

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

FEBRERO DE 2012



CONTENIDO

RESUMEN	6
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A FEBRERO DE 2012	8
Activos	9
Inversiones	10
Resultados	12
Rentabilidad	13
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	14
Cartera	14
Depósitos	20
Solvencia	21
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	22
III. MERCADOS	23
Entorno macroeconómico	23
Mercado de renta fija	27
Mercado monetario	30
Mercado cambiario	32
Mercado accionario	35
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	39
V. INFORME REGULACIÓN FEBRERO DE 2012	51
VI. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	52

ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1.	Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas.	9
GRÁFICA 2.	Composición de los activos – total sistema financiero.	10
GRÁFICA 3.	Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad.	11
GRÁFICA 4.	Composición del portafolio de inversiones del sistema financiero por tipo de inversión.	11
GRÁFICA 5.	Resultados del sistema financiero y sus fondos.	12
GRÁFICA 6.	Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	13
GRÁFICA 7.	Tasa de crecimiento anual de la cartera bruta.	14
GRÁFICA 8.	Tasa de crecimiento anual de la cartera vencida y las provisiones.	16
GRÁFICA 9.	Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés.	17
GRÁFICA 10.	Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera.	18
GRÁFICA 11.	Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo.	19
GRÁFICA 12.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades.	20
GRÁFICA 13.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito.	21
GRÁFICA 14.	Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	22
GRÁFICA 15.	Tasa de desempleo e indicadores de la zona euro.	24
GRÁFICA 16.	Tasa de desempleo, ventas al por menor e índice de confianza de Estados Unidos.	25
GRÁFICA 17.	Inversión extranjera directa, inflación y tasa de desempleo en Colombia.	26
GRÁFICA 18.	Curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia Bonos del tesoro de Estados Unidos.	27
GRÁFICA 19.	Credit Default Swaps Latinoamérica.	28
GRÁFICA 20.	Colombia – curva cero cupón en pesos y UVR.	29
GRÁFICA 21.	Curva cero cupón en pesos y montos totales negociados en renta fija.	29

GRÁFICA 22.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB y evolución diaria de simultáneas y repos en MEC y SEN.	31
GRÁFICA 23.	Evolución de la TCRM.	32
GRÁFICA 24.	Evolución del mercado interbancario.	33
GRÁFICA 25.	Evolución índice LACI , CRY y DXY.	33
GRÁFICA 26.	Comparación internacional y regional de las tasas de cambio.	34
GRÁFICA 27.	Índices accionarios internacionales.	35
GRÁFICA 28.	Evolución diaria del COLCAP e IGBC por sectores.	36
GRÁFICA 29.	Transacciones por mes con acciones, según actividad económica del emisor.	36
GRÁFICA 30.	Evolución diaria del mercado accionario por tipo de operación.	37
GRÁFICA 31.	Capitalización Bursátil.	38

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas y fondos administrados por las entidades vigiladas.	8
TABLA 2.	Variación tasas de referencia Latinoamérica.	30
TABLA 3.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	39
TABLA 4.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	40
TABLA 5.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	41
TABLA 6.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	42
TABLA 7.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	43
TABLA 8.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	44
TABLA 9.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	45
TABLA 10.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	45
TABLA 11.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	46
TABLA 12.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	48
TABLA 13.	ROA y ROE de los fondos administrados.	48
TABLA 14.	Principales indicadores de colocación de recursos.	49
TABLA 15.	Principales indicadores de cartera y leasing.	50

RESUMEN

Los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados por las entidades vigiladas, se ubicaron en \$762.99 billones (b) al cierre de febrero de 2012, monto que corresponde a una tasa de crecimiento real anual de 12.26% (nominal de 16.25%). La mayor contribución al incremento registrado durante el año en este rubro la realizaron los Establecimientos de Crédito (EC), cuyos activos aumentaron \$49.01 b y se ubicaron en el segundo mes del año en \$329.61 b. De igual forma se destaca la expansión por \$24.39 b que las fiducias tuvieron frente a febrero de 2011, lo que les permitió alcanzar en el mes de referencia un saldo de \$113.26 b.

Por componente se observa que la mayor contribución al crecimiento del activo fue registrada por la cartera de créditos al registrar un incremento de 16.28% real anual (20.41% nominal) tras ascender a \$217.20 b en febrero¹. Este comportamiento se vio impulsado principalmente por la dinámica del saldo de la modalidad de consumo y la de comercial. Esta expansión ha estado acompañada de un incremento en el saldo vencido, con un aumento en éste en el año más reciente de \$556.33 mm al ascender en febrero a \$6.17 b. Adicionalmente, las mayores colocaciones y las provisiones que las acompañan, han permitido que los indicadores de calidad y cobertura se mantengan en niveles adecuados.

Por su parte, las inversiones ascendieron a \$363.96 b en febrero al presentar un crecimiento real anual de 7.64% (nominal de 11.46%), superior al observado en diciembre de 2011 el cual fue de 3.75% real (7.62% nominal). Este comportamiento es consecuencia principalmente del mejor desempeño de los mercados financieros que ha impulsado la valorización de los portafolios. En el año más reciente, la mayor expansión en el nivel de inversiones fue realizada por los fondos administrados con un incremento de \$31.96 b, desde un nivel de \$218.59 b, mientras que las entidades vigiladas presentaron un aumento para el mismo periodo de \$5.46 b al ascender a \$113.41 b.

¹ Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$220.52 b.

Con respecto a las captaciones, en 2012 los depósitos y exigibilidades continuaron aumentando al ubicarse en \$206.95 al término de febrero, lo que equivale a un crecimiento real anual de 15.11% (19.20% nominal). Este comportamiento agregado ha sido motivado principalmente por el desempeño de las cuentas de ahorro y los CDT. Éstos últimos en particular, han aumentado en línea con el incremento en las tasas de interés de captación.

Vale la pena resaltar que al corte del segundo mes del año la relación de solvencia de los EC se ubicó en 16.69%, superior al registrado en febrero de 2011 (15.62%) y al nivel mínimo regulatorio (9.00%). Por componente, se observa que en el año más reciente el patrimonio técnico presentó el mayor aumento en términos relativos con un ritmo de crecimiento nominal de 33.80%.

Frente a febrero de 2011, los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) aumentaron para la mayor parte de intermediarios, debido a la favorable evolución de los mercados en lo corrido del año que se reflejó en la valoración de inversiones, y por las utilidades obtenidas por concepto de intereses. De esta forma, los resultados acumulados por el sistema financiero a febrero de 2012 se ubicaron en \$10.30 b, de los cuales \$8.72 b corresponden a los fondos administrados y \$1.58 b a las entidades vigiladas. Por intermediario se destacan las utilidades alcanzadas por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$4.44 b y por los EC por \$1.13 b. Es importante mencionar que el incremento de las utilidades del sistema que se presentó entre enero y febrero de 2012 por \$5.27 b, estuvo explicado en un 73.99% por el aumento en las ganancias de los fondos de pensiones y cesantías (\$2.72 b) y de las fiducias (\$1.17 b).

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A FEBRERO DE 2012

En la tabla que se presenta a continuación se encuentran los saldos con corte al 29 de febrero de 2012 de las principales cuentas de las distintas industrias que conforman el sistema financiero colombiano. De igual forma, se presentan las variaciones frente a febrero de 2011 con el propósito de presentar la evolución del sistema en el año más reciente.

Tabla 1
Entidades vigiladas y fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	329,611,855	64,843,178	217,196,684	48,771,792	1,128,979
Industria Aseguradora	36,994,913	26,798,891	137,203	8,913,301	223,347
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	131,238,685	122,216,151	0	130,115,025	5,191,164
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	209,865,130	123,439,894	1,848,914	166,562,294	3,553,664
Intermediarios de valores	15,609,509	10,545,323	0	11,514,834	121,888
Proveedores de Infraestructura	1,343,888	326,083	88	1,003,872	18,397
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	38,327,162	15,791,600	20,306,645	6,162,396	61,744
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	762,991,141	363,961,120	N.A.	373,043,514	10,299,183
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	17.5%	1.6%	20.4%	26.3%	134,009
Industria Aseguradora	11.9%	13.8%	11.8%	8.4%	256,548
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	10.7%	10.3%	0.0%	11.0%	6,907,211
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	20.9%	19.2%	1.0%	22.1%	4,058,809
Intermediarios de valores	8.6%	20.6%	0.0%	32.5%	148,033
Proveedores de Infraestructura	8.7%	6.0%	-61.6%	6.3%	13,848
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	9.6%	0.4%	17.9%	7.8%	-21,306
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	16.2%	11.5%	N.A.	18.1%	11,497,151

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012. A la fecha de corte no remitió información el fondo mutuo de inversión de los trabajadores de la compañía colombiana de alimentos lácteos

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

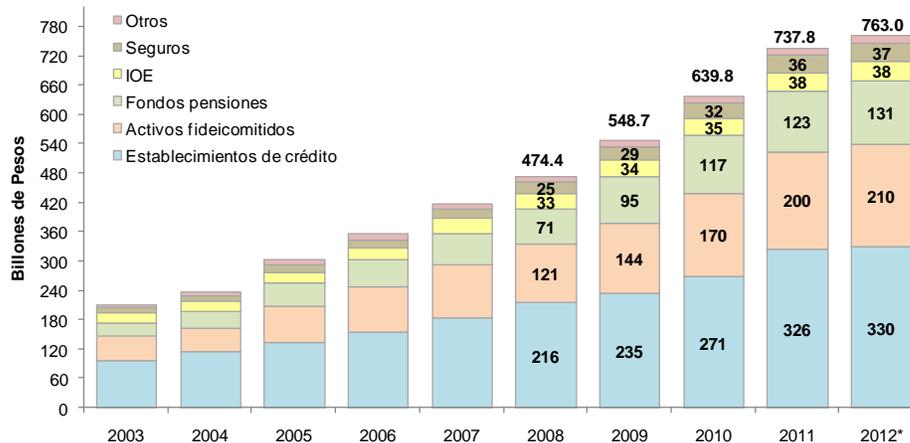
(4) No se realiza sumatoria debido a la cartera de IOE colocada a través de los EC.

Activos

En febrero de 2012 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, alcanzaron \$762.99 b (Gráfica 1), resultado superior en \$106.64 b al registrado un año atrás y equivalente a un crecimiento real anual de 12.26% (nominal de 16.25%). En términos absolutos, este incremento corresponde en una mayor proporción al aumento de los activos de las entidades vigiladas, el cual fue de \$55.35 b y permitió que éstos se ubicaran en \$415.72 b (Tabla 3). Por su parte, los fondos administrados por las entidades vigiladas registraron un incremento anual de \$51.29 b, ascendiendo al cierre de febrero a \$347.27 b. Por intermediario se destacan los incrementos anuales de los EC por \$49.01 b, de las fiducias por \$24.39 b y de los FPO por \$11.06 b, con lo cual sus activos alcanzaron \$329.61 b, \$113.26 b y \$109.23 b, respectivamente.

Gráfica 1

Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas



Cifras al cierre de cada año.

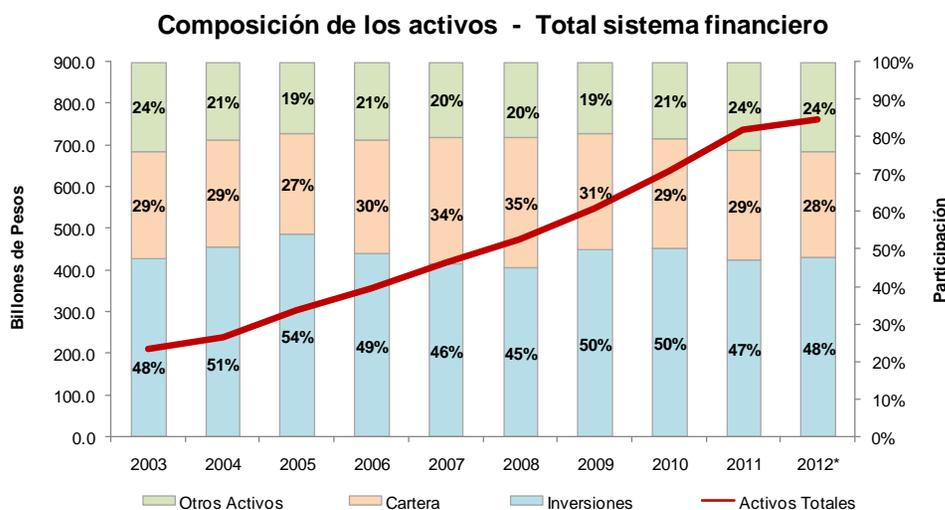
*2012: Cifras hasta febrero.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012.

Entre febrero de 2011 y 2012 el mayor crecimiento dentro de los activos fue registrado por la cartera (16.28% real, 20.41% nominal), al pasar de \$180.38 a \$217.20 b. Este comportamiento fue seguido por el portafolio de inversiones, con un aumento de \$37.42 b al situarse al término de febrero en \$363.96 b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 7.64% (11.46% nominal). Cabe resaltar que este último rubro representa el 47.70% de los activos totales del sistema financiero.

