones de los EC en estos tipos de instrumentos.

Es así como durante 2010 el portafolio de inversiones de los EC se incrementó en \$6.63 b, al pasar de \$56.64 b al cierre de 2009 a \$63.27 b en octubre de 2010, lo que corresponde, principalmente, a la expansión de las inversiones en deuda pública interna.

Gráfica 12

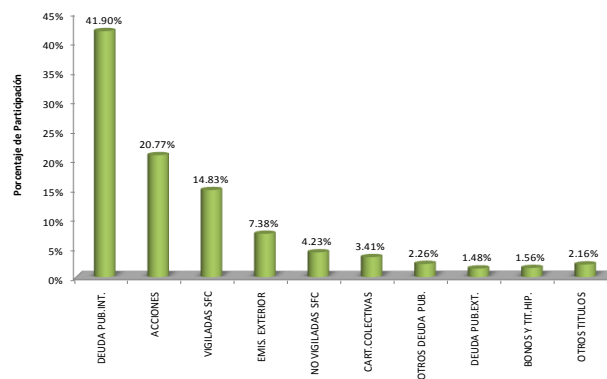
Evolución portafolio de inversiones



* Información a octubre de 2010.
** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

Gráfica 13

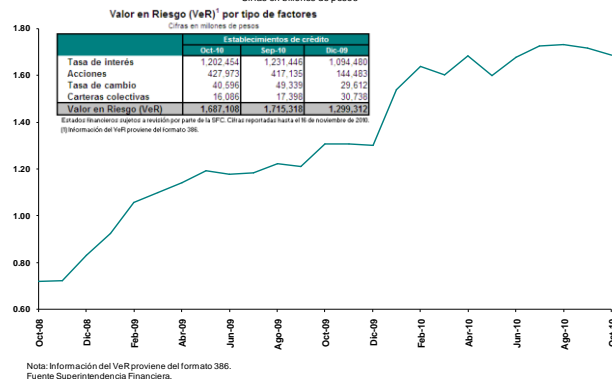
Total inversiones octubre de 2010 = \$317.61 billones



Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 16 de noviembre de 2010.

Gráfica 14

Valor en Riesgo (VeR)
Establecimientos de crédito



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

⁸ 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.

IV. MERCADOS

Entorno macroeconómico

La información más reciente señala que la recuperación económica mundial está avanzando de forma lenta. Es así como Estados Unidos presenta señales de desaceleración, al crecer 1.60% en el segundo trimestre de 2010, tras haber crecido a un ritmo de 3.70% el trimestre inmediatamente anterior⁹ (Gráfica 15). Lo anterior se corrobora a su vez con los últimos indicadores del mercado laboral.

A su vez, Europa registra un crecimiento menor al esperado, a pesar del dinamismo observado en Alemania y Francia durante el primer semestre del año. En el caso de los países asiáticos, se continúa observando una senda de crecimiento alcista.

Por su parte, el crecimiento de las economías latinoamericanas sigue siendo favorecido por las políticas monetarias y los amplios flujos de capitales. Este dinamismo ha impulsado a que algunas economías de la región hayan comenzado a modificar sus políticas monetarias incrementando sus tasas de interés.

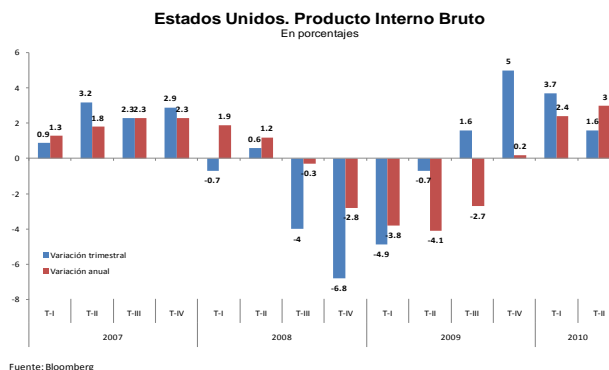
A nivel local se encuentra un escenario macroeconómico favorable, con un destacable desempeño de la economía y un buen comportamiento de la inflación.

Los indicadores líderes más recientes señalan que la economía colombiana sigue registrando una buena dinámica, aunque con crecimientos un poco más moderados. Tal es el caso de la producción industrial que en términos reales presentó un crecimiento del 2.70% durante el tercer trimestre de 2010, tras el 8.00% registrado en el trimestre anterior (Gráfica 16).

