

ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

JULIO DE 2012



CONTENIDO

RESUMEN	6
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A JULIO DE 2012	8
Activos	9
Inversiones	10
Resultados consolidados y rentabilidad	11
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	12
Cartera	12
Depósitos	18
Solvencia	19
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	19
III. MERCADOS	20
Entorno Macroeconómico	20
Mercado monetario	27
Mercado cambiario	31
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	34
V. INFORME REGULACIÓN JULIO DE 2012	46
VI. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	47

ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1.	Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas. Composición de los activos del sistema financiero.	9
GRÁFICA 2.	Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad y por tipo de inversión.	10
GRÁFICA 3.	Resultados del sistema financiero y sus fondos. Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	11
GRÁFICA 4.	Tasa de crecimiento real anual de la cartera bruta.	12
GRÁFICA 5.	Saldo nominal y tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida y las provisiones.	14
GRÁFICA 6.	Evolución semanal de las tasas de interés por modalidad.	15
GRÁFICA 7.	Evolución semanal de los desembolsos por modalidad.	16
GRÁFICA 8.	Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera por mora y por riesgo.	17
GRÁFICA 9.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades y su composición a julio de 2012.	18
GRÁFICA 10.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito. Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	19
GRÁFICA 11.	PIB e indicadores de actividad real de la zona euro.	23
GRÁFICA 12.	PIB e inflación en Estados Unidos.	23
GRÁFICA 13.	Inflación en Colombia y precios de los <i>commodities</i> .	24
GRÁFICA 14.	Bonos del tesoro Estados Unidos y curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea.	25

GRÁFICA 15.	<i>Credit default swaps</i> Latinoamérica y <i>break even inflation</i> en Colombia.	26
GRÁFICA 16.	Curva cero cupón en pesos de Colombia.	26
GRÁFICA 17.	Montos negociados en renta fija en Colombia.	26
GRÁFICA 18.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB y evolución diaria operaciones simultáneas y repos en MEC y SEN.	28
GRÁFICA 19.	Evolución diaria de los índices accionarios internacionales.	30
GRÁFICA 20.	Transacciones por mes con acciones según actividad económica del emisor y evolución diaria del COLCAP e IGBC desagregado por sectores.	31
GRÁFICA 21.	Evolución diaria del mercado accionario por tipo de operación y capitalización bursátil.	31
GRÁFICA 22.	Evolución mercado interbancario y posición propia y de contado.	32
GRÁFICA 23.	Evolución tasas ponderada de compra, venta y por ventanilla de divisas.	33
GRÁFICA 24.	Evolución de la TCRM y tasas de cambio.	33
GRÁFICA 25.	Evolución índice LACI, CRY y DXY y comparación regional de tasas de cambio.	33

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.	Tasas de referencia.	28
TABLA 3.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	34
TABLA 4.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	35
TABLA 5.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	36
TABLA 6.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	37
TABLA 7.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	38
TABLA 8.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	39
TABLA 9.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	40
TABLA 10.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	41
TABLA 11.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	42
TABLA 12.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	43
TABLA 13.	ROA y ROE de los fondos administrados.	43
TABLA 14.	Principales indicadores de colocación de recursos.	44
TABLA 15.	Principales indicadores de cartera y leasing.	45

Al cierre de julio los activos totales del sistema financiero ascendieron a \$798.56 billones (b), monto que corresponde a una tasa de crecimiento real anual de 13.06%. La mayor contribución al incremento registrado durante el año en este rubro la realizaron los Establecimientos de Crédito (EC), cuyos activos aumentaron \$48.88 b y se ubicaron en el mes de referencia en \$346.26 b. De igual forma se destaca la expansión por \$23.18 b que presentaron las fiducias frente a julio de 2011, lo que les permitió alcanzar en igual mes de 2012 un saldo de \$120.86 b.

Por componente, se observa que la mayor contribución relativa al crecimiento del activo fue registrada por la cartera de créditos, que presentó un incremento de 13.86%¹ real anual llegando a \$231.12 b en julio². Cabe resaltar que en lo corrido del año³ la cartera total de los establecimientos de crédito registró una desaceleración en su tasa de crecimiento, lo que se explicó en buena parte por la menor dinámica de la modalidad comercial, aun cuando fue una tendencia común en los diferentes tipos de cartera. En este periodo, también se observó un aumento en las provisiones y una expansión en la tasa de crecimiento del saldo vencido. En particular, a julio de 2012 la cartera vencida total alcanzó un saldo de \$6.95 b, mientras que las provisiones ascendieron a \$10.72 b.

Por su parte, las inversiones se situaron en julio en \$384.41 b al registrar un crecimiento real anual de 12.10%. En el último año, la mayor expansión en el nivel de inversiones fue realizada por los fondos administrados con un incremento de \$40.15 b, desde \$225.90 b registrados previamente, mientras que las entidades vigiladas presentaron un aumento para el mismo periodo de \$11.42 b llegando a \$118.36 b.

Con respecto a las captaciones, en 2012 los depósitos y exigibilidades continuaron aumentando al ubicarse en \$211.98 b al término de julio, lo que equivale a un crecimiento real anual de 13.21%. Por producto, se encontró que la mayor dinámica fue registrada por los Certificados de Depósito a Término (CDT). Este comportamiento ha sido motivado principalmente por las mayores tasas de interés

¹ Este valor equivale a una expansión nominal anual de 17.31%.

² Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos fue de \$234.69 b.

³ Comprende el periodo entre enero y julio de 2012.

de captación durante 2012, frente a las observadas el año inmediatamente anterior.

En cuanto a la relación de solvencia, ésta se ubicó al corte de julio en 16.53%, superior al registrado en julio de 2011 (15.56%) y al nivel mínimo regulatorio (9.00%). Por componente, se observa que en el último año el patrimonio técnico presentó el mayor aumento en términos relativos con un ritmo de crecimiento real de 18.17%.

Frente a julio de 2011, los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) aumentaron, principalmente para el caso de los fondos administrados. Esto se deriva principalmente de la valorización de los portafolios de inversión registrada en lo corrido del año. De esta forma, los resultados acumulados por el sistema financiero a julio de 2012 se ubicaron en \$20.50 b, de los cuales \$14.54 b correspondieron a los fondos administrados y \$5.96 b a las entidades vigiladas. Por intermediario se destacan las utilidades alcanzadas por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$7.57 b y por los EC por \$4.38 b.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A JULIO DE 2012

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 31 de julio de 2012, de las principales cuentas de los distintos intermediarios que componen el sistema financiero colombiano. Para la fecha en mención, se observa que los EC fueron las entidades más representativas del sistema financiero con una participación del 43.36% dentro del activo total. En lo corrido del año, las mayores utilidades fueron obtenidas por los fondos de pensiones y cesantías, incluyendo las sociedades administradoras, con un total de \$8.71 b.

Tabla 1
Entidades vigiladas y fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	346,261,455	68,490,516	231,115,386	50,675,986	4,383,131
Industria Aseguradora	38,538,392	27,770,616	137,195	9,154,533	714,375
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	135,369,738	128,828,959	0	134,063,703	8,705,888
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	220,224,930	131,017,129	2,572,522	176,623,981	5,846,974
Intermediarios de valores	17,178,929	11,968,199	0	12,776,869	521,402
Proveedores de Infraestructura	1,368,945	326,814	128	1,024,772	78,297
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	39,615,887	16,008,700	20,828,662	6,378,470	252,810
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	798,558,276	384,410,933	N.A.	390,698,313	20,502,877
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	16.4%	11.8%	17.3%	19.3%	384,571
Industria Aseguradora	11.3%	10.1%	13.8%	9.7%	397,564
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	11.7%	12.1%	0.0%	11.7%	8,196,463
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	20.8%	23.7%	40.1%	23.2%	3,980,400
Intermediarios de valores	29.7%	25.3%	0.0%	29.6%	243,452
Proveedores de Infraestructura	9.7%	19.4%	-34.2%	9.6%	42,012
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	11.5%	2.0%	14.0%	10.8%	24,672
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	16.5%	15.5%	N.A.	18.2%	13,269,134

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

(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.