Con respecto a enero de 2012 la mayor expansión fue registrada por los fondos de pensiones y cesantías al incrementar sus activos en \$5.67 b hasta \$128.44 b, lo que estuvo explicado en un 50.78% por el aumento en el nivel de inversiones. Este comportamiento fue seguido por los EC cuyos activos pasaron en el mes más reciente de \$324.70 b a \$329.61 b.

Gráfica 2



Cifras a febrero de 2012

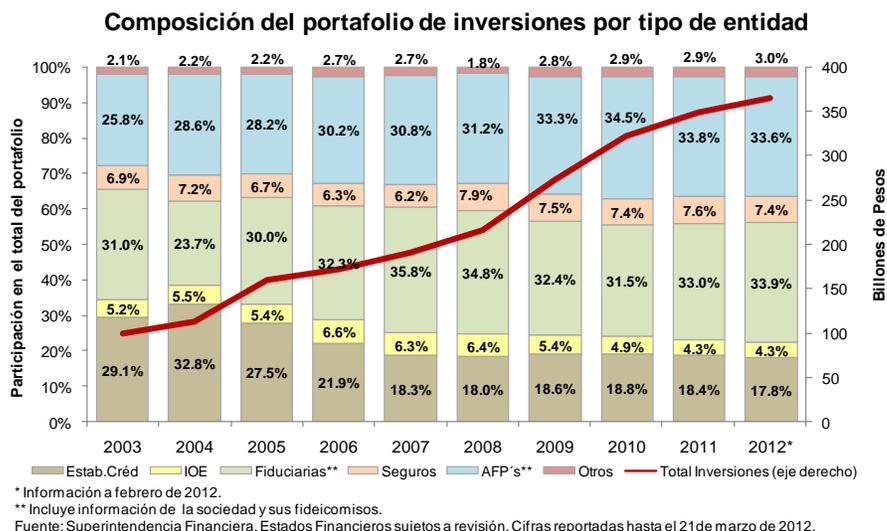
* Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012.

Inversiones

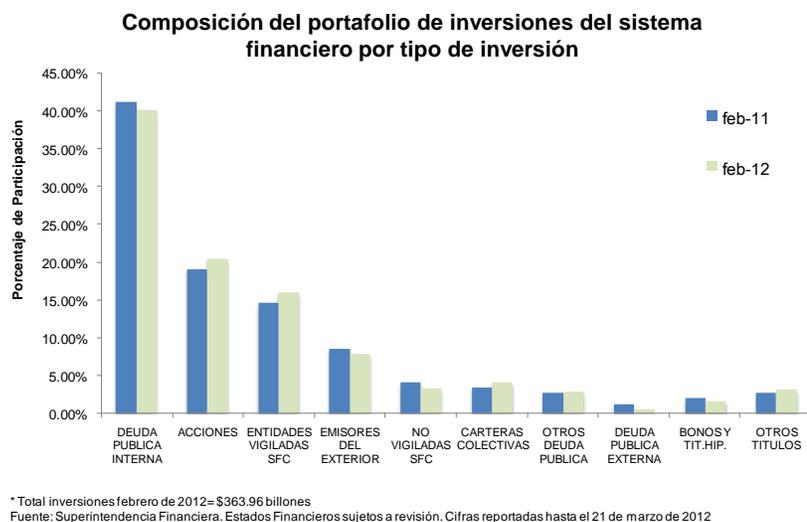
En febrero de 2012 las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$363.96 b (Tabla 1), al presentar un crecimiento real anual de 7.64% (nominal de 11.46%). Este comportamiento obedece principalmente a la expansión del portafolio de los fondos administrados, el cual presentó un incremento nominal de 14.62% en el año más reciente (\$31.96 b) y se ubicó al finalizar el segundo mes del año en \$250.55 b. En igual periodo, las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$5.46 b al pasar de \$107.95 a \$113.41 b, lo que equivale a un incremento nominal anual de 5.06%. Por intermediario, los mayores aumentos en el saldo de las inversiones frente a febrero de 2011 fueron registrados por las fiducias con \$11.96 b y los FPO con \$10.54 b, ubicándose en el mes de referencia en \$43.15 y \$105.93 b, respectivamente. Con respecto a enero de 2012 entre las fiducias y los fondos de pensiones y cesantías se explicó el 79.37% del incremento total de las inversiones por \$8.20 b.

Gráfica 3



Frente a la composición que presentaba el portafolio de inversiones del sistema financiero un año atrás, los instrumentos que han disminuido su participación dentro del mismo han sido los títulos de deuda pública interna y externa, los instrumentos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, los títulos de emisores del exterior y los bonos y títulos hipotecarios. Por su parte, los incrementos más representativos fueron registrados por las acciones y los títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (Gráfica 4). Cabe resaltar que el incremento de las inversiones totales en el último mes, obedeció en un 55.81% al aumento de la inversión en acciones que pasó de \$69.76 b en enero de 2012 a \$74.34 b en el mes bajo análisis.

Gráfica 4

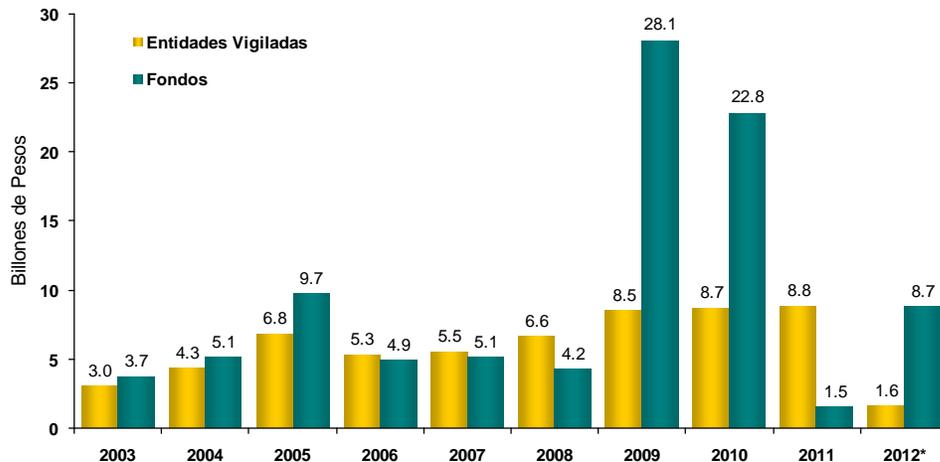


Resultados

En lo corrido del año el sistema financiero acumuló utilidades por \$10.30 b (Gráfica 5), frente a los resultados negativos por \$1.20 b reportados en igual periodo del año anterior. A febrero de 2012, los fondos administrados registraron ganancias por \$8.72 b, superiores a las alcanzadas en febrero de 2011 (-\$2.32 b). Entre las utilidades reportadas por éstos, se destacan las alcanzadas por los FPO al ubicarse en \$4.44 b, donde el 74.29% del total de los ingresos operacionales estuvo explicado por las utilidades obtenidas en la valoración de inversiones, principalmente en títulos participativos. Tan sólo en el último mes, el incremento de las utilidades del sistema por \$5.27 b estuvo explicado en un 73.99% por el aumento en las ganancias de los fondos de pensiones y cesantías (\$2.72 b) y de las fiducias (\$1.17 b).

En el caso de las entidades vigiladas se registraron ganancias por \$1.58 b, donde se resaltan las logradas por los EC (\$1.13 b). Frente a lo anterior, cabe resaltar que los ingresos financieros de estas últimas entidades corresponden principalmente a lo que obtienen por concepto de intereses (61.43%), en su mayor parte por cartera, seguido de la valoración de inversiones (12.31%) y las comisiones (9.44%).

Gráfica 5
Resultados del sistema financiero y sus fondos



Estados Financieros al cierre de cada año.

*2012: Resultados acumulados a febrero.

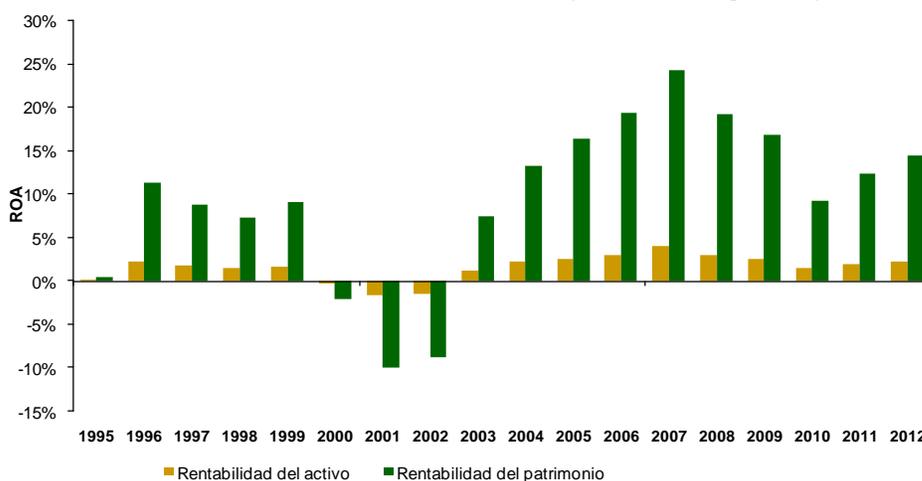
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012.

Rentabilidad²

En general, la favorable evolución de las utilidades de la mayor parte de los intermediarios del sistema, impulsada en la valoración de inversiones y las ganancias por concepto de intereses, permitieron que los indicadores de rentabilidad en febrero de 2012 aumentaran frente a los registrados un año atrás (Tabla 12 y 13). En el caso de las entidades vigiladas se destaca el incremento en los indicadores de las sociedades administradoras de fondos de inversión y de los fondos de pensiones y cesantías, mientras que para los fondos administrados los mayores aumentos fueron observados para los fondos de pensiones y cesantías.

Gráfica 6

Rentabilidad del sistema financiero (entidades vigiladas)



Nota: Datos corresponden a febrero de cada año hasta 2012. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012.

Es importante mencionar que los EC presentaron una reducción en el indicador de rentabilidad sobre patrimonio en el año más reciente, al pasar de 16.49% a 14.72%, a pesar de haber alcanzado un mayor nivel de ganancias en febrero de 2012 frente a igual mes de 2011. Esto es consecuencia en su mayoría del incremento que tiende a presentarse en los primeros meses del año en las reservas y fondos de destinación específica de los EC y en las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores que por lo general son distribuidas a partir del mes de marzo.

² Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

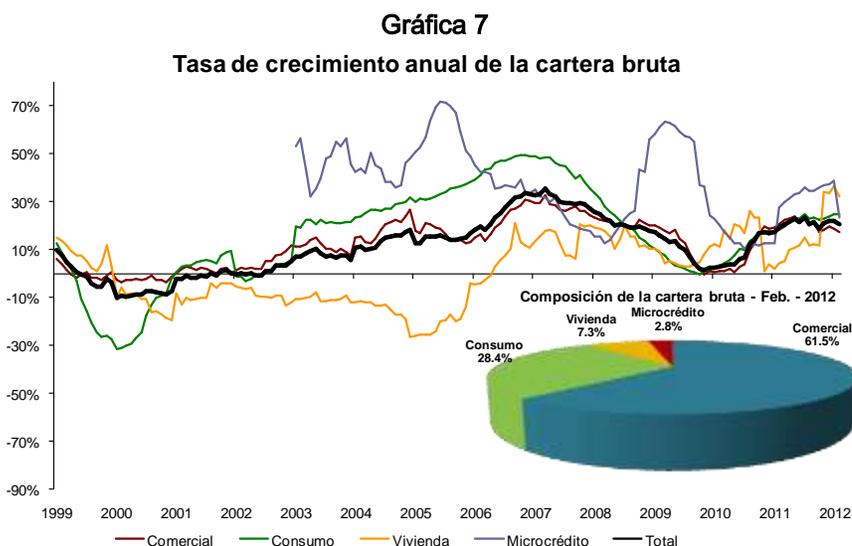
Saldo bruto

Frente a enero de 2012, la cartera total (incluyendo operaciones de leasing) evidenció un incremento de \$2.14 b, al pasar de \$215.05 a \$217.20 b, comportamiento que se observó en todas las modalidades y que fue más marcado en términos absolutos en comercial y en consumo.

Con respecto a febrero de 2011, se registró un aumento del saldo bruto total de \$36.82 b, al pasar de \$180.38 a \$217.20 b, tendencia generalizada en todos los portafolios.

Tasa de crecimiento del saldo bruto

En febrero de 2012, la cartera continuó presentando una dinámica importante en su ritmo de crecimiento, en línea con el desempeño registrado desde finales de 2009, al presentar una variación real anual de 16.28% (20.41% nominal). En el mes de referencia, la mayor tasa de crecimiento nominal se observó en la modalidad de vivienda (32.08%), seguida por la del portafolio de consumo (24.84%) (Gráfica 7).



El dinamismo de la cartera de vivienda, se ha visto favorecido por el nivel en el que han permanecido las tasas desde comienzos de 2010 (12.43% en promedio, entre enero de 2010 y febrero de 2012). Además de lo anterior, la variación anual de 32.08% también obedece a un efecto de base, dada la disminución que evidenció el saldo en esta modalidad en diciembre de 2010 por efecto de las titularizaciones. En cuanto a la cartera de consumo, la expansión en la demanda interna y en particular, en el consumo de los hogares (6.50% real anual en 2011), explica en buena parte el crecimiento registrado en este portafolio.