En lo referente al comercio exterior, las exportaciones totales mostraron una variación anual de 15.03% en septiembre, al ubicarse en US\$ 2.796 millones (m). Este comportamiento se asocia en su mayoría al sector minero, cuyas exportaciones registraron una expansión anual de 21.48%. De otro lado, las importaciones totales se situaron en US\$ 2.749 m al registrar una tasa de crecimiento anual de 43.03% frente a lo observado en igual mes del año anterior. En particular, el incremento de las importaciones se ha registrado principalmente en materias primas, consumo y bienes de capital.

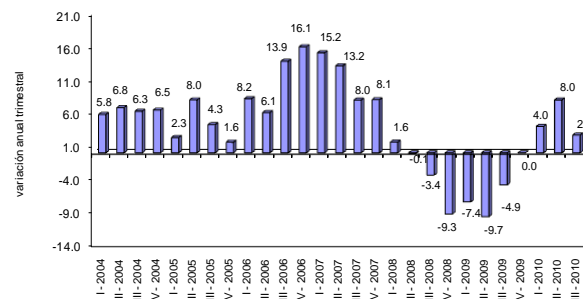
Por su parte, en octubre la inflación anual al consumidor se situó en 2,33% (mensual de -0,09%), mientras las expectativas de inflación, estimadas a partir de las encuestas trimestral y mensual realizadas por el Banco de la República a comienzos de octubre, continúan mostrando descensos y se sitúan dentro del rango meta de largo plazo fijado por éste¹⁰.

Gráfica 15



Gráfica 16

Colombia. Crecimiento trimestral de la producción en la industria manufacturera



⁹ Departamento de comercio de los Estados Unidos. 27 de agosto de 2010.

¹⁰ Banco de la República. Minutas de la reunión de la Junta Directiva del 29 de octubre de 2010.

Mercado accionario

El valor total negociado en acciones en la Bolsa de Valores de Colombia fue de \$40.8 b en los primeros diez meses de 2010, monto muy similar al reportado en igual período del 2009, frente al cual disminuyó el 0.16%. Esta caída responde a la menor dinámica que presentaron las operaciones con acciones distintas a las normales de compra y venta (que aumentaron un 11.27%), como son los Repos y las Ofertas Públicas de Adquisición.

En relación con los precios de las acciones, el IGBC se ubicó a finales de octubre en 15,899.57, registrando un aumento del 48.77%, frente al nivel obtenido en igual corte del año anterior y del 37.04% frente al cierre del 2009 (Gráfica 17). Este importante incremento en la cotización de las acciones colombianas inscritas en la BVC también puede observarse en la capitalización bursátil que a octubre alcanzó un máximo histórico de US\$ 237.42 mm, cifra equivalente al 87.10% del PIB estimado para el 2010 (Gráfica 18). La continuidad en el alza de los precios de las acciones se explica por la coyuntura de alta liquidez mundial y el buen desempeño macroeconómico en Colombia, situación similar a la observada en otros de los principales mercados de acciones de la región latinoamericana (Gráfica 19).

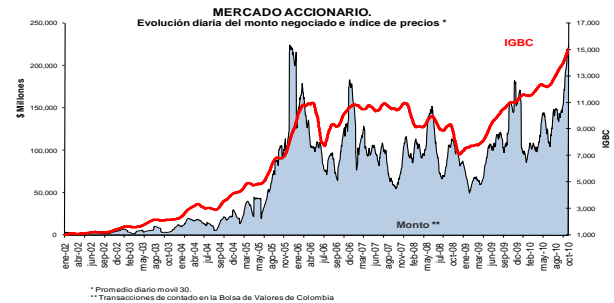
La tendencia creciente que presentan desde enero de 2009 los precios de los papeles de renta variable en Colombia, contrasta con el comportamiento más moderado que se evidencia en los índices accionarios internacionales (S&P 500 de Estados Unidos, NIKKEI del Japón y el FTSE 100 del Reino Unido), los cuales mostraron una tendencia al alza desde mediados del septiembre último.

Mercado cambiario

En octubre, la lenta recuperación económica de los Estados Unidos y Europa, los tipos de interés cercanos a cero, los buenos resultados de las economías emergentes y la inyección de liquidez a la economía estadounidense por parte de la FED, han motivado el debilitamiento del dólar. En particular, la libra esterlina registró una revaluación de 2.05% y el Euro 2.30%.