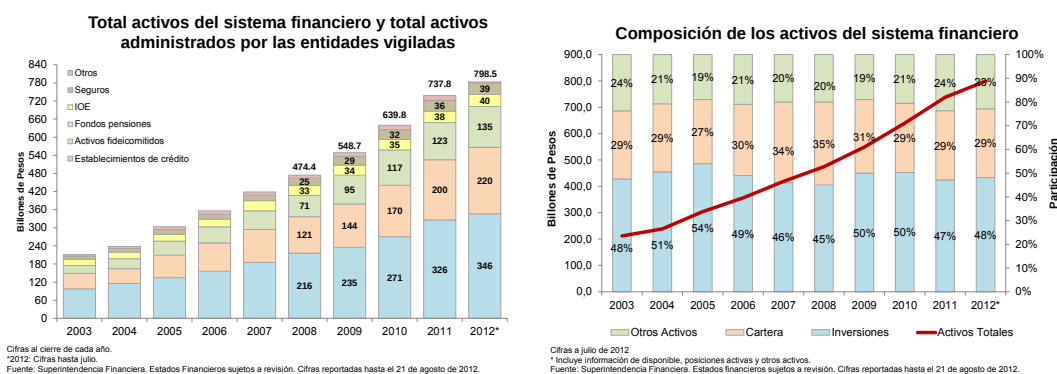
(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

Activos

Continuando con la tendencia observada durante lo corrido de 2012, en julio los activos del sistema financiero continuaron expandiéndose. Este comportamiento fue característico para la mayor parte de los intermediarios. De esta forma, en el mes de referencia los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, alcanzaron \$798.56 b (Gráfica 1), resultado superior en \$113.04 b al registrado un año atrás y equivalente a un crecimiento real anual de 13.06% (nominal de 16.49%). En términos absolutos, este incremento corresponde en una mayor proporción al aumento de los activos de las entidades vigiladas, el cual fue de \$58.75 b y permitió que éstos se ubicaran en \$435.83 b. Por su parte, fondos administrados registraron un incremento anual de \$54.29 b, ascendiendo al cierre de julio a \$362.73 b. Por intermediario se destacan los incrementos anuales de los EC por \$48.88 b, de las fiducias por \$23.18 b y de los fondos de pensiones obligatorias por \$12.31 b, con lo cual sus activos alcanzaron \$346.26 b, \$120.86 b y \$114.33 b, respectivamente.

Gráfica 1



Entre julio de 2011 y 2012 el mayor crecimiento dentro de los activos fue registrado por la cartera de créditos (13.86% real, 17.31% nominal), al pasar de \$197.02 b a \$231.12 b. Este comportamiento fue seguido por las inversiones, con un aumento de \$51.57 b al situarse al término de julio en \$384.41 b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 12.10% (15.49% nominal). Cabe resaltar que el saldo de las inversiones representó en este mes el 48.14% de los activos totales del sistema financiero.

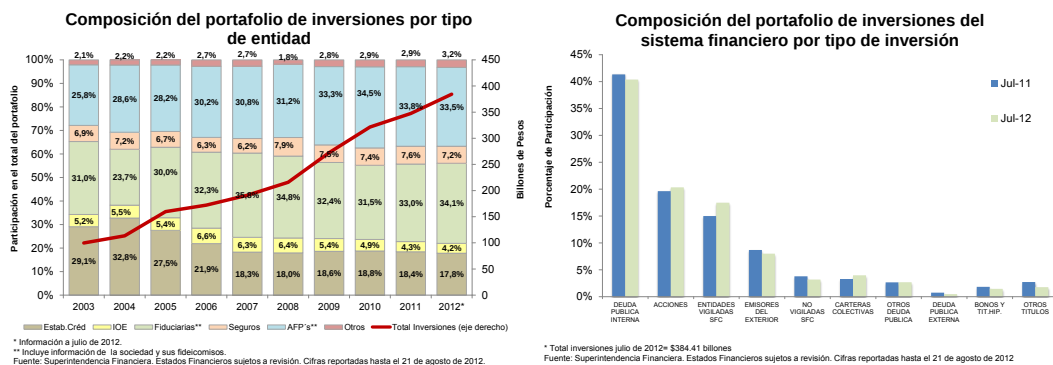
Con respecto a junio de 2012 la mayor expansión fue registrada por las fiducias al incrementar sus activos en \$3.03 b hasta \$120.86 b, lo que estuvo explicado en un 48.03% por el aumento

en el nivel de inversiones. Este comportamiento fue seguido por los fondos de pensiones obligatorias cuyos activos pasaron en el mes más reciente de \$111.62 b a \$114.33 b.

Inversiones

En julio de 2012 las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$384.41 b, al presentar un crecimiento real anual de 12.10% (nominal de 15.49%). Este comportamiento obedece principalmente a la expansión del portafolio de los fondos administrados, el cual presentó un incremento real de 14.31% en el año más reciente (\$40.15 b) y se ubicó al finalizar julio en \$266.05 b. En igual periodo, las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$11.42 b al pasar de \$106.94 b a \$118.36 b, lo que equivale a un incremento real anual de 7.42%. Por intermedio, los mayores aumentos en el saldo de las inversiones frente a julio de 2011 fueron registrados por las fiducias con \$12.84 b y los fondos de pensiones obligatorias con \$12.07 b, ubicándose en el mes de referencia en \$46.96 b y \$111.80 b, respectivamente. Con respecto a junio de 2012 entre las fiducias y los fondos de pensiones y cesantías se explicó el 64.22% del incremento total de las inversiones por \$6.56 b.

Gráfica 2



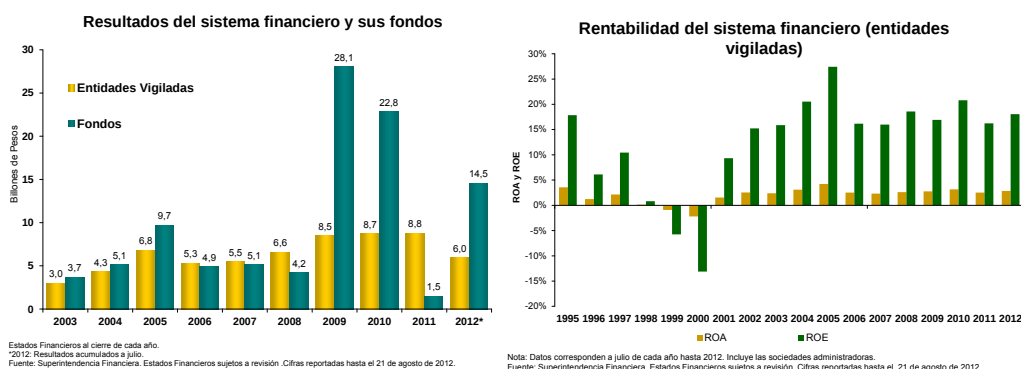
Frente a la composición que presentaba el portafolio de inversiones del sistema financiero un año atrás, los instrumentos que han disminuido su participación dentro del mismo han sido principalmente los títulos de deuda pública interna, los instrumentos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y los títulos de emisores del exterior. Por su parte, los incrementos más representativos fueron registrados por los títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las acciones. Cabe resaltar que en estos dos últimos instrumentos se concentró el 46.38% (\$3.04 b) del incremento del saldo total de las inversiones en el mes más reciente (\$6.56 b).