Frente a enero de 2012, todos los portafolios redujeron su ritmo de crecimiento, con excepción de consumo. Con respecto a febrero de 2011, las modalidades de consumo y vivienda presentaron una aceleración en sus tasas de crecimiento, mientras que comercial y microcrédito la disminuyeron. En el caso de la cartera comercial, durante 2012 se han observado cancelaciones y prepagos de las obligaciones de algunas empresas. En cuanto al microcrédito, ya comenzó a mitigarse el efecto de la entrada del BANCO WWB, entidad especializada en este segmento, en febrero de 2011.

Saldo vencido

Frente a enero de 2012, el saldo vencido total aumentó en \$292.11 mm, al pasar de \$5.88 a \$6.17 b. Este comportamiento obedece principalmente al incremento en la cartera vencida de la modalidad de consumo de \$178.79 mm, desde \$2.75 hasta \$2.93 b.

Con respecto a febrero de 2011, el saldo vencido total se elevó en \$556.33 mm, al pasar de \$5.61 a \$6.17 b. Este comportamiento se mantuvo en las modalidades de consumo y de microcrédito, mientras que los portafolios comercial y de vivienda presentaron disminuciones.

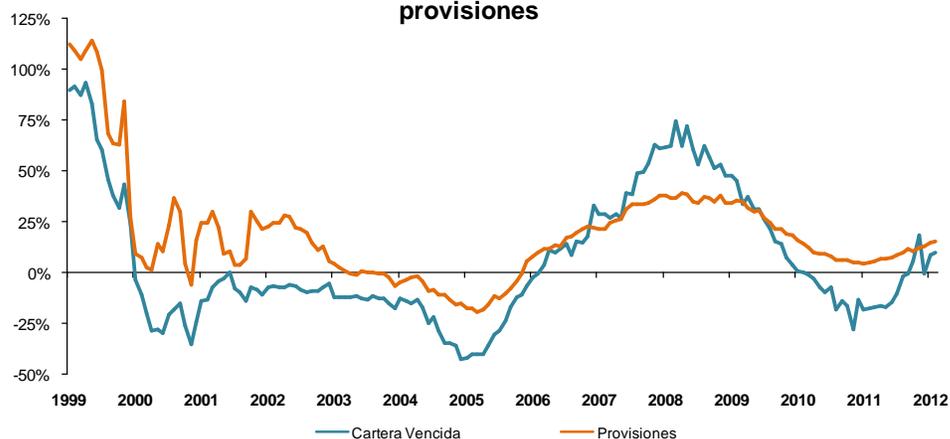
Tasa de crecimiento del saldo vencido

Frente a enero de 2012, la tasa de crecimiento nominal anual del saldo vencido total se incrementó en 1.62 puntos porcentuales (pp), al pasar de 8.29% a 9.91%, comportamiento que se observó en todas las modalidades, con excepción de microcrédito.

Con respecto a febrero de 2011, el saldo en mora total aumentó su ritmo de crecimiento anual en 27.84 pp, desde -17.93% hasta 9.91%, comportamiento que se registró en todos los portafolios y que fue más marcado en las carteras comercial, de consumo y microcrédito.

Gráfica 8

Tasa de crecimiento anual de la cartera vencida y las provisiones



Nota: Datos hasta febrero de 2012. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012.

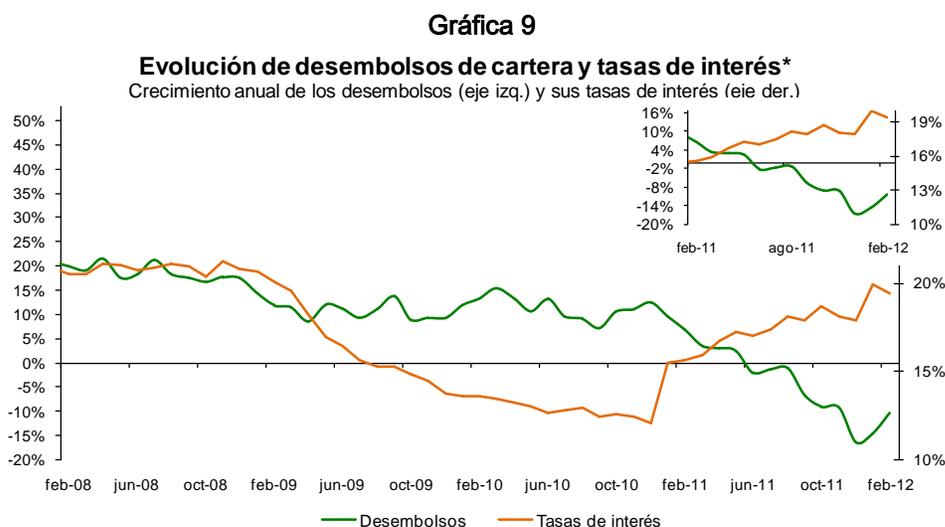
Saldo y crecimiento de las provisiones

El ritmo de crecimiento anual de las provisiones se ha venido acelerando desde 2011 (Gráfica 8). Con respecto a enero de 2012, se registró un aumento en el saldo de provisiones de \$101.01 mm, al pasar de \$10.06 a \$10.16 b, comportamiento que se extendió a las diferentes modalidades, salvo la cartera de vivienda. Frente a febrero de 2011, se observó un incremento de \$1.33 b, al pasar de \$8.83 a \$10.16 b, comportamiento registrado en todos los portafolios.

Evolución de las tasas y los desembolsos

Desembolsos³

Frente a enero de 2012, se produjo un aumento importante en las colocaciones de todas las modalidades (Tabla 18). Con respecto a febrero de 2011, las colocaciones totales se incrementaron en \$10.47 b (46.32%). Ello se explica principalmente por el aumento de \$7.66 b en los desembolsos de la cartera comercial y de \$2.33 b en la modalidad de consumo.



Nota: 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. 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.

Tasas de interés

Frente a enero de 2012, la tasa de colocación ponderada total disminuyó en 52 puntos básicos (pb) (pasó de 19.97% a 19.44%), reducción que se observó en todos los portafolios. Con respecto a febrero de 2011, la tasa ponderada total aumentó en 383 pb (de 15.62% hasta 19.44%), tendencia que se registró en las diferentes modalidades. Durante este periodo, los mayores incrementos se observaron en las tasas de interés de las colocaciones de las carteras comercial y de consumo, las cuales aumentaron en 399 pb (pasando de 14.64% a 18.63%) y en 332 pb (al pasar de 19.79% a 23.10%), respectivamente.

³ En febrero de 2011 y enero de 2012 se consolidó información de desembolsos de cuatro semanas, mientras que en febrero de 2012 se contempló información de cinco semanas.

Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

Indicadores de calidad⁴

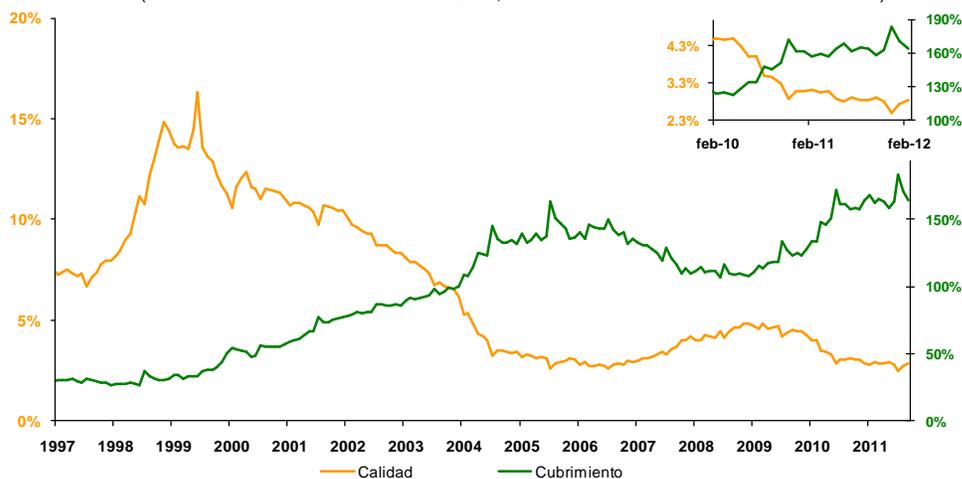
Frente a enero de 2012, el indicador de calidad por mora de la cartera total se deterioró en 11 pb (al pasar de 2.73% a 2.84%). Este comportamiento se observó en todas las modalidades, con excepción de vivienda, cuyo indicador mejoró en 3 pb (pasando de 2.63% a 2.60%). Por su parte, el indicador de calidad por riesgo exhibió una mejoría de 2 pb (al pasar de 6.84% a 6.82%), este comportamiento se replicó únicamente en el portafolio comercial, cuyo indicador se redujo en 20 pb (desde 6.68% hasta 6.48%).

Con respecto a febrero de 2011, los indicadores de calidad por mora y por riesgo registraron un mejor desempeño, al reducirse en 27 pb (desde 3.11% a 2.84%) y en 101 pb (al pasar de 7.83% a 6.82%), respectivamente. En ambos casos, todos los portafolios presentaron reducciones, las cuales fueron más notorias en la modalidad de vivienda.

Gráfica 10

Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera

(Calidad = Cartera Vencida / Cartera Bruta; Cubrimiento = Provisiones / Cartera Vencida)



Nota: Datos hasta febrero de 2012. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE. Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012.

⁴ Los indicadores de calidad de cartera se establecen como sigue:

$$\text{Calidad por mora} = \frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Cartera bruta}}$$

$$\text{Calidad por riesgo} = \frac{\text{Cartera calificada en las categorías B, C, D y E}}{\text{Cartera bruta}}$$

Indicadores de cobertura⁵

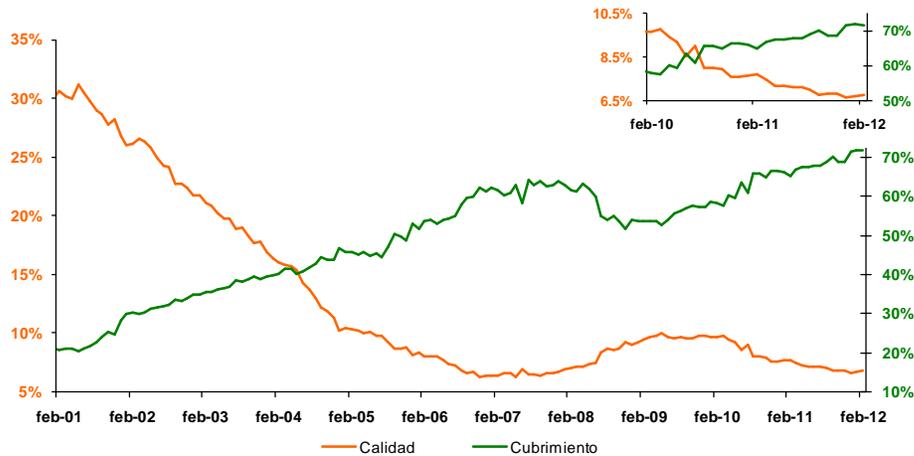
En este mes, la cobertura por mora de la cartera total fue 164.70%. Lo anterior implica que por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.64 de provisiones para respaldarlo.

Frente a enero de 2012, este indicador disminuyó en 6.47 pp, desde un valor de 171.16%. Dicho comportamiento se observó en las distintas modalidades, con excepción de vivienda, cuyo indicador aumentó en 20 pb (pasó de 93.26% a 93.46%). Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total aumentó en 20 pb, desde 68.43% a 68.63%. Lo anterior se explica por el incremento en el indicador para la cartera comercial de 1.76 pp (pasó de 58.84% a 60.60%).

Gráfica 11

Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo

(Calidad = (Cartera calificada en la categoría B+C+D+E)/Bruta; Cubrimiento = Provisiones/ (Cartera calificada en la categoría B+C+D+E))



Nota: Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012.

Con respecto a febrero de 2011, la cobertura por mora de la cartera total aumentó en 7.32 pp (pasó de 157.38% a 164.70%), tendencia que se presentó en todas las modalidades, siendo más marcada en comercial y en vivienda. En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, se observó una mejoría de 6.06 pp (pasó de 62.57% a 68.63%), tendencia que se registró en los distintos portafolios y que fue más acentuada en vivienda, cuyo indicador se incrementó en 7.38 pp (al pasar de 36.94% a 44.33%).