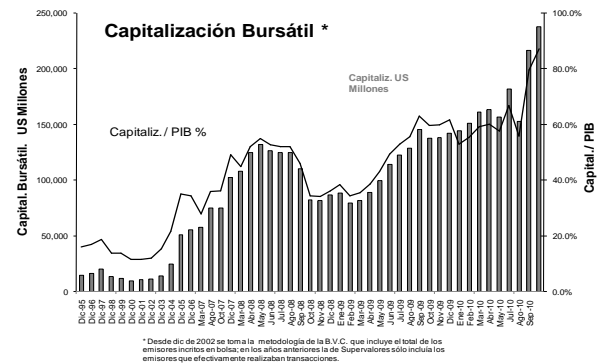
En el plano local, el comportamiento del dólar al cierre de octubre estuvo determinado principalmente por las expectativas de los agentes respecto a posibles medidas cambiarias, lo cual arrojó como resultado que al corte del 31 de octubre de 2010 el dólar se ubicara en \$1.831,64 lo cual representa una devaluación del peso del 1.76% mensual y una revaluación del 8.13% anual (Gráfico 20).

Gráfica 17



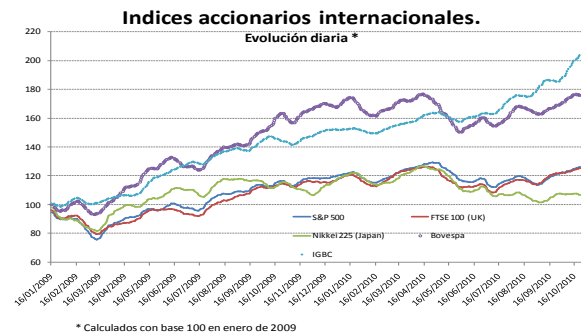
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Gráfica 18



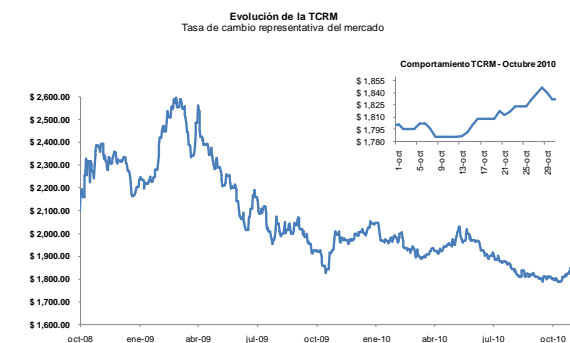
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, Departamento Nacional de Planeación y Superintendencia Financiera de Colombia

Gráfica 19



Fuente: Bloomberg

Gráfica 20



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

A su vez, el emisor acumuló durante octubre US\$ 400 m. La devaluación del peso colombiano se dio en línea con el comportamiento de las otras monedas de la región.

Durante el periodo, continuó la valorización de las materias primas (CRY)¹¹, y un mayor apetito al riesgo representado en un aumento de la demanda de activos en mercados emergentes así como una mayor inversión extranjera directa (Gráfica 21).

Es importante resaltar que el comportamiento devaluacionista del peso durante el mes sigue la misma tendencia registrada por las monedas más representativas de la región, representadas en el índice LACI¹² (Tabla 14). En particular, el peso colombiano lidera la devaluación durante el mes, seguido por el peso chileno en 1.16%, el real brasileiro 0.70% y el sol peruano 0.45%.

Mercado monetario

La lenta recuperación de las economías de EE.UU y Europa, motivaron que las políticas monetarias expansivas de estos países no se alteraran y por ende, las tasas de interés se mantuvieran estables (Tabla 15), con el propósito de no obstaculizar la reacción del crédito como mecanismo de apoyo a la reactivación económica.

De igual forma, pero por razones diferentes, en latinoamericana la mayoría de las tasas de referencia no se modificaron, exceptuando Chile, quien la subió 25 pb durante el mes. Este comportamiento, se debe en gran parte al dinamismo de estas economías y al cumplimiento del objetivo de inflación de las mismas.

Particularmente en Colombia, la Junta Directiva del Banco de la República, basada en que la postura de la política monetaria no ha afectado la trayectoria de la meta de inflación y por el contrario, ha contribuido al crecimiento de la economía, mantuvo inalterada la tasa de interés de intervención en 3.00%. La decisión se sustentó en las bajas tasas de inflación, buen comportamiento de indicadores relacionados con la confianza de los consumidores, los buenos términos de intercambio y la inversión de las empresas¹³.