Resultados consolidados y rentabilidad⁴

En lo corrido del año el sistema financiero acumuló utilidades por \$20.50 b, de los cuales \$14.54 b correspondieron a los fondos administrados. Entre las utilidades reportadas por éstos, se destacan las alcanzadas por los FPO al ubicarse en \$7.57 b, donde el 77.47% del total de los ingresos operacionales estuvo explicado por las utilidades obtenidas en la valoración de inversiones. Tan sólo en el mes más reciente, el incremento de las utilidades del sistema por \$3.79 b estuvo explicado en un 64.62% por el aumento en las ganancias de los fondos de pensiones y cesantías (\$2.45 b).

En el caso de las entidades vigiladas se registraron ganancias por \$5.96 b, donde se resaltan las logradas por los EC (\$4.38 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 (59.37%), en su mayor parte por cartera, seguido de la valoración de inversiones (13.56%) y las comisiones (8.91%).

Gráfica 3



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 julio 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 estos indicadores en el caso de los proveedores de infraestructura y las

⁴ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

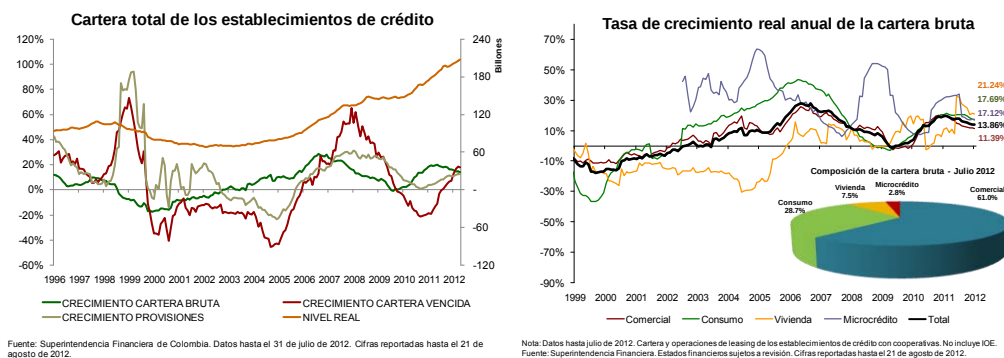
sociedades fiduciarias, mientras que para los fondos administrados los mayores aumentos fueron observados para los fondos de pensiones y cesantías.

II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

En lo corrido del año a julio, la cartera total de los establecimientos de crédito evidenció una desaceleración en su ritmo de crecimiento, comportamiento que obedeció principalmente a la menor dinámica de la modalidad comercial, aun cuando fue generalizado en las distintas modalidades. En julio de 2012, la variación real anual de la cartera de créditos ascendió a 13.86%⁵, al ubicar su saldo nominal en \$231.12 b⁶. La expansión registrada por la cartera, estuvo acompañada de un incremento de las provisiones y un aumento gradual de la cartera vencida (Figura 1 de la Gráfica 4).

Gráfica 4



Saldo bruto

Frente a junio de 2012, la cartera total (incluyendo operaciones de *leasing*) evidenció un incremento de \$2.26 b, al pasar de \$228.86 b a \$231.12 b, comportamiento consistente con el aumento registrado en todas las modalidades y que fue más marcado en términos absolutos en comercial (\$880.16 mm) y en consumo (\$835.05 mm). Con respecto a julio de 2011 (\$197.02 b), el saldo bruto total se elevó en \$34.10 b, como respuesta a la dinámica de todos los portafolios.

⁵ En términos nominales anuales esta tasa equivale al 17.31%.

⁶ Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$234.69 b.

Tasa de crecimiento del saldo bruto

En julio de 2012, la cartera total creció en términos reales a una tasa del 13.86% anual, valor que corresponde a una disminución de 0.41 pp y 5.68 pp frente a los registros de junio de 2012 y julio de 2011, en cada caso. Con respecto al mes anterior, los distintos portafolios redujeron su ritmo de crecimiento, con excepción de la modalidad de microcrédito. Frente a julio de 2011, la tasa de crecimiento de la modalidad de vivienda se aceleró (10.06 pp), mientras que las demás disminuyeron. En el mes de referencia, la mayor tasa de crecimiento real se observó en la modalidad de vivienda (21.23%), seguida por la del portafolio de microcrédito (17.69%) (Figura 2 de la Gráfica 4). Por su parte, la cartera de consumo presentó una expansión real anual de 17.12%.

En cuanto a la cartera de vivienda, el principal factor que ha impulsado su desempeño ha sido la estabilidad de las tasas de interés, asociadas tanto a viviendas de interés social (VIS) como para los otros segmentos, que se ha evidenciado desde comienzos de 2010 (Figura 3 de la Gráfica 6). En julio de 2012, la tasa de interés promedio ponderada de esta modalidad se ubicó en 12.55%⁷ efectiva anual. Asimismo, cabe resaltar que el ritmo de crecimiento real anual de esta modalidad también se encuentra influenciado por los procesos de titularización, que a julio de 2012 reportaron un saldo total de \$6.08 b⁸.

Frente a la cartera de microcrédito, en julio de 2012 su ritmo de expansión real anual ascendió a 17.69% (nominal de 21.26%), lo que representa un incremento de 0.29 pp frente al observado el mes anterior (17.40%), y un descenso de 13.77 pp comparado al registro de julio de 2011 (31.46%). Durante 2012 el ritmo de crecimiento de esta cartera registró una moderación luego del impulso que propició el ingreso de la entidad WWB en febrero de 2011. Sin embargo, con la entrada en operación en junio de 2012 de la nueva compañía de financiamiento Opportunity International Colombia, cuyo enfoque de negocio se basará fundamentalmente en el microcrédito, este segmento contará con un nuevo respaldo en su dinámica.

Cartera vencida y provisiones

En julio de 2012, el nivel de provisiones ascendió a \$10.72 b, nivel superior en \$3.77 b al de la cartera vencida (\$6.95 b). La diferencia en el saldo de estos dos últimos rubros se incrementó

⁷ Este promedio se obtiene de las tasas de interés para los créditos destinados a vivienda de interés social y a los otros tipos de vivienda.

⁸ Fuente: Titularizadora Colombiana.

frente a la observada un año atrás cuando las provisiones superaron en \$3.56 b al saldo vencido (\$5.72 b). Sin embargo, en el mes de referencia el ritmo de crecimiento real anual de la cartera vencida (17.87%) superó al de las provisiones (12.09%) (Gráfica 5).

Gráfica 5



Saldo vencido

Frente a junio de 2012, el saldo vencido total aumentó en \$310.56 mm, al pasar de \$6.64 b a \$6.95 b, gracias al incremento de \$281.42 mm observado en la modalidad comercial (desde \$2.66 b hasta \$2.94 b). Con respecto a julio de 2011, el saldo vencido total se elevó en \$1.23 b desde un nivel de \$5.72 b, comportamiento generalizado en todas las modalidades pero se observó con mayor fuerza en la cartera de consumo, portafolio cuyo saldo evidenció un incremento de \$761.85 mm, al pasar de \$2.50 a \$3.26 b.

Tasa de crecimiento del saldo vencido

Frente a junio de 2012, la tasa de crecimiento real anual del saldo vencido total se redujo en 0.53 pp, al pasar de 18.40% a 17.87%, comportamiento que se observó en las modalidades de consumo (-4.23 pp) y de microcrédito (-0.50 pp). Con respecto al año anterior, el saldo total en mora aumentó su ritmo de crecimiento real en 31.13 pp, desde -13.26% hasta 17.88%, tendencia que se registró en todos los portafolios y que fue más marcada en las carteras comercial (31.80 pp) y de consumo (34.40 pp).