⁵ Los indicadores de cobertura de cartera se establecen como sigue:

$$\text{Cobertura por mora} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera vencida}}$$

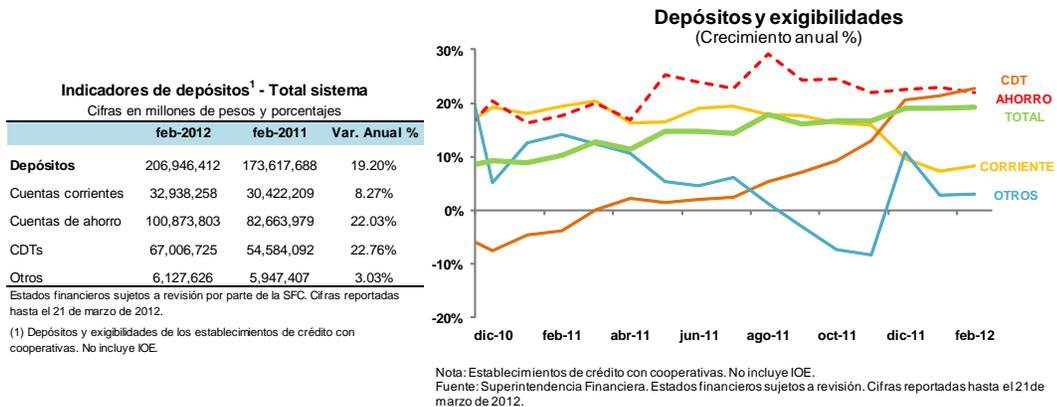
$$\text{Cobertura por riesgo} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera calificada en las categorías B, C, D y E}}$$

Depósitos

Al término de febrero, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$206.95 b, superior en \$33.33 b al registrado en igual periodo del año anterior, y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 15.11% (19.20% nominal). Frente al segundo mes del año pasado el ritmo de variación real anual de las captaciones se incrementó en 8.35 pp. Con respecto a enero de 2012 las captaciones aumentaron en \$5.90 b.

Este comportamiento se explica, en su mayoría, por el incremento de los depósitos en cuentas de ahorro y CDT, que en febrero de 2012 registraron un crecimiento real anual de 22.03% y 22.76%, respectivamente. Este comportamiento ha encontrado impulso en el incremento en las tasas de interés de captación. De esta forma, la tasa de los Depósitos a Término Fijo (DTF) se incrementó en el año más reciente en 1.81% al ubicarse en el segundo mes del año en curso en 5.27%.

Gráfica 12



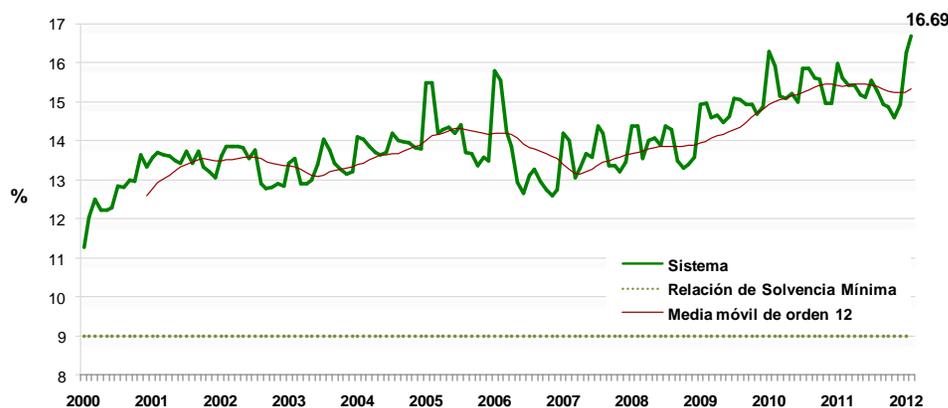
Solvencia ⁶

La relación de solvencia, que refleja la capacidad financiera con que cuentan los EC para hacer frente a las pérdidas no esperadas en el desarrollo de su actividad, se ubicó en febrero en 16.69% (Gráfica 13). Este nivel es superior al observado un año atrás (15.62%) y al nivel mínimo regulatorio (9.00%). Esta dinámica ascendente en la solvencia corresponde principalmente al incremento en el patrimonio técnico de los EC, el cual presentó un crecimiento nominal anual de 33.80%, mientras que los activos ponderados por nivel de riesgo presentaron un aumento para el mismo periodo de 17.70%.

Cabe resaltar que por lo general en los primeros meses del año el patrimonio técnico de los EC presenta una mayor dinámica, motivada en buena parte por las utilidades de ejercicios anteriores pendientes de ser distribuidas a partir del tercer mes del año.

Gráfica 13

Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito



Nota: Establecimientos de crédito con cooperativas, sin IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

⁶ En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

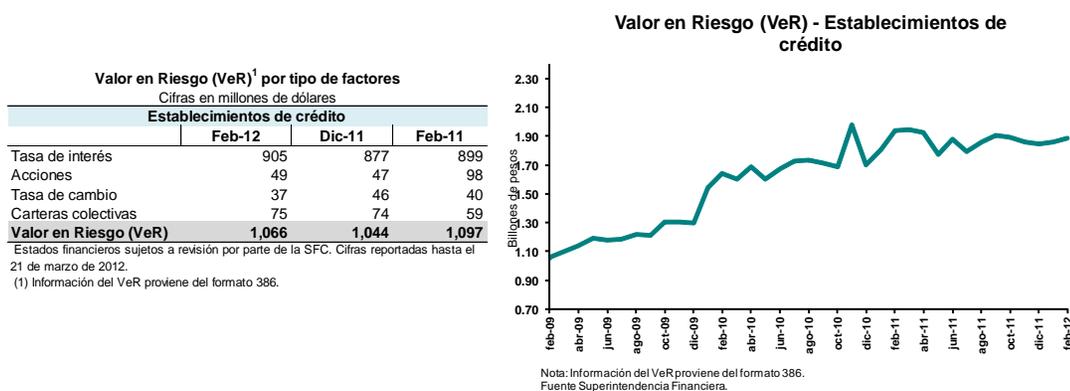
$$\text{Solvencia} = \frac{\text{PT}}{\text{APR} + \left(\frac{100}{9} \text{RM}\right)}$$

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.

Valor en Riesgo (VeR) de los EC ⁷

El VeR del portafolio de inversiones de los EC, presentó un incremento de 1.28% frente a enero de 2012 (Gráfica 14), ubicándose al finalizar el mes en \$1.88 b. Este comportamiento se observó en los todos los factores, con excepción del referido a tasa de cambio. A su vez, frente a febrero de 2011 el VeR reportó una disminución de \$54.37 mm, lo que obedece principalmente a la reducción en la exposición en el factor de acciones. En el año más reciente el portafolio de los EC se incrementó en \$999.10 mm, al pasar de \$63.84 b en febrero de 2011 a \$64.84 b en febrero de 2012, comportamiento que corresponde en su mayoría al aumento en el nivel de inversiones en títulos de deuda pública.

Gráfica 14



⁷ 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.

III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

Durante el mes de febrero de 2012 las autoridades económicas de la Zona Euro discutieron medidas acerca de la viabilidad del desembolso del paquete de ayudas de Grecia, lo cual generó incertidumbre en los mercados financieros. De otra parte, en Estados Unidos, los principales indicadores de la economía mostraron resultados favorables que se convirtieron en señales de una aparente recuperación. Por su parte, las altas tasas de inflación continuaron siendo una preocupación en las economías asiáticas, lo cual podría afectar el crecimiento económico de éstas. La economía colombiana mantuvo la misma tendencia observada en 2011 con tasas de desempleo inferiores a los últimos cuatro años y una tasa de inflación dentro del rango fijado por el Banco de la República.

Contexto internacional

Durante el mes de febrero la Zona Euro se caracterizó por la incertidumbre generada a causa de la situación de Grecia. En particular, durante el mes se discutieron medidas para un nuevo paquete de ayuda para este país. Tras la implementación de un primer paquete en 2010 por tres años y por un valor de EUR \$110 mm de euros, de los que la Comunidad Europea aportaría EUR \$80 mm de euros y el resto sería cofinanciado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el país se vio en la necesidad de realizar nuevas medidas de austeridad.

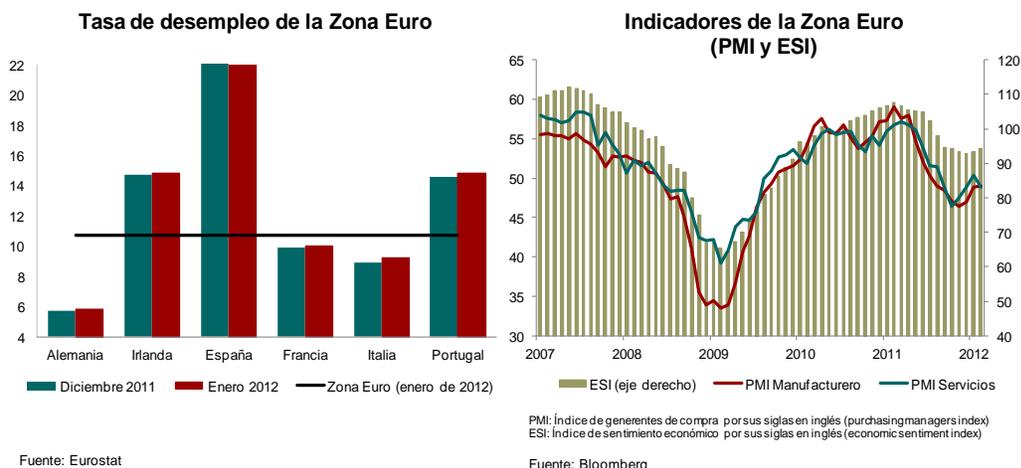
De este modo, el Consejo de Ministros de la Unión Europea aprobó la enmienda al primer rescate de Grecia, que rebaja los tipos de interés y amplía el periodo de amortización, al pasar de cinco años desde el último reembolso hasta un máximo de quince años. Igualmente se modificó el calendario de devoluciones de préstamos ya desembolsados y de los que se desembolsen entre la firma de la enmienda y su ratificación. De este modo, se aprobó un paquete de ayuda EUR 130 mm. Adicionalmente, se destaca el otorgamiento de préstamos a tres años por un valor total de EUR 530 mm del que se vieron beneficiados 800 bancos, superando los resultados de la operación de iguales características que se efectuó el 21 de diciembre, en la que se desembolsaron EUR 489 mm distribuidos entre 523 bancos⁸.

⁸ BBC. ECB provides 530m euros of cheap loans for banks. 29 de Febrero de 2012.

Lo anterior llevó a que el 27 de febrero la agencia de calificación de riesgo *Standard and Poor's* recortara la nota de la deuda soberana griega hasta un nivel de SD (suspensión de pagos selectiva, por sus siglas en inglés).

De otra parte, los indicadores de la Zona Euro mostraron un comportamiento poco favorable. En particular, el desempleo de la Zona Euro alcanzó un récord histórico de 10.7% en enero de este año, frente a 10.6% registrado en diciembre de 2011 y al 10.0% registrado un año atrás. También la Unión Europea presentó un incremento de la tasa de desempleo alcanzando un nivel de 10.1% en enero de 2012, el cual es mayor al registrado un mes y un año atrás (9.5%). España es el país con la tasa de desempleo más alta alcanzando un nivel de 23.3%. (Gráfica 15).

Gráfica 15



Adicionalmente, el PIB de la Zona Euro se contrajo 0.3% en relación con el trimestre anterior y la Comisión Europea espera que la economía de la Zona Euro se contraiga un 0.3% en el 2012. Por otra parte, el índice PMI de gestores de compra del sector de servicios disminuyó durante el mes de febrero alcanzando un nivel de 48.8, nivel inferior al registrado en enero de 50.4. En contraste, el índice PMI de gestores de compra del sector manufacturero marcó un máximo de seis meses al ubicarse en 49 puntos. Cabe destacar que ambos indicadores se encuentran por debajo de los 50 puntos.

De otra parte, Estados Unidos sigue presentando indicadores positivos de su economía. En particular la tasa de desempleo durante el mes de febrero se mantuvo en 8.3%. Sin embargo, durante el mes se crearon 227,000 nuevos empleos. Adicionalmente, las ventas minoristas

aumentaron 1.06% con respecto a enero de 2012 y 6.48% frente a febrero de 2011, al alcanzar USD \$407.8 mm (Gráfica 16). Al excluir las ventas de automóviles, se encuentra que las ventas son de \$335.3 mm, lo que significa un aumento de 0.9% con respecto a enero de 2012 y 6.4% con relación a febrero de 2011.



Lo anterior se refleja en un aumento de los índices de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan⁹ y del *Conference Board*, que aumentaron durante el mes ubicándose en 75.3 y 70.8, respectivamente (Gráfica 16). Este comportamiento obedece a una mayor valoración de los consumidores de su situación actual (la cual pasó de 79.6 a 83.0) y por el componente de las expectativas el cual aumentó de 68.0 en enero a 70.3 en el mes de febrero. Por otra parte, el índice del *Conference Board* aumentó desde un nivel de 61.5 en enero, incremento que corresponde a mejores expectativas de los negocios y del mercado laboral.