Las tasas de interés de corto plazo en Colombia no presentaron variaciones significativas en el mes. (Gráfica 22). La DTF registró una disminución al finalizar el mes de 7 pb, mientras que el IBR a 1 mes y el IBR overnight disminuyeron 1 pb y 13 pb respectivamente,

Gráfica 21

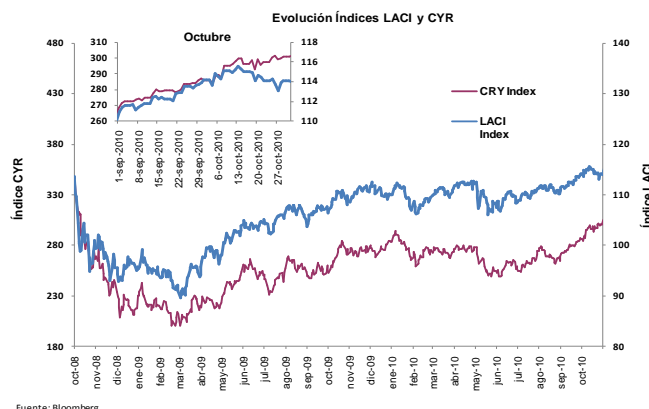


Tabla 14

Tasas de Cambio		Oct-10	% Mensual	% Año Corrido	% Anual
Euro	USD/EUR	1.39	2.30%	-2.61%	-5.24%
Japón	JPY/USD	80.40	-3.75%	-13.57%	-10.76%
UK	USD/GBP	1.60	2.05%	-0.82%	-2.52%
Chile	CLP/USD	489.15	1.16%	-3.61%	-7.84%
México	MXN/USD	12.34	-1.97%	-5.70%	-6.46%
Perú	PEN/USD	2.80	0.45%	-3.10%	-3.80%
Brasil	BRL/USD	1.70	0.70%	-2.60%	-3.53%
Colombia	TRM	1831.64	1.76%	-10.40%	-8.13%

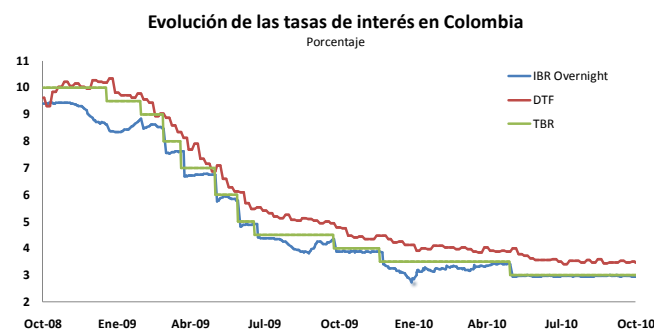
Fuente: Bloomberg

Tabla 15

Tasas de referencia			
Bancos centrales	Oct-10	Sep-10	Oct-09
Estados Unidos	0-0.25%	0-0.25%	0.25%
Eurozona	1.00%	1.00%	1.00%
Brasil	10.75%	10.75%	8.75%
México	4.50%	4.50%	4.50%
Chile	2.75%	2.50%	0.50%
Perú	3.00%	3.00%	1.25%
Colombia	3.00%	3.00%	4.00%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 22



¹¹ Índice de precios de materias primas calculado por Thomson Reuters / Bloomberg, el cual pondera 19 precios de materias primas negociados en Estados Unidos y Canadá.

¹² El LACI es un índice de JPMorgan-Bloomberg que calcula la liquidez de algunas monedas en América Latina. Se compone de un promedio ponderado fijo de las seis monedas más líquidas de la región: El peso argentino, el real brasileiro, el peso chileno, el peso colombiano, el peso mexicano y el sol peruano.

¹³ Banco de la República. Sala de Prensa. Comunicados Octubre.

ubicándose al cierre de mes en su orden en 3.43%, 2.97% y 2.93%, estas dos últimas muy cercanas a la tasa de referencia del Banco de la República.