Saldo y crecimiento de las provisiones

El ritmo de crecimiento anual de las provisiones se ha venido acelerando desde 2011 (Gráfica 5). Con respecto a junio de 2012, se registró un aumento en el saldo de provisiones de \$93.52 mm,

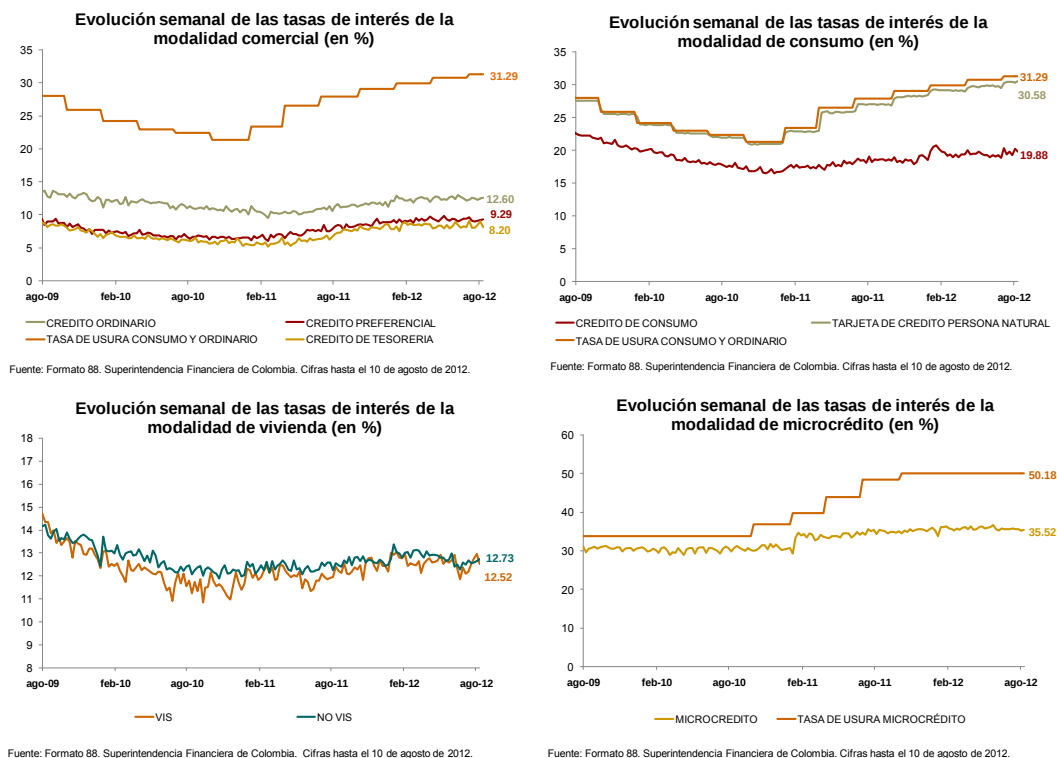
al pasar de \$10.62 a \$10.72 b, comportamiento que obedece a los incrementos observados en la mayoría de modalidades, con excepción de la cartera comercial que contabilizó una reducción de \$19.92 mm. Frente a julio de 2011, el saldo de provisiones se elevó en \$1.44 b desde un nivel de \$9.28 b. El alza fue generalizada en todos los portafolios siendo más notoria en el caso de la modalidad de consumo, al pasar de \$3.33 b a \$4.34 b.

Evolución de las tasas y los desembolsos

Tasas de interés

Frente a junio de 2012, la tasa de colocación ponderada total aumentó en 15 puntos básicos (pb) (pasó de 17.05% a 17.20%), incremento que se observó en todos los portafolios. Con respecto a julio de 2011, la tasa ponderada total disminuyó en 22 pb (de 17.42% hasta 17.20%), comportamiento que coincide con el registrado por la modalidad comercial. En el último año, el mayor incremento se observó en la tasa de interés de la colocación de la cartera de consumo, la cual aumentó en 240 pb (desde 22.05% a 24.45%).

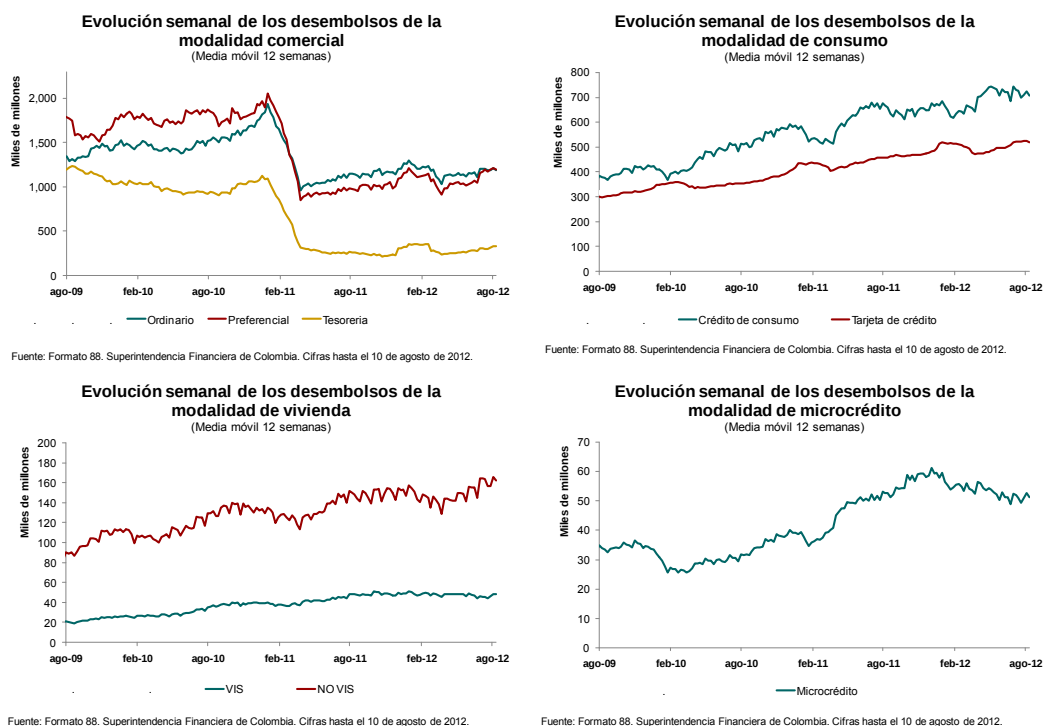
Gráfica 6



Desembolsos⁹

Aun cuando los desembolsos presentan un comportamiento creciente frente al año anterior, en julio registraron una desaceleración con respecto al mes previo. Frente a junio de 2012, se produjo una disminución en las colocaciones de todas las modalidades, particularmente en la cartera de consumo y de vivienda, cuyas reducciones en el monto desembolsado contabilizaron \$398.62 mm y \$124.68 mm, en cada caso, hasta ubicarse en \$4.69 b y \$708.61 mm, respectivamente. Con respecto a julio de 2011, las colocaciones totales aumentaron en \$15.79 mm (0.07%), lo que obedece exclusivamente al incremento en los desembolsos de la modalidad de consumo, los cuales pasaron de \$4.29 b a \$4.69 b en el año más reciente.

Gráfica 7



⁹ Para los meses de referencia (julio de 2011, junio de 2012 y julio de 2012) se consolidó información de desembolsos de cuatro semanas.