De otra parte, con respecto a los resultados de los países asiáticos sobresale el dato de inflación de China, que alcanzó en febrero su nivel más bajo en 20 meses al ubicarse en el 3.2%. Cabe resaltar que la meta de inflación del Gobierno chino para el año 2012 es de 4%. Adicionalmente, el crecimiento interanual del último trimestre de 2011 en India fue de 6.1%, el más bajo en tres años y en febrero la producción industrial aumentó 1.8%, cifra inferior a las expectativas. Por su parte, durante el mes de febrero se publicaron varios resultados de países latinoamericanos. El PIB de Perú en 2011 creció 6.91%, lo cual representa una desaceleración frente al año 2010 cuando se ubicó en 8.79%. Del mismo modo, el crecimiento anual de México durante 2011 fue de 3.9%, mostrando una desaceleración desde el 5.4% registrado en el año 2010. De otra parte, la inflación de Brasil disminuyó al situarse en el mes de enero en 6.2%, por

⁹ El índice se mide a partir de una encuesta telefónica que consta de veinticinco preguntas en 48 estados de los estados Unidos.

lo cual cabe esperar que este país continúe con una política monetaria expansiva. Igualmente, la inflación de Chile disminuyó y se ubicó en 4.2% al cierre de febrero.

Colombia

La economía colombiana continuó presentando buenos indicadores económicos. Pese a que la tasa de desempleo del mes de enero se ubicó en 12.4% tras cinco meses de estar en niveles inferiores al 10.0%, es la más baja para el mes de enero en los años más recientes. Este comportamiento puede obedecer a factores estacionales como la disminución del comercio durante el mes de enero. Cabe destacar que la tasa global de participación¹⁰ ha aumentado durante el último año y para el mes de enero se ubica en 63.93%.

Gráfica 17



Por su parte, la inversión extranjera directa en el mes de enero fue superior a la de años anteriores (Gráfica 17). Este comportamiento correspondió en un 76.4% a los sectores de petróleo y minería, ubicándose en niveles de USD 2.10 mm. De otra parte, la inflación durante el mes de febrero se situó en 0.61%, superior en 1 pb al registrado en febrero de 2011. De esta forma, la variación anual es de 3.54%. Este comportamiento es explicado principalmente por los componentes de educación y salud que aumentaron 4.24% y 1.00%, respectivamente.

¹⁰ La Tasa global de participación se define como la población económicamente activa sobre la población en edad de trabajar.

Internacional

Febrero se caracterizó por una valorización en la mayor parte de los mercados de renta fija a nivel global. Este comportamiento estuvo impulsado por una disminución en la aversión al riesgo de los inversionistas internacionales, ante la mejor percepción de riesgo de la economía europea y la favorable evolución de la economía estadounidense.

Al parecer, esto generó un incremento en la confianza de los inversionistas que se asoció también con la reducción en el riesgo de liquidez de los bancos europeos. De esta forma, se presentó una disminución en las tasas de rendimiento de los bonos de los países de la periferia, generando unas condiciones de financiamiento más favorables para éstos. En particular, el rendimiento de los bonos de Portugal e Italia a 10 años cayeron 228 pb y 76 pb hasta 13.37% y 5.17%, respectivamente.

En cuanto a Estados Unidos, los indicadores de actividad de febrero dan nuevas señales de la recuperación de la economía norteamericana, con el incremento en los índices de confianza de los consumidores y con mejores indicadores desde el tercer trimestre de 2011 asociados al sector manufacturero. Esta situación motivó en parte la valorización que los bonos del tesoro americano registraron durante el mes.

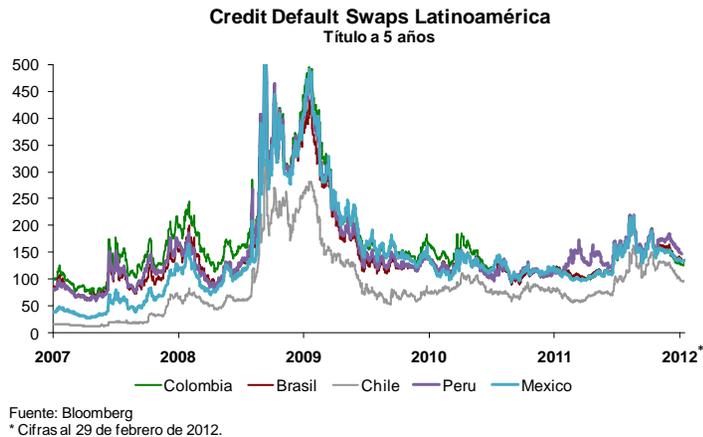
Gráfica 18



En el caso de los bonos en dólares de las principales economías latinoamericanas se registraron importantes valorizaciones. Para el caso particular de Colombia, los *Yankees* para

los 4 vencimientos que existen actualmente¹¹, presentaron un descenso promedio en sus rendimientos de 11 pb en el mes más reciente. Este comportamiento estuvo acompañado de una reducción en los *credit default swaps* (CDS) de los países latinoamericanos, cuyas mayores disminuciones fueron observadas para Chile y Perú con una reducción de 15 pb y 19 pb, al ubicarse en 97.7 y 146.1, respectivamente.

Gráfica 19



Colombia

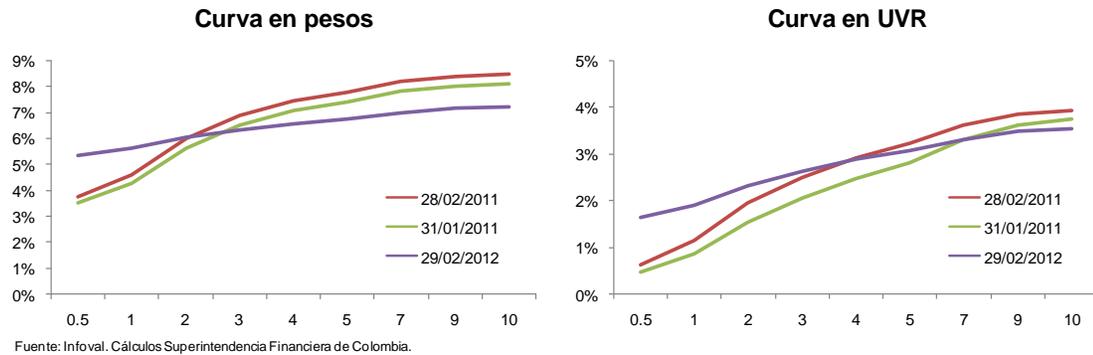
El mercado de renta fija local estuvo caracterizado por buenos resultados en materia fiscal y por el aumento de la tasa de interés de referencia del Banco de la República. Adicionalmente, durante el mes la DIAN anunció que el ritmo de crecimiento anual del recaudo tributario total en enero fue de 10.1%, al alcanzar un valor de \$8.9 b, superior en \$809 mm a lo obtenido en igual mes del año anterior. A su vez, la posición favorable de caja del Gobierno permitió que a partir del mes de referencia se suspendieran las subastas de TES de corto plazo¹².

Durante febrero, se observó una presión al alza en el tramo corto y medio de la curva cero cupón de TES en pesos, mientras se presentó una caída en la parte larga. En particular, el tramo corto presentó un incremento en sus rendimientos motivado principalmente por las acciones recientes de política monetaria. Similar comportamiento presentaron los títulos indexados a inflación, TES UVR, registrando desvalorizaciones en los títulos con vencimientos en el corto y mediano plazo y valorización en los de más largo plazo.

¹¹ Los vencimientos de estos títulos son: 22 de diciembre de 2014, 25 de febrero de 2020, 21 de mayo de 2024 y 18 de septiembre de 2037.

¹² Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

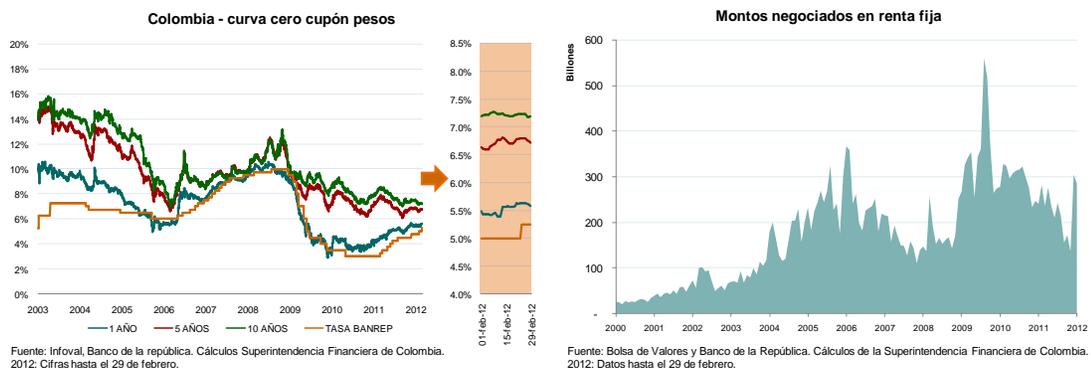
Gráfica 20
Colombia - curva cero cupón en pesos y UVR



En febrero el MHCP realizó subastas de TES tasa fija por \$1.08 b, con vencimientos en 2015, 2018 y 2026. En particular, los títulos con vencimiento al 26 de agosto de 2026 representaron el 54.06% del total subastado. En cuanto a los TES UVR, se subastaron \$1.76 mm en títulos con vencimiento en 2015, 2017 y 2023. Los intermediarios que más demandaron las colocaciones durante el mes fueron los bancos comerciales con el 65.98% del total de las ofertas presentadas.

En febrero de 2012 se negociaron \$284.54 b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del Banco de la República. Este valor disminuyó frente a lo transado en el mes inmediatamente anterior (\$303.40 b) pero superó lo registrado en el segundo mes de 2011 (\$239.93 b) (Gráfica 21). Del total negociado en el mes bajo análisis, el 91.80% fue en TES, 3.92% en CDT, 2.48% en bonos privados, 0.76% en bonos públicos, y el restante en otros títulos de deuda.

Gráfica 21



Durante febrero de 2012, las decisiones de política monetaria respecto a las tasas de interés a nivel global se centraron en preservar la estabilidad de las mismas. En la Zona Euro continuó la incertidumbre de la deuda de Grecia, principal razón para que el Banco Central Europeo decidiera mantener inalterada la tasa de intervención en 1.00%. Por su parte, la tasa de interés de operaciones interbancarias sin colateral EONIA (*Euro Overnight Index Average*) finalizó el mes de febrero por debajo de la tasa de referencia en 0.64%. En el Reino Unido, la lenta recuperación de la economía, el leve crecimiento del crédito, y los bajos niveles de exportaciones debido a la situación externa, llevaron a este país a mantener la tasa de referencia en 0.50%¹³.

De forma similar a las economías desarrolladas, en Latinoamérica la mayoría de los países mantuvieron estables las tasas de interés durante febrero de 2012. A nivel regional, la inflación fue estable, siendo el principal incentivo de los bancos centrales para dejar inalterada las tasas de interés durante el segundo mes del 2012. Sin embargo, y contrario a las decisiones de política monetaria de la región, Colombia fue el único país que decidió incrementar en 25 pb la tasa de interés por segunda ocasión durante el año, dejándola en 5.25%. La medida fue sustentada por la Junta Directiva del Banco de la República como una forma de mitigar el posible efecto que podrían tener más adelante en el sostenimiento del crecimiento general de la economía¹⁴, el nivel de crecimiento de la cartera de consumo y los continuos aumentos en el precio del petróleo.

Tabla 2

Bancos centrales	Variación Tasas de Referencia Latam			
	Brasil	Chile	Colombia	Perú
ene-11	50	0	0	25
ene-11	0	0	0	0
feb-11	0	25	25	25
mar-11	50	50	25	25
abr-11	25	50	25	25
may-11	0	50	25	25
jun-11	25	25	25	0
jul-11	25	0	25	0
ago-11	-50	0	0	0
sep-11	0	0	0	0
oct-11	-50	0	0	0
nov-11	-50	0	25	0
dic-11	0	0	0	0
ene-12	-50	-25	25	0
feb-12	0	0	25	0

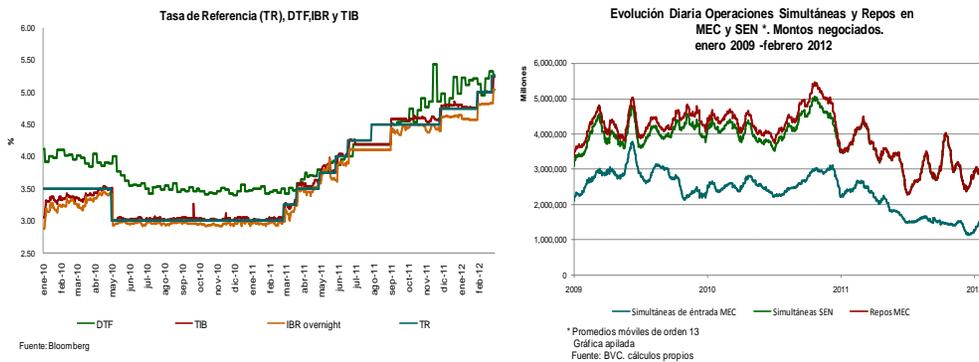
Fuente: Bloomberg

¹³ Economic and Monetary developments. ECB

¹⁴ Minutas JDBR. Febrero 24 de 2012.