Mercado de renta fija

Durante octubre aumentó la demanda por bonos de países emergentes, propiciando que los gobiernos y bancos centrales adoptaran medidas para aminorar los efectos del incremento en los flujos de capital sobre sus monedas. Un caso para resaltar es Brasil, donde el Ministerio de Finanzas decidió subir en dos oportunidades el impuesto a las inversiones en portafolio dirigidas al mercado de renta fija durante octubre. Inicialmente el impuesto pasó de 2.0% a 4.0% para ubicarlo finalmente a mediados del mes en 6.0%.¹⁴

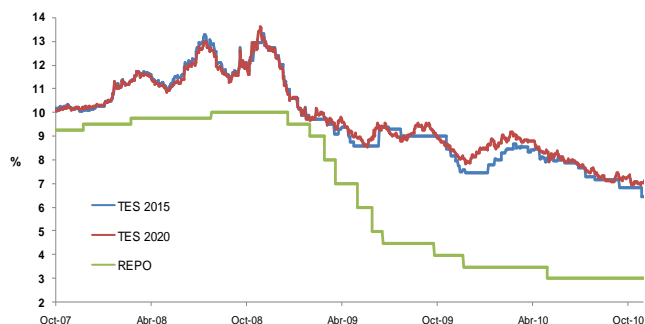
A nivel local, en octubre los títulos de deuda pública interna (TES) presentaron valorizaciones siguiendo con la tendencia registrada en lo corrido del año. En particular, los TES tasa fija con vencimiento en julio de 2020 presentaron un descenso en su tasa de 24 pb al ubicarse al cierre del mes en 7.02%. También se resalta el caso de los títulos con vencimiento en octubre de 2015 que registraron una valorización de 39 pb al situarse en 6.44% terminando el mes (Gráfica 23).

Este comportamiento obedece en gran medida a la evolución de la inflación, la cual se ha aproximado en lo corrido del año al límite inferior del rango meta establecido por el emisor (2-4%) (Gráfica 24).

En cuanto al volumen negociado se observa que en octubre de 2010 los TES movilaron recursos por \$64.86 b, cifra inferior a la observada en el mes (\$73.16 b) y año anterior (\$81.90 b)¹⁵.

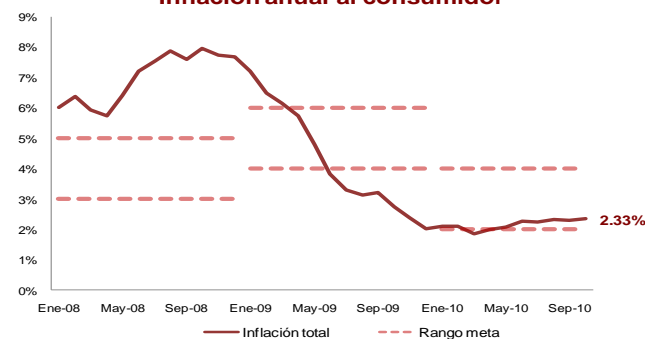
Gráfica 23

Evolución de las tasa de los TES



Gráfica 24

Inflación anual al consumidor



¹⁴ Economía. "Mantega anuncia nova elevação do IOF para renda fixa". 18 de Octubre de 2010.

¹⁵ Bolsa de Valores de Colombia, Mercados Mensual, octubre de 2010.

V. INFORME REGULACIÓN OCTUBRE DE 2010

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

- **Circular Externa 034 de 2010:** Modifica la Proforma F.0000-146, denominada “Valoración de instrumentos financieros derivados básicos (‘Plain Vanilla’)", correspondiente a los formatos 468, 469, 470, 471 y 472.
- **Circular Externa 035 de 2010:** Modifica el Plan Único de Cuentas para el Sector Asegurador y las Declaraciones de Controles de Ley.
- **Circular Externa 036 de 2010:** Establece los criterios metodológicos para la conformación del Componente de Referencia, a tener en cuenta en el cálculo de la rentabilidad mínima obligatoria para cada uno de los tipos de fondos de pensiones obligatorias.
- **Circular Externa 037 de 2010:** Imparte instrucciones relacionadas con la remisión de información sobre reaseguros.
- **Circular Externa 038 de 2010:** Modifica la Circular Externa 061 de 2008, que hace referencia a la rentabilidad a utilizar en el traslado de recursos del Régimen Solidario de Prima Media con Prestación Definida al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad.

VI. 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)

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

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

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

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas/octubre2010.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

<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

http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tasas_montoscapta/captaciones1010.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre1010.xls>

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

<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>

Informe de Transacciones y Operaciones

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/semestral/transacciones.htm>

• **Fondos de Pensiones y Cesantías**

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen082010.xls>

• **Intermediarios de Valores**

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int1010.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val102010.xls>

• **Proveedores de Infraestructura**

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro102010.xls>

• **Industria Aseguradora**

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps102010.xls>

• **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/accion_1010.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodelInversion/rf_1010.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de octubre de 2010, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 16 de noviembre de 2010. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.

Publicado el 26 de noviembre de 2010.