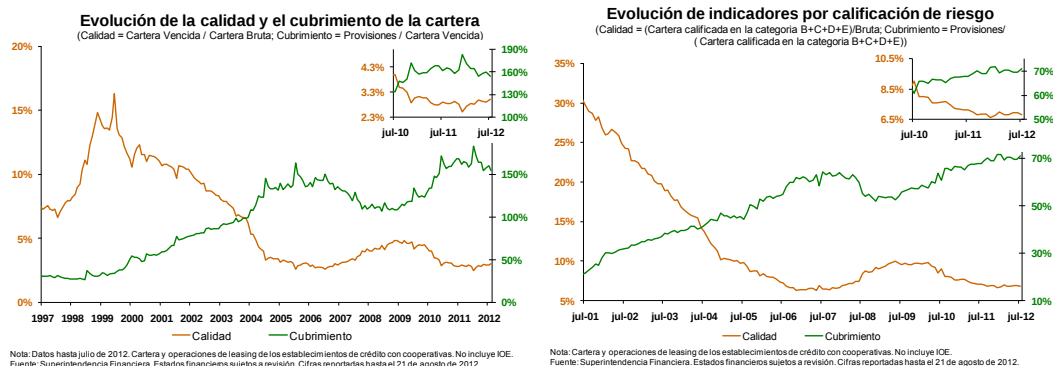
Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

Indicadores de calidad¹⁰

En 2012 los indicadores de calidad por mora y por riesgo continúan ubicándose en niveles históricamente bajos. Frente a junio de 2012, el indicador de calidad por mora de la cartera total se deterioró en 11 pb (al pasar de 2.90% a 3.01%). Este comportamiento se mantuvo en la modalidad comercial y la de consumo. Por su parte, el indicador de calidad por riesgo exhibió una mejoría de 11 pb (al pasar de 6.95% a 6.84%), comportamiento que se replicó en la mayoría de los portafolios, con excepción del de microcrédito, cuyo indicador se deterioró en 5 pb (desde 7.03% hasta 7.08%).

Con respecto a julio de 2011, el indicador de calidad por mora se deterioró en 10 pb, al pasar de 2.90% a 3.01%, mientras que el indicador por riesgo registró un mejor desempeño, al reducirse en 41 pb (al pasar de 7.26% a 6.84%). Las mejorías más notorias en estos indicadores se registraron al interior de la modalidad de vivienda y de microcrédito.

Gráfica 8



Indicadores de cobertura¹¹

En este mes, la cobertura por mora de la cartera total fue 154.21%, en otras palabras, por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.54 de provisiones para respaldarlo.

¹⁰ Los indicadores de calidad de cartera se establecen como sigue:

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

¹¹ Los indicadores de cobertura de cartera se establecen como sigue:

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

Frente a junio de 2012, este indicador disminuyó en 5.81 pp, desde un valor de 160.02%. Dicho comportamiento se observó en las distintas modalidades, con excepción de consumo, cuyo indicador aumentó en 2.20 pp (pasó de 131.03% a 133.23%). Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total aumentó en 1.00 pp, desde 66.76% a 67.76%. Lo anterior se explica por el incremento en el indicador para la cartera comercial, de consumo y de vivienda.

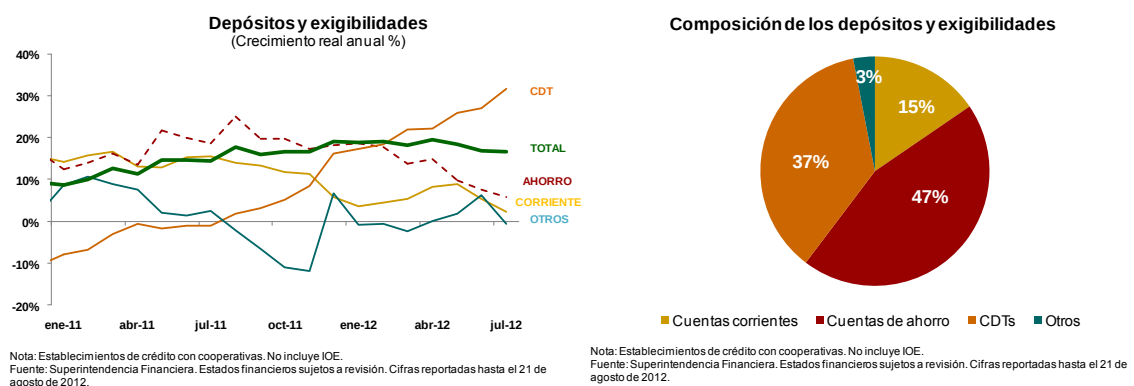
Con respecto a julio de 2011, la cobertura por mora de la cartera total disminuyó en 7.96 pp (pasó de 162.17% a 154.21%), comportamiento que refleja la reducción de este indicador en la mayoría de modalidades, con excepción de la cartera de microcrédito (2.72 pp). En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, se observó una mejoría de 2.86 pp (pasó de 64.90% a 67.76%), tendencia que se mantuvo en los distintos portafolios con excepción de la cartera de vivienda cuyo indicador se redujo en 0.91 pp (al pasar de 43.34% a 42.43%).

Depósitos

Al término de julio, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$211.98 b, superior en \$30.25 b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 13.21% (16.64% nominal). Frente a julio de 2011 el ritmo de variación real anual de las captaciones se incrementó en 2.57 pp.

Este comportamiento se explica, en su mayoría, por el incremento de los depósitos en cuentas de ahorro y CDT, que en julio de 2012 explicaron el 81.48% del total de los depósitos y exigibilidades, registrando un crecimiento real anual de 5.97% y 31.70%, respectivamente. Este comportamiento encontró impulso en las mayores tasas de interés de captación durante el año en curso, frente a las observadas para 2011.

Gráfica 9

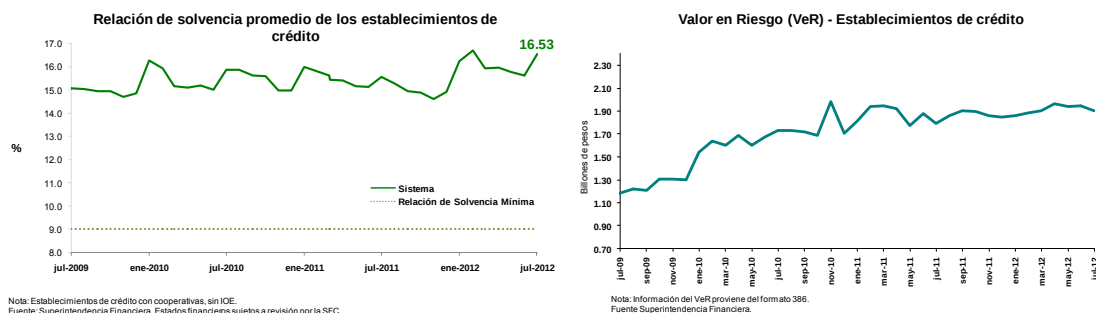


Solvencia ¹²

La relación de solvencia se ubicó en julio en 16.53% (Gráfica 10). Este nivel es mayor que el observado un año atrás (15.56%) y continúa manteniéndose por encima del promedio de la década (14.28%) y del nivel mínimo regulatorio (9.00%).

Por componente, se encuentra que en el último año la mayor dinámica fue registrada por el patrimonio técnico al presentar un crecimiento real anual de 18.17%, mientras que los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) aumentaron 12.45%. Cabe destacar que el aumento del patrimonio técnico obedeció a un aumento del patrimonio básico de 16.23% y a un aumento del patrimonio adicional de 25.78%.

Gráfica 10



Valor en Riesgo (VeR) de los EC ¹³

El VeR del portafolio de inversiones de los EC, presentó una disminución de 2.17% frente a junio de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$1.90 b (figura 2 de la Gráfica 10). Este comportamiento se observó en el factor de tasa de interés. De otra parte, frente a julio de 2011 el

¹² 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.

¹³ 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.

VeR reportó un aumento de \$108.58 mm, lo que resultó principalmente por el incremento en la exposición en el factor de la tasa de interés.