Ante el segundo incremento de 25 pb de la tasa de referencia durante el año, las tasas de interés de corto plazo reaccionaron aumentando sus niveles en magnitudes similares. La tasa del mercado interbancario no colateralizado (TIB), el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y el IBR a un mes, registraron un incremento de 23 pb cada uno, entre enero y febrero de 2012. Así, al cierre de febrero la TIB se ubicó 1 pb por debajo de la tasa de intervención del BR, en 5.24%. De igual forma, lo hicieron el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y el IBR a un mes, los cuales cerraron el mes por debajo de la tasa del Banco de la República en 21 pb y 20 pb, respectivamente. Por su parte, la DTF finalizó febrero en 5.26%, manteniendo la diferencia de 13 pb por encima de la tasa de referencia que presentó al finalizar enero cuando cerró en 5.13% pb (ver Gráfica 22).

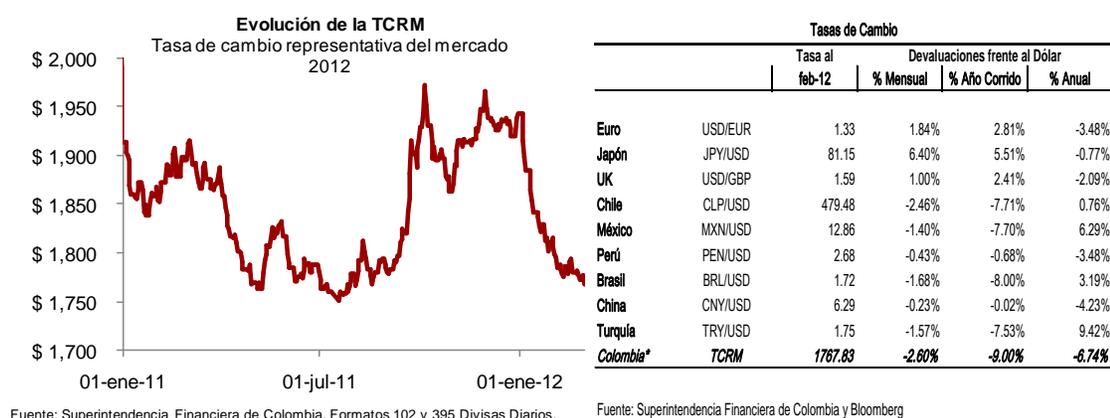
Gráfica 22



Durante febrero de 2012, los montos negociados a través de operaciones simultáneas y repos en el mercado colateralizado del sistema financiero se mantuvieron estables. De esta forma, las simultáneas MEC registradas al finalizar febrero se situaron en \$1.63 b, \$209.27 mm por encima del valor reportado en el mes anterior. Adicionalmente, las simultáneas negociadas en el Sistema Electrónico de Negociación (SEN) presentaron una disminución de \$72,28 mm, al pasar de 1.44 b a 1.37 b, llevando a que las tasas del SEN permanecieran alrededor del 5.00%. Por su parte, las operaciones repos negociadas a través del MEC presentaron un aumento de \$742.75 m, finalizando el mes en \$2.31 mm. Las tasas de las simultáneas MEC descendieron 3 pb con respecto al cierre de enero. Por su parte, las tasas de las operaciones repos presentaron un incremento de 55 pb respecto al mes anterior, finalizando febrero en 5.81% (Gráfica 22).

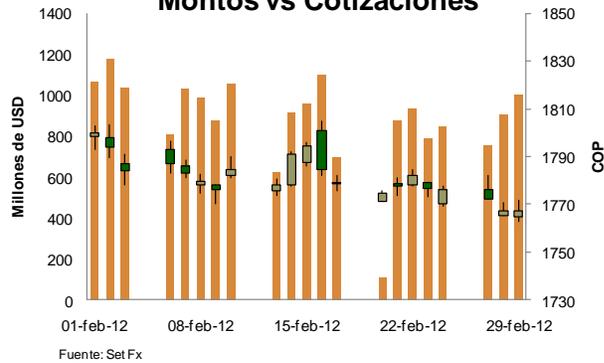
El desempeño de las distintas monedas durante febrero estuvo determinado por la disminución en la aversión al riesgo en los mercados globales, la dinámica positiva de los términos de intercambio de las economías emergentes y una ampliación de los diferenciales de tasas de interés. Los anteriores factores fueron los principales determinantes que contribuyeron a una tendencia a la baja del tipo de cambio y la apreciación de las distintas monedas latinoamericanas.

Gráfica 23



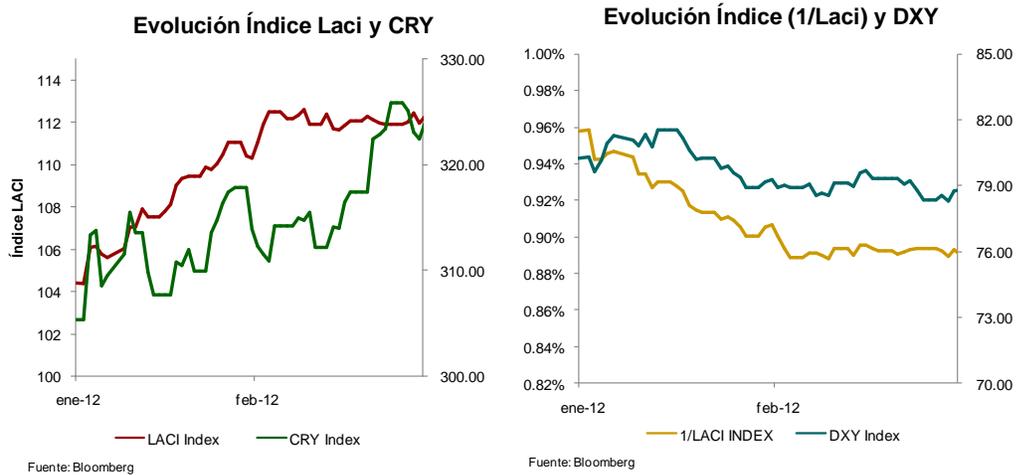
En línea con lo anterior, la tendencia de la cotización del peso frente al dólar mantuvo la tendencia a la baja que se ha venido registrando desde el comienzo del año, llevando a que al corte del 29 de febrero el dólar se ubicara en \$1.767,83. Esto representa una apreciación de 2.60% mensual y 6.74% anual (Gráfica 23). De la misma forma, el desempeño de la divisa en el mercado interbancario tuvo un margen de negociación de 42 pesos al registrar un máximo de \$1,804.95 y un mínimo de \$1,762.80 (Gráfica 24). El volumen negociado promedio durante el mes se ubicó en USD 883 m, lo cual representa un aumento de USD 40 m respecto a lo registrado durante enero de 2012.

Gráfica 24
Evolución Mercado Interbancario:
Montos vs Cotizaciones



Adicionalmente, es importante resaltar la reactivación de las subastas diarias de compra de dólares realizadas por el emisor desde el 6 de febrero de 2012. Al cierre de dicho mes, el Banco de la República realizó compras directas por USD 360 mm. Este programa de compra de divisas fue inicialmente programado por tres meses a partir de febrero de 2012 y al corte de este mes el emisor alcanzó USD 32.8 mm en reservas internacionales.

Gráfica 25

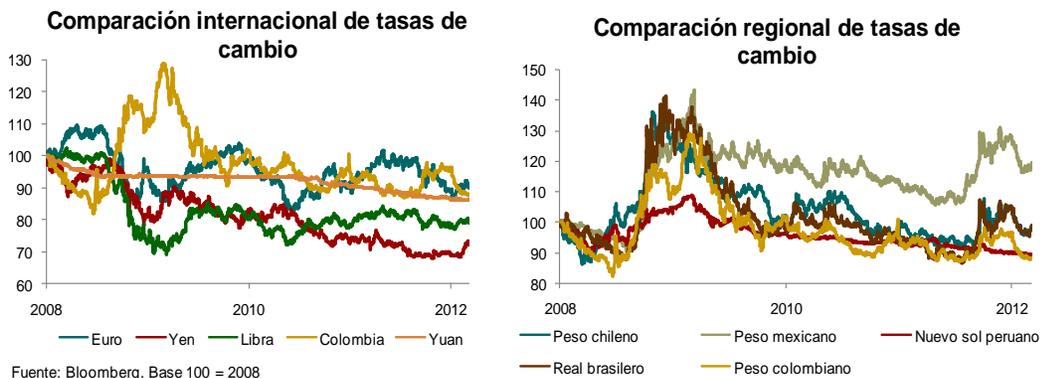


A nivel externo, el euro se fortaleció de forma moderada dada la menor percepción de riesgo debido a la posibilidad de suscribir acuerdos con acreedores privados en relación a la deuda soberana de Grecia. No obstante lo anterior, la inyección de liquidez por parte del Banco Central Europeo por medio de operaciones de refinanciamiento por cerca de EUR 530 mm lo cual podría generar una nueva tendencia a la baja del euro. Al cierre del febrero el euro registró 1.33 USD lo

que representa una apreciación frente al dólar de 1.84%. Por su parte, el Yen Japonés retrocedió 6.40% como resultado del anuncio de su banco central de aumentar su programa de compras de activos para otorgar liquidez por JPY 65 b¹⁵. A su vez, la libra esterlina alcanzó 1.59 USD lo cual representa una apreciación de 1% y la lira turca registró 1.75, fortaleciéndose en 1.57%.

Por su parte, las monedas más representativas de Latinoamérica como el real brasileño, el peso mexicano y el peso chileno continuaron presentando importantes valorizaciones durante febrero (Gráfica 26). Al cierre del mes las monedas mencionadas se ubicaron en 1.72, 12.86 y 479.48 lo que representa apreciaciones de 1.68%, 2.46% 1.40%, respectivamente. Dicho comportamiento podría estar explicado por la menor aversión al riesgo, una mayor entrada de capitales y unos mejores términos de intercambio, manteniendo una importante correlación con el índice LACI¹⁶.

Gráfica 26



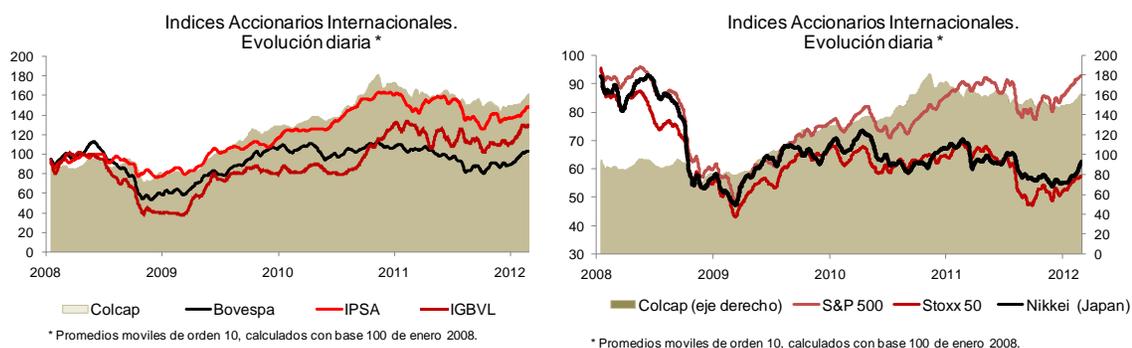
¹⁵ Banco de Japón consultado el 14 de febrero de 2012.

¹⁶ 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 brasileño, el peso chileno, el peso colombiano, el peso mexicano y el sol peruano.

En febrero los índices accionarios internacionales continuaron con la tendencia al alza que presentaron en el primer mes del 2012, ante señales de un mayor fortalecimiento de la confianza entre los inversionistas por los avances logrados en relación con la situación fiscal de Europa y por los mejores indicadores de actividad en Estados Unidos¹⁷. En Latinoamérica, los índices de las principales plazas bursátiles, incluidos los del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) y el BOVESPA de Brasil, aumentaron en febrero entre el 3.56% que se observó en el IGBVL de la Bolsa de Lima y el 6.45% del IPSA, perteneciente a la Bolsa de Santiago. Para lo corrido del año estas variaciones fluctuaron entre el 8.57% del COLCAP de Colombia y el 16.72% del IGBVL.

En el mes más reciente, las bolsas latinoamericanas replicaron en parte el comportamiento presentado en los principales mercados bursátiles de algunas economías avanzadas, los cuales variaron en febrero entre el 3.34%, del FTSE-100 del Reino Unido, y el 10.46% registrado por el Nikkei de Japón. Para la fluctuación total de los dos primeros meses del 2012, tal aproximación fue mayor, teniendo en cuenta que en los países más desarrollados estos precios crecieron entre el 5.37% del FTSE-100 y el 15.00% del Nikkei de la Bolsa de Tokio (Gráfica 27).