III. MERCADOS

Entorno Macroeconómico

Los resultados de los indicadores de crecimiento publicados en el segundo trimestre de 2012 continuaron siendo diferentes por tipo de economía, destacándose los problemas estructurales en las economías avanzadas que llevaron a una moderación en el crecimiento económico global, la cual continuó en el primer mes del tercer trimestre, junto con la disminución de la inflación global que en julio fue de 1.8%.

Europa

Después de conocerse los resultados del desempeño económico del segundo trimestre del año, la economía de la zona euro está a la expectativa del resultado de crecimiento del tercer trimestre que podría determinar la recesión económica nuevamente.

- La economía de la zona euro registró un decrecimiento de 0,2% trimestral en junio, las economías con mayor contracción económica fueron Grecia, Italia, España y Finlandia. Adicionalmente, Alemania registró un crecimiento de 0.3% trimestral en junio mientras que Francia no presentó crecimiento económico en el segundo trimestre del año.
- La inflación de la zona euro en julio de 2012 se mantuvo estable en 2.4%, como resultado de la disminución de los precios de los *commodities* que en julio de 2012 registraron una inflación de 4.6%.
- El índice de producción manufacturera global pasó de 49.6 en junio a 48.9 en julio, decrecimiento que se observó levemente en el PMI de la zona euro al pasar de 46.5 a 46.4, permaneciendo por sexto mes en niveles inferiores a 50.
- El Reino Unido continuó siendo el país europeo con el mayor incremento en el nivel de precios en la región, su inflación anual fue de 3.15%.

Estados Unidos

La economía de Estados Unidos registró un crecimiento anual en el segundo trimestre menor al registrado en el trimestre anterior, debido en mayor parte a un menor desempeño del consumo en bienes durables, la disminución del gasto del gobierno y una balanza comercial negativa. La inflación disminuyó debido a los menores precios de la energía que vienen cayendo desde mayo pasado y que permitieron que la inflación anual se ubicara en 1.42%.

- La economía de Estados Unidos registró un crecimiento anual de 1.5% en el segundo trimestre del año, correspondiente a 0.4% trimestral. El incremento anual al cierre de julio de 2012 disminuyó en 0.4% con relación al registrado en el primer trimestre.
- El ingreso real per cápita disponible se incrementó en 3.2% al cierre del segundo trimestre, lo que le permitió al ahorro subir 0.4% con respecto al trimestre anterior, cuando se ubicó en 3.6%.
- El índice de desempleo en Estados Unidos subió 10 pb en julio pasando de 8.2% a 8.3%, a pesar de la creación de 163.000 puestos nuevos de trabajo.

Japón

Luego de conocerse los resultados de la actividad económica japonesa del segundo trimestre del año, se observó una moderación en el crecimiento en relación con el comportamiento que dicha país venía presentando. La disminución en la inflación de junio se justificó principalmente por la caída de los precios de la energía y los bienes durables.

- La producción industrial decreció como respuesta a una menor demanda externa, que llevó a éste país a alcanzar el mayor déficit comercial que ha presentado en el periodo de posguerra. Por su parte, la demanda privada sustentó el comportamiento del sector no manufacturero.
- La inflación en este país pasó de 0.2% en mayo a -0.2% en julio. La variación de precios sin incluir los alimentos disminuyó -0.1% en mayo mientras que en junio la disminución fue de -0.2%.

Mercados Emergentes

China

Al finalizar el segundo trimestre de 2012 el crecimiento económico de China señaló un menor ritmo de desempeño de la actividad económica la cual continuó siendo impulsada por el consumo y la inversión, dado que la balanza comercial del país fue negativa. Por su parte, la inflación se mantuvo constante.

- El crecimiento anual de la economía de China fue de 7.6% frente a 8.1% del primer trimestre.
- El índice de producción manufacturera pasó de 48.2 en junio a 49.3 en julio, siendo el nivel registrado más alto desde febrero.
- La inflación a julio se ubicó en 1.8% la más baja en los últimos 2 años debido a la disminución en los precios de la vivienda.

Colombia

En julio de 2012, la inflación disminuyó debido a la reducción en los precios de la energía eléctrica y la vivienda. La cartera de crédito continuó creciendo a un menor ritmo, lo que le dio confianza al Banco de la República para bajar la tasa de referencia.

- La inflación en julio de 2012 en Colombia fue de -0.02%, correspondiente a una inflación anual de 3.03%. En lo corrido del año los precios acumularon una variación de 1.98%.
- El Banco de la República redujo en 25 pb la tasa de interés, teniendo en cuenta el menor crecimiento de la cartera de crédito y las cifras de crecimiento trimestral de Estados Unidos y Europa.
- La tasa de desempleo anual a julio fue de 10.9%, la tasa de ocupación correspondió a 57.2% y la tasa global de participación cerró el mes en 64.2%.

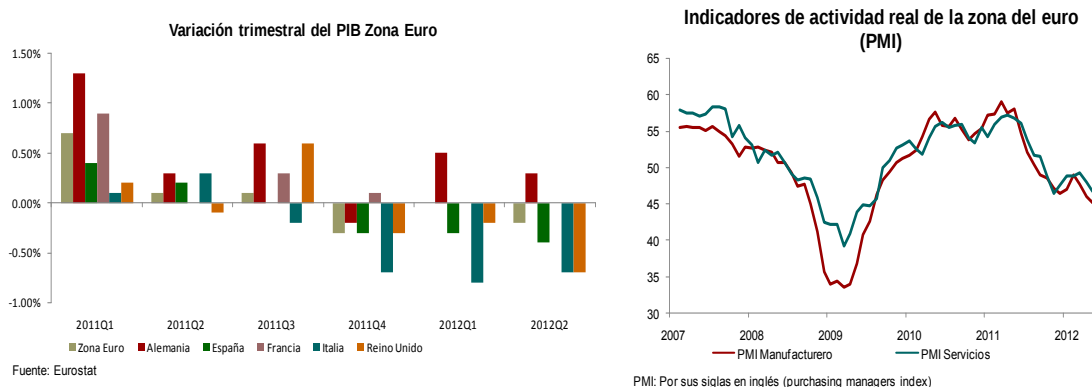
Materias Primas

Durante el mes de julio, el comportamiento de los precios de las materias primas fue diferente por productos. El precio del petróleo se incrementó debido a la permanencia de las tensiones en Irán, la cual ocasionó una reducción en la oferta de producción de éste país. De la misma forma los

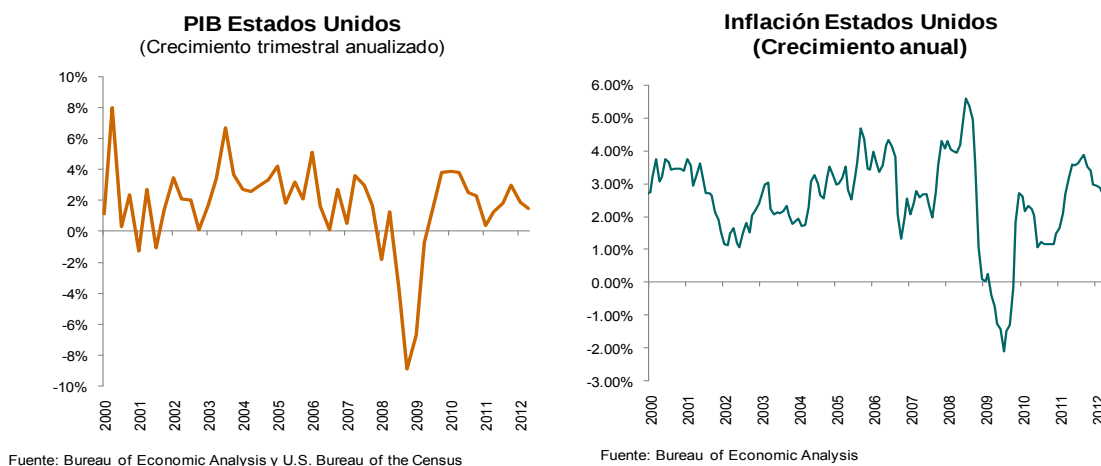
alimentos presentaron incrementos en sus precios como consecuencia principalmente de la sequía en Estados Unidos. En contraste, los precios de los metales y la energía disminuyeron levemente en julio.

- El precio del barril de petróleo registró un crecimiento de 3.65% con respecto a junio, y finalizó julio en 95.58 USD por barril.
- Los precios de los alimentos registraron un crecimiento de 3.00% en julio, mientras que el el precio del cobre se redujo 0.23%, cerrando el mes en USD 350.84.

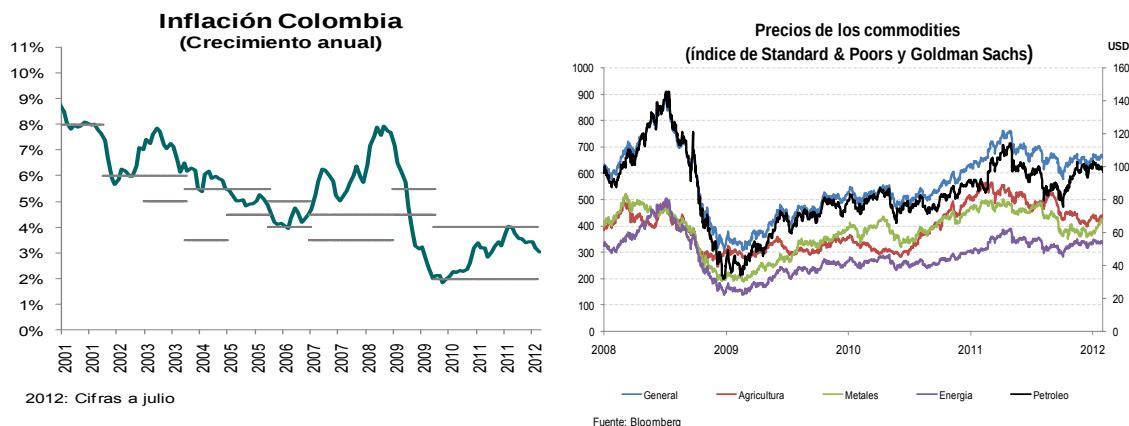
Gráfica 11



Gráfica 12



Gráfica 13



Mercado de renta fija

Internacional

En julio de 2012 se registró un incremento en la demanda por los bonos del tesoro americano y los bonos alemanes, activos considerados de menor riesgo. Este comportamiento obedeció a la incertidumbre que generó en los inversionistas la desaceleración observada en el crecimiento mundial y las preocupaciones frente a la sostenibilidad de la crisis de deuda en Europa.

- En el mes de referencia, los bonos del tesoro americano y alemán se valorizaron en 18 pb y 30 pb, al ubicar su tasa al 31 de julio de 2012 en 1.47% y 1.29%, respectivamente.
- En cuanto a los países de la periferia europea, frente al 30 de junio de 2012 se presentó una desvalorización en los títulos de deuda soberana a 10 años de Italia, Portugal y España, situando sus rendimientos al término de julio en 5.36%, 11.20% y 6.75%, respectivamente.
- Para Latinoamérica, durante el mes se observó una reducción en los *credit default swaps* (CDS), cuyos descensos más representativos fueron observados en los casos de Perú, México y Colombia.

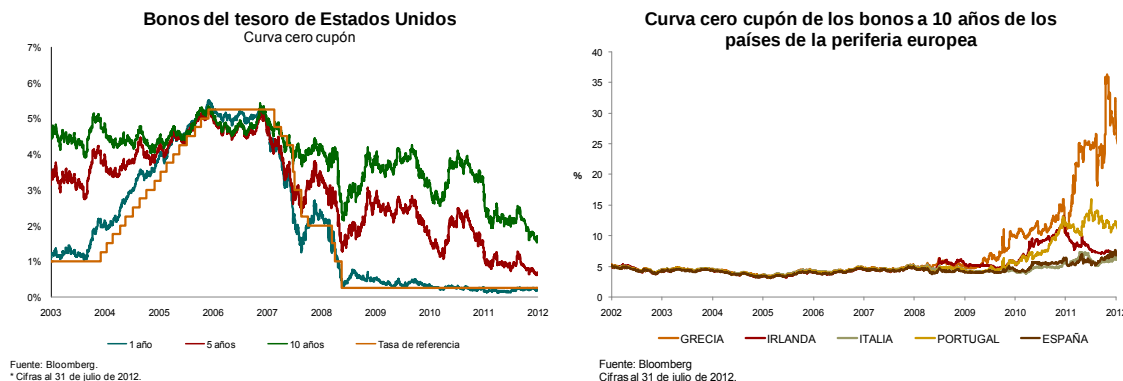
Nacional

Durante el mes de julio se mantuvo la tendencia de valorización en el mercado de deuda pública local observada en el primer semestre de 2012. Los principales factores que impulsaron este

desempeño fueron el comportamiento observado de la inflación y la reducción esperada en la tasa de referencia del Banco de la República¹⁴.

- La inflación se ubicó en julio en -0.02% mensual (3.03% anual) inferior a lo esperado por el mercado (0.05%)¹⁵, mientras que se presentó una dinámica decreciente de las expectativas implícitas de inflación (*break even inflation*)¹⁶.
- La curva cero cupón de los TES tasa fija registró un comportamiento a la baja en julio. En promedio, la curva presentó un descenso de 32 pb, impulsado en especial por las valorizaciones en los títulos con mayor vencimiento.
- En relación con los montos negociados, en julio se transaron \$254.61 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 superó lo negociado en el mes anterior (\$240.81 b) y lo transado en julio de 2011 (\$209.09 b).
- Frente a las subastas de TES realizadas por el MHCP, en lo corrido del año se ha colocado el 54.69% de la meta estipulada para 2012 (\$18.36 b).

Gráfica 14

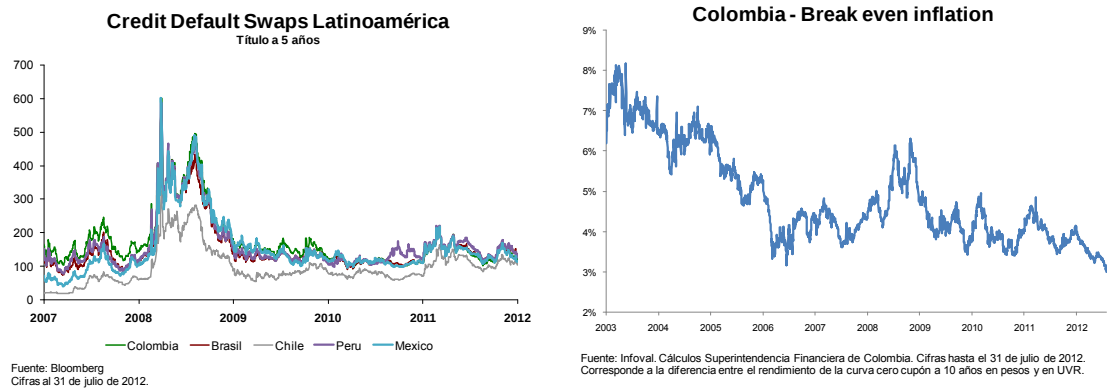


¹⁴ El pasado 13 de julio, en las minutas publicadas por esta entidad, se mostró la posibilidad de disminuir la tasa de referencia ante el debilitamiento de la economía mundial. Fuente: Banco de la República. Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República del 29 de junio de 2012. Informe publicado el 13 de julio de 2012.