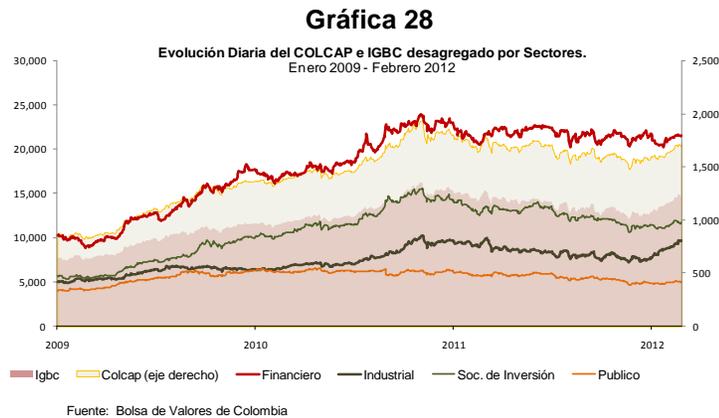
Gráfica 27



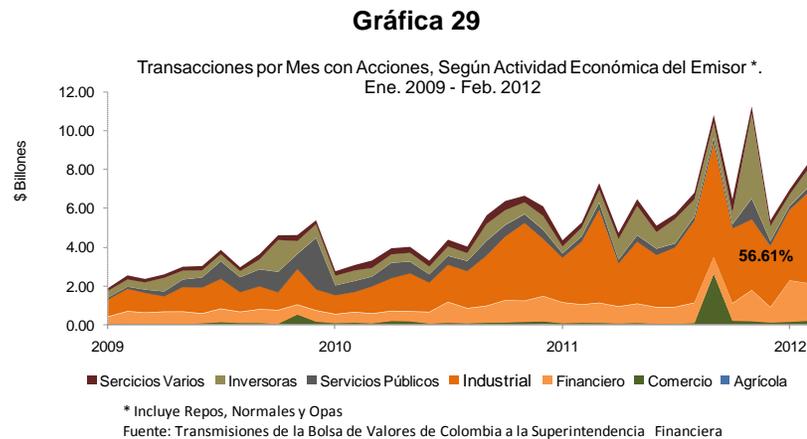
En Colombia los precios de las acciones se incrementaron especialmente por el repunte que desde mediados de diciembre del 2011 muestran los papeles del sector industrial, los cuales crecieron en 28.53% en los dos primeros meses de 2011, y 10.61% en sólo febrero, destacándose el comportamiento de los papeles del renglón petrolero. Dicha alza en la

¹⁷ Durante febrero se concretó el segundo paquete de ayuda a Grecia por parte del Banco Central Europeo.

cotización de las empresas industriales fue superior en casi once puntos porcentuales a la observada en el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia – IGBC (del cual se desagregan las acciones por tipo de actividad económica) en lo corrido del 2012, y en casi tres puntos para el mes de febrero (Gráfica 28). El segundo sector de mayor variación fue el de los Servicios Varios que mostró un incremento de 9.15% en los dos meses más recientes y de 7.20% en febrero.



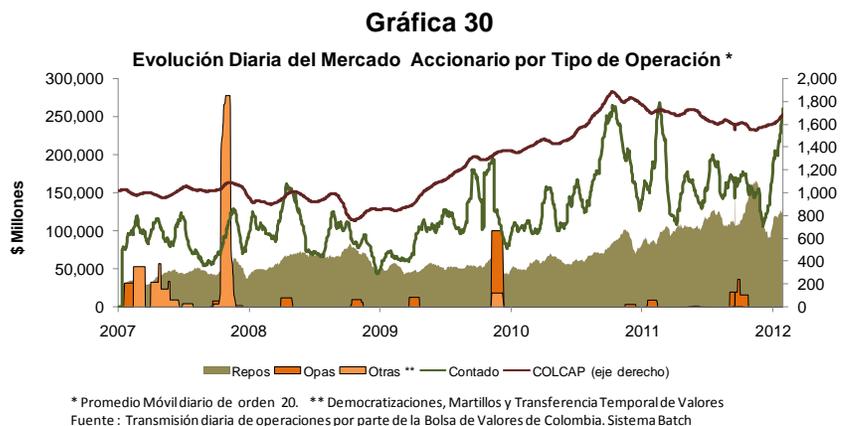
Del total de los \$8.4 b negociados en acciones en febrero, el 56.61% se realizó con títulos emitidos por el sector industrial, mientras que el 22.86% de estas transacciones se hicieron con los provenientes de la actividad financiera (Gráfica 29). Tales proporciones de negociación son similares a las que tienen estos sectores dentro de la canasta de acciones con la que se calcula el IGBC: 59.10% para el total de las empresas industriales y el 18.37% para las que hacen parte de actividad financiera.



Al interior del sector industrial, cabe destacar la alta participación que continúan presentando las sociedades del renglón petrolero, que en febrero absorbieron el 74.43% del total de estas transacciones, proporción mayor en casi cuatro puntos porcentuales a la observada doce meses atrás. Dentro del total de las negociaciones realizadas en el segundo mes del 2012, las efectuadas con los papeles de renta variable de los emisores de la actividad petrolera representaron el 43.50%, proporción similar frente a la registrada un año atrás.

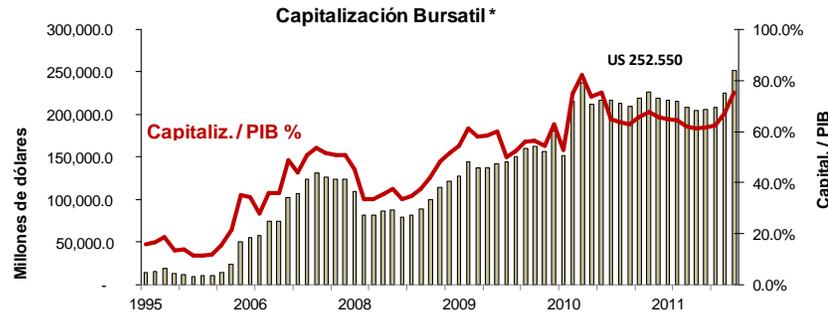
En cuanto al tipo de operaciones realizadas con acciones, las transacciones de contado fueron equivalentes en febrero al 66.50%, situándose en un promedio de \$260.00 mm diarios, con un fuerte repunte frente al nivel observado al final del 2011. Por su parte, las operaciones de recompra representaron el 33.40% del total negociado ubicándose alrededor de los \$130.00 mm por día, con una relativa recuperación frente a los montos transados en enero (Gráfica 30).

En cuanto a los nuevos títulos autorizados para emisión por la Superintendencia Financiera de Colombia, es de señalar que en febrero se culminó la colocación de las acciones preferenciales de Bancolombia S.A., que habían sido autorizadas en enero anterior por un valor máximo de \$1.7 b.



La capitalización bursátil, por su parte, ascendió a \$450.2 b en febrero, cifra superior en 6.89% real a la registrada un mes atrás y en 8.20% real frente febrero del 2011. En dólares, esta capitalización fue equivalente a USD 252.55 mm, 11.80% más que la reportada en enero, alcanzando una proporción del 74.16% del PIB estimado para el 2012 (Gráfica 31), cambio que se vio influenciado adicionalmente por la revaluación del peso frente al dólar.

Gráfica 31



* Desde dic de 2002 se toma la metodología de la B.V.C. que incluye el total de los emisores inscritos en bolsa; en los años anteriores la de Supervalores sólo incluía los emisores que efectivamente realizaban transacciones.

Por último, en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), las sociedades comisionistas colombianas participaron en el segundo mes del año con 71 operaciones por un monto equivalente a USD 886.300. Desde mayo del 2011, fecha en que inició operaciones el MILA, se han cerrado 609 operaciones con los intermediarios de las otras dos plazas participantes (Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa de Valores de Lima), por un valor que convertido a dólares se acerca a los USD 12.3 m. La bolsa en la cual se han llevado a cabo más operaciones desde mayo es la de Santiago de Chile, con 373, por un valor de USD 4.2 m, aunque en el valor negociado ha sido mayor lo efectuado en la Bolsa de Valores de Colombia que registró un monto cercano a los USD 8.0 m.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 3
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	329,611,855	64,843,178	217,196,684	48,771,792	1,128,979
Industria Aseguradora	36,811,236	26,634,898	137,203	8,731,003	213,733
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2,798,114	1,806,117	0	2,318,001	85,873
Soc. Fiduciarias	1,917,353	1,124,619	0	1,489,066	55,649
Soc. Comisionistas de Bolsas	4,842,895	2,833,689	0	970,171	12,680
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	64,599	46,776	0	47,886	1,824
Proveedores de Infraestructura	1,343,888	326,083	0	1,003,872	18,397
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	38,327,162	15,791,600	20,306,645	6,162,396	61,744
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	415,717,101	113,406,962	N.A.	69,494,188	1,578,879
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	17.5%	1.6%	20.4%	26.3%	134,009
Industria Aseguradora	11.9%	13.8%	11.8%	8.1%	244,924
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	17.3%	16.3%	-	25.8%	44,688
Soc. Fiduciarias	10.8%	5.6%	-	12.6%	22,993
Soc. Comisionistas de Bolsas	-25.2%	41.2%	-	0.6%	17,881
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-3.0%	47.0%	-	-20.3%	1,191
Proveedores de Infraestructura	8.7%	6.0%	-	6.3%	13,848
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	9.6%	0.4%	17.9%	7.8%	-21,306
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	15.4%	5.1%	N.A.	20.8%	458,227

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012. A la fecha de corte no remitio información el fondo mutuo de inversión de los trabajadores de la compañía colombiana de alimentos lácteos

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

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

Tabla 4
Fondos administrados por entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	109,228,239	105,934,472	0	109,109,858	4,444,139
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,869,800	8,703,026	0	10,372,887	413,829
Fondos de Cesantías (FC)	8,342,532	5,772,535	0	8,314,278	247,323
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	31,147,275	20,493,036	0	30,250,359	360,125
Fiducias	113,257,500	43,150,569	1,848,914	74,683,119	1,917,052
Recursos de la Seguridad Social	62,172,890	57,585,736	0	58,775,642	1,206,894
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,370,111	1,085,934	0	1,364,109	13,944
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	183,677	163,993	0	182,297	9,614
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	739,871	568,078	0	723,542	20,988
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,567,975	1,801,436	0	2,464,876	30,010
Carteras Colectivas admin. por SCBV	7,394,169	5,295,344	0	7,308,359	56,387
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	347,274,040	250,554,158	1,848,914	303,549,326	8,720,304
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	11.3%	11.0%	-	11.5%	6,045,358
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	6.9%	6.2%	-	6.6%	498,180
Fondos de Cesantías (FC)	6.2%	2.8%	-	6.5%	318,985
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	25.8%	24.0%	-	24.0%	267,992
Fiducias	27.4%	38.4%	1.0%	33.9%	2,659,219
Recursos de la Seguridad Social	9.4%	7.4%	-	9.6%	1,096,174
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-0.5%	-8.7%	-	-0.1%	12,431
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	25.6%	14.7%	-	25.3%	11,624
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-14.5%	-16.3%	-	-9.2%	29,748
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	64.9%	23.0%	-	63.0%	43,175
Carteras Colectivas admin. por SCBV	36.5%	16.0%	-	36.5%	56,038
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	17.3%	14.6%	1.0%	17.5%	11,038,924

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012. A la fecha de corte no remitió información el fondo mutuo de inversión de los trabajadores de la compañía colombiana de alimentos lácteos

(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 y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Tabla 5
Establecimientos de crédito
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	298,516,251	56,496,975	201,366,816	42,336,790	961,107
Corp. Financieras	9,293,719	7,272,844	0	3,715,024	106,485
Compañías de Financiamiento	19,283,684	903,165	13,680,804	2,149,087	51,178
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,058,302	114,704	1,794,843	387,809	7,884
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	459,899	55,490	354,222	183,081	2,326
TOTAL	329,611,855	64,843,178	217,196,684	48,771,792	1,128,979
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	18.7%	-0.7%	22.8%	32.3%	377,720
Corp. Financieras	8.5%	24.4%	-	0.6%	-215,571
Compañías de Financiamiento	16.2%	3.5%	5.7%	-3.5%	-26,148
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	-42.3%	-18.9%	-44.0%	-24.3%	-3,290
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	17.1%	-11.1%	35.6%	5.7%	1,297
TOTAL	17.5%	1.6%	20.4%	26.3%	134,009

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012. A la fecha de corte no remito información el fondo mutuo de inversión de los trabajadores de la compañía colombiana de alimentos lácteos

(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 6
Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,487,721	1,302,165	22,343	254,535	5,967
Seguros Generales	11,525,929	5,823,056	65,451	3,091,021	15,730
Seguros de Vida	22,951,181	19,216,132	47,027	5,066,963	115,496
Coop. de Seguros	499,080	278,794	2,382	129,716	6,285
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	347,326	14,751	0	188,769	70,255
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	183,677	163,993	0	182,297	9,614
TOTAL	36,994,913	26,798,891	137,203	8,913,301	223,347
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	12.8%	8.2%	25.8%	-13.2%	17,570
Seguros Generales	12.5%	8.5%	3.3%	13.9%	-16,336
Seguros de Vida	11.6%	16.0%	20.3%	5.9%	224,693
Coop. de Seguros	4.6%	9.2%	-4.2%	10.9%	6,179
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	15.0%	-28.4%	-	13.2%	12,817
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	25.6%	14.7%	-	25.3%	11,624
TOTAL	11.9%	13.8%	11.8%	8.4%	256,548

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012. A la fecha de corte no remitió información el fondo mutuo de inversión de los trabajadores de la compañía colombiana de alimentos lácteos

(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 7
Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2,798,114	1,806,117	0	2,318,001	85,873
Fondo de Pensiones Moderado	96,148,222	93,407,116	0	96,053,473	4,085,720
Fondo de Pensiones Conservador	5,376,211	5,168,618	0	5,367,463	131,953
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	877,193	779,036	0	873,973	54,878
Fondo Especial de Retiro Programado	6,826,613	6,579,702	0	6,814,949	171,588
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,869,800	8,703,026	0	10,372,887	413,829
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,475,092	5,253,240	0	5,458,008	239,817
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,867,439	519,295	0	2,856,270	7,505
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	128,440,571	120,410,033	0	127,797,024	5,105,291
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	17.3%	16.3%	-	25.8%	44,688
Fondo de Pensiones Moderado	-2.1%	-2.1%	-	-1.9%	5,686,938
Fondo de Pensiones Conservador					
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo					
Fondo Especial de Retiro Programado					
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	6.9%	6.2%	-	6.6%	498,180
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4.7%	3.9%	-	5.0%	315,284
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	9.2%	-7.0%	-	9.4%	3,701
TOTAL FONDOS	10.5%	10.3%	-	10.7%	6,862,523

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012. A la fecha de corte no remitio información el fondo mutuo de inversión de los trabajadores de la compañía colombiana de alimentos lácteos

(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 8
Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,917,353	1,124,619	0	1,489,066	55,649
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	31,147,275	20,493,036	0	30,250,359	360,125
Recursos de la Seguridad Social	62,172,890	57,585,736	0	58,775,642	1,206,894
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,370,111	1,085,934	0	1,364,109	13,944
Fiducias	113,257,500	43,150,569	1,848,914	74,683,119	1,917,052
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	207,947,777	122,315,274	1,848,914	165,073,228	3,498,014
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	10.8%	5.6%	-	12.6%	22,993
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	25.8%	24.0%	-	24.0%	267,992
Recursos de la Seguridad Social	9.4%	7.4%	-	9.6%	1,096,174
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-0.5%	-8.7%	-	-0.1%	12,431
Fiducias	27.4%	38.4%	1.0%	33.9%	2,659,219
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	21.0%	19.3%	1.0%	22.1%	4,035,816

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012. A la fecha de corte no remitio información el fondo mutuo de inversión de los trabajadores de la compañía colombiana de alimentos lácteos

(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 y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Tabla 9
Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,780,262	2,812,648	0	930,753	12,706
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	62,633	21,041	0	39,417	-26
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	64,599	46,776	0	47,886	1,824
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	4,907,494	2,880,465	0	1,018,057	14,504
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	739,871	568,078	0	723,542	20,988
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,567,975	1,801,436	0	2,464,876	30,010
Carteras Colectivas admin. por SCBV	7,394,169	5,295,344	0	7,308,359	56,387
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	10,702,015	7,664,858	0	10,496,777	107,385
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-25.4%	41.8%	-	1.3%	18,602
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-9.1%	-8.8%	-	-13.5%	-722
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-3.0%	47.0%	-	-20.3%	1,191
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-25.0%	41.3%	-	-0.6%	19,072
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-14.5%	-16.3%	-	-9.2%	29,748
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	64.9%	23.0%	-	63.0%	43,175
Carteras Colectivas admin. por SCBV	36.5%	16.0%	-	36.5%	56,038
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	36.5%	14.3%	-	37.0%	128,961

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012. A la fecha de corte no remitió información el fondo mutuo de inversión de los trabajadores de la compañía colombiana de alimentos lácteos

(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 10
Proveedores de infraestructura
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	27,266	108	0	22,305	-230
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	559,589	27,751	88	438,783	4,976
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	384,569	107,608	0	238,997	7,768
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	143,241	96,915	0	116,831	4,244
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,003	19,257	0	29,274	140
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	50,369	26,827	0	47,062	-1,455
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	17,575	968	0	13,859	-2,238
Calificadoras de Riesgo	9,345	42	0	5,392	-422
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	93,489	44,808	0	71,470	4,336
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	5,985	600	0	4,073	134
Admin. de sistema transaccional de divisas	10,698	0	0	6,801	1,084
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3,874	1,200	0	3,457	272
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,884	0	0	5,570	-212
TOTAL	1,343,888	326,083	88	1,003,872	18,397
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	-2.7%	1240.4%	-	5.6%	-1,066
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	7.9%	-1.2%	-61.6%	7.5%	3,307
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	15.3%	35.5%	-	7.0%	478
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	10.2%	14.1%	-	10.2%	1,365
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	22.7%	28.5%	-	18.6%	653
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-13.8%	-20.6%	-	-15.7%	4,164
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	39.1%	0.0%	-	14.6%	4,755
Calificadoras de Riesgo	25.3%	-6.4%	-	42.1%	-148
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	0.1%	-30.3%	-	0.9%	-1,369
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	-7.6%	-33.3%	-	-0.6%	-173
Admin. de sistema transaccional de divisas	-14.5%	0.0%	-	-3.7%	984
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	26.7%	-1.0%	-	40.7%	391
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	-0.8%	0.0%	-	8.1%	508
TOTAL	8.7%	6.0%	-61.6%	6.3%	13,848

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012. A la fecha de corte no remito información el fondo mutuo de inversión de los trabajadores de la compañía colombiana de alimentos lácteos

(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 11
Instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Febrero - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	5,846,205	874,341	4,885,783	1,368,490	11,125
Findeter	6,285,822	40,121	5,659,119	842,876	5,442
FEN	370,549	320,228	215,707	330,963	11,956
Finagro	6,760,715	473,560	6,056,021	598,663	8,199
Icetex	26,861	21,884	0	18,975	212
Fonade	1,195,192	729,849	764	109,479	2,655
Fogafin	7,330,305	7,106,862	0	418,998	486
Fondo Nacional del Ahorro	5,204,328	1,465,755	3,321,904	1,908,479	15,974
Fogacoop	376,516	267,610	0	61,152	1,782
FNG	585,281	490,080	166,638	345,958	895
Caja de Vivienda Militar	4,345,388	4,001,311	710	158,363	3,018
TOTAL IOEs	38,327,162	15,791,600	20,306,645	6,162,396	61,744
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	12.9%	33.2%	10.9%	-2.4%	-8,128
Findeter	28.0%	-81.8%	29.2%	4.3%	784
FEN	11.0%	7.0%	-25.7%	9.3%	-1,311
Finagro	12.3%	-28.4%	19.7%	7.7%	-879
Icetex	-5.5%	-3.3%	-	6.9%	-25
Fonade	19.3%	20.0%	-0.39	8.2%	3,363
Fogafin	-8.2%	-5.2%	-	102.8%	-1,606
Fondo Nacional del Ahorro	10.7%	2.1%	18.2%	6.3%	3,808
Fogacoop	9.1%	7.2%	-	9.2%	1,642
FNG	19.4%	13.9%	-38.6%	18.9%	-2,077
Caja de Vivienda Militar	9.0%	9.8%	-12.9%	-11.8%	-16,877
TOTAL IOEs	9.6%	0.4%	17.9%	7.8%	(21,306)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012. A la fecha de corte no remito información el fondo mutuo de inversión de los trabajadores de la compañía colombiana de alimentos lácteos

(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 12
ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	feb-12		feb-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.1%	14.7%	2.1%	16.5%
Industria Aseguradora	3.5%	15.6%	-0.6%	-2.3%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	19.9%	24.4%	10.8%	14.2%
Soc. Fiduciarias	18.7%	24.6%	11.9%	15.8%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.6%	8.1%	-0.5%	-3.2%
Comisionistas de la BVC	1.6%	8.5%	-0.6%	-3.8%
Comisionistas de la BMC	-0.2%	-0.4%	6.2%	9.5%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	18.2%	25.1%	5.8%	6.5%
Proveedores de Infraestructura	8.5%	11.5%	2.2%	2.9%
Instituciones Oficiales Especiales	1.0%	6.2%	1.4%	9.0%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.3%	14.4%	1.9%	12.27%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012.

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

Tabla 13
ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	feb-12		feb-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	26.3%	26.5%	-8.7%	-8.8%
Fondos de Pensiones Obligatorias	27.0%	27.1%	-9.4%	-9.4%
Fondos de Pensiones Voluntarias	25.1%	26.5%	-4.9%	-5.1%
Fondos de Cesantías	19.2%	19.2%	-5.3%	-5.4%
Fondos mutuos de inversión	18.3%	18.7%	-5.9%	-6.4%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	10.4%	11.0%	1.5%	1.6%
RENTABILIDAD (Fondos)	19.4%	19.9%	-4.6%	-4.7%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 14
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	feb-2012	feb-2011	ene-2012	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	33,084,877	22,611,713	20,671,543	46.3%	60.1%
Comercial ³	25,529,908	17,871,793	16,250,545	42.9%	57.1%
Consumo ⁴	6,210,220	3,880,621	3,687,976	60.0%	68.4%
Vivienda	1,042,864	671,183	551,492	55.4%	89.1%
Microcrédito	301,885	188,117	181,530	60.5%	66.3%
Tasas de interés ⁵	19.44%	15.62%	19.97%	3.83%	-0.52%
Comercial	18.63%	14.64%	18.94%	3.99%	-0.31%
Consumo	23.10%	19.79%	24.77%	3.32%	-1.66%
Vivienda	12.92%	12.31%	12.97%	0.61%	-0.05%
Microcrédito	35.63%	34.19%	35.95%	1.44%	-0.32%

(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 la 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.

Tabla 15
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

feb-2012	TIPOS DE CARTERA				Total
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	
SALDOS					
Cartera bruta					
Febrero de 2012	133,550,211	61,699,970	15,871,836	6,074,667	217,196,684
Febrero de 2011	114,018,594	49,422,714	12,016,607	4,923,538	180,381,452
Enero de 2012	132,423,342	60,762,061	15,859,529	6,009,841	215,054,774
Cartera Vencida					
Febrero de 2012	2,554,566	2,930,504	412,446	271,701	6,169,218
Febrero de 2011	2,556,776	2,389,838	433,981	232,297	5,612,891
Enero de 2012	2,459,239	2,751,717	416,811	249,346	5,877,112
Provisiones ²					
Febrero de 2012	5,245,081	3,995,228	385,484	292,403	10,160,526
Febrero de 2011	4,921,345	3,095,234	349,792	233,019	8,833,404
Enero de 2012	5,203,402	3,937,663	388,734	288,177	10,059,517
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	61.49%	28.41%	7.31%	2.80%	100.00%
Cartera Vencida	41.41%	47.50%	6.69%	4.40%	100.00%
Provisiones ²	51.62%	39.32%	3.79%	2.88%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Febrero de 2012	17.13%	24.84%	32.08%	23.38%	20.41%
Febrero de 2011	20.80%	18.20%	4.35%	27.41%	19.00%
Enero de 2012	18.57%	24.75%	36.44%	38.66%	21.95%
Cartera Vencida					
Febrero de 2012	-0.09%	22.62%	-4.96%	16.96%	9.91%
Febrero de 2011	-20.62%	-17.94%	-6.73%	-3.50%	-17.93%
Enero de 2012	-3.28%	22.54%	-5.02%	24.42%	8.29%
Provisiones ²					
Febrero de 2012	6.58%	29.08%	10.20%	25.48%	15.02%
Febrero de 2011	7.16%	-1.34%	2.83%	37.92%	4.53%
Enero de 2012	5.46%	28.09%	12.45%	34.39%	14.42%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Febrero de 2012	1.91%	4.75%	2.60%	4.47%	2.84%
Febrero de 2011	2.24%	4.84%	3.61%	4.72%	3.11%
Enero de 2012	1.86%	4.53%	2.63%	4.15%	2.73%
Por calificación					
Febrero de 2012	6.48%	7.85%	5.48%	7.15%	6.82%
Febrero de 2011	7.67%	8.23%	7.88%	7.21%	7.83%
Enero de 2012	6.68%	7.52%	5.47%	6.98%	6.84%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Febrero de 2012	205.32%	136.33%	93.46%	107.62%	164.70%
Febrero de 2011	192.48%	129.52%	80.60%	100.31%	157.38%
Enero de 2012	211.59%	143.10%	93.26%	115.57%	171.16%
Por calificación					
Febrero de 2012	60.60%	82.46%	44.33%	67.30%	68.63%
Febrero de 2011	56.26%	76.07%	36.94%	65.64%	62.57%
Enero de 2012	58.84%	86.16%	44.78%	68.68%	68.43%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de marzo de 2012.

(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 por mora = Cartera vencida / Cartera bruta; Calidad por calificación = Cartera calificada en las categorías B, C, D y E / Cartera bruta.

(4) Cubrimiento por mora = Provisiones / Cartera vencida; Cubrimiento por calificación = Provisiones / Cartera calificada en las categorías B, C, D y E.

V. INFORME REGULACIÓN FEBRERO DE 2012

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

Circular Externa 002 de 2012: Imparte instrucciones sobre desembolsos de Microcréditos y Comisión Mipyme.

Circular Externa 003 de 2012: Imparte instrucciones sobre las contribuciones del artículo 337 numeral 5 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero para el primer semestre de 2012.

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/febrero2012.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/captaciones0212.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0212.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/pen012012.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0212.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val022012.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro022012.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps022012.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0212.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0212.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de febrero de 2012, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 21 de marzo de 2012. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.