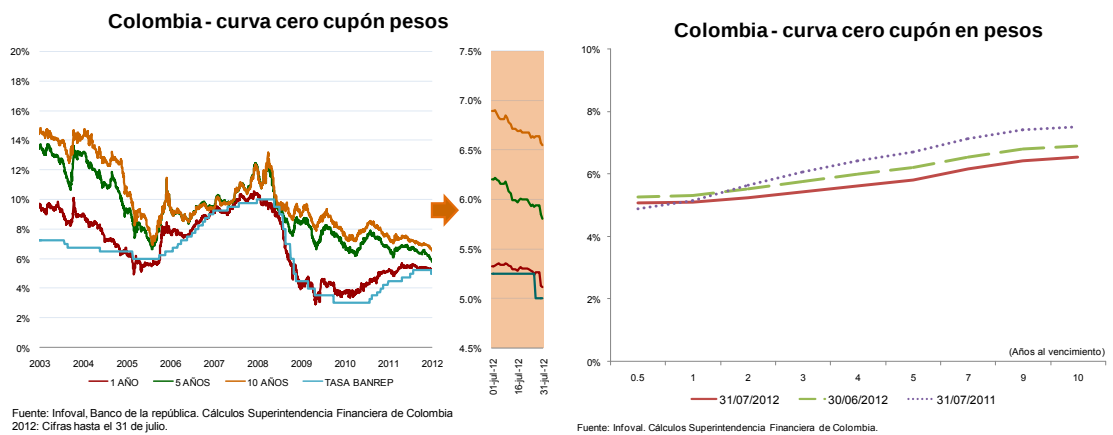
¹⁵ Fuente: Bloomberg.

¹⁶ Corresponde a la diferencia entre las tasas a 10 años de la curva cero cupones en pesos y UVR.

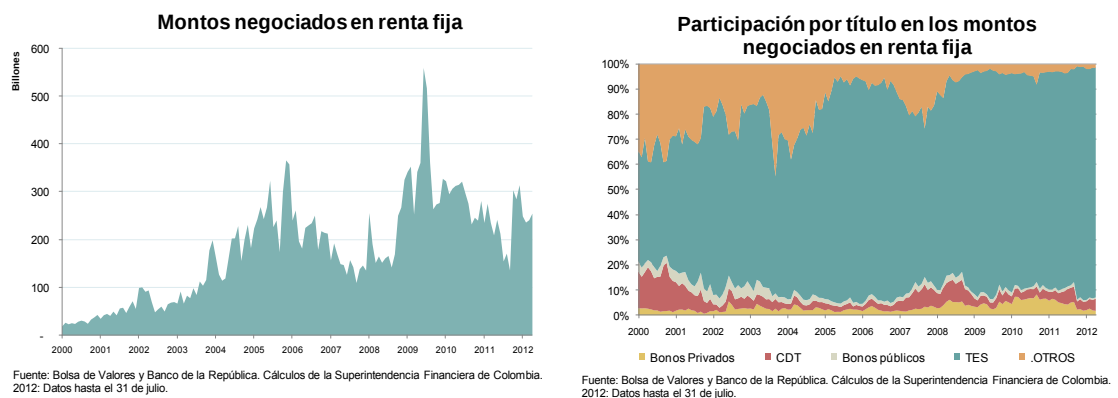
Gráfica 15



Gráfica 16



Gráfica 17



Mercado monetario

Durante julio de 2012, algunos bancos centrales decidieron dejar inalterada las tasas de interés mientras otros las redujeron dada la disminución que presentó la inflación mundial, el menor ritmo de crecimiento económico registrado durante el segundo trimestre del año, y la desaceleración en el crecimiento de las economías emergentes.

- El Banco Central Europeo bajó la tasa de interés de 1.00% a 0.75%, con el objetivo de estimular el crecimiento económico de la región.
- El comité de política monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo inalterada la tasa de interés en 0.5%, al mismo tiempo que decidió aumentar el monto del programa de compra de GBP 50 b a GBP 375 b.
- El pasado 12 de julio el Banco de Japón decidió mantener inalterada la tasa de interés en 0.0% a 0.1%, sin embargo, aumentó las compras directas de títulos por cerca de JPY 5 trillones.
- El comité federal de mercado abierto de Estados Unidos decidió mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 0% y 0.25%¹⁷

Colombia

El debilitamiento que presentó la economía global en el segundo trimestre del año fue la razón principal para que la JDBR tomara la decisión de reducir la tasa de referencia en 25pb. Las tasas de interés del mercado interbancario no colateralizado se ubicaron por encima de la tasa de referencia, como resultado de una reducción menor con relación a la tasa del Banco de la República. Adicionalmente se observó un comportamiento inverso entre los montos y tasas negociados en los sistemas SEN y MEC.

- La Junta Directiva del Banco de la República decidió dejar la tasa de interés de referencia en 5.00%, 25pb por debajo de la tasa del mes anterior.

¹⁷ El comité de la FED consideró que los bajos niveles de crecimiento justificarían mantener las tasas estables por lo menos hasta finales de 2014.

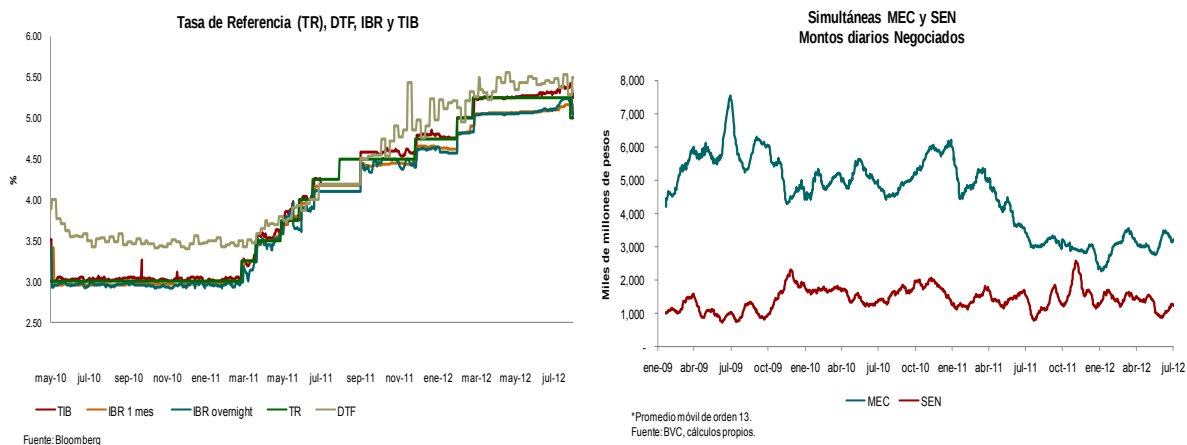
- La Tasa Interés Bancaria (TIB) presentó una disminución de 6 pb en línea con el comportamiento de la tasa de referencia del Banco de la República, finalizando julio en 5.25%.
- Por su parte, la tasa IBR *overnight* se redujo en 5 pb, llegando a 5.05% al cierre del mes, y la IBR a un mes bajó 8 pb, cerrando julio en 5.01%. La DTF se incrementó 7 pb, ubicándose en 5.50% durante los últimos días de julio.
- El volumen total negociado en los dos sistemas MEC y SEN presentó un aumento de \$304.54 mm con respecto junio. Las simultáneas MEC disminuyeron en 3.12% al alcanzar un monto promedio de \$ 3.05 b al cierre de julio, mientras que los montos negociados en las simultáneas SEN presentaron un incremento de 31.32%, al finalizar junio en \$1.67 b.
- Los Repos negociados a través del MEC continuaron presentando un comportamiento a la baja con una disminución de \$ 5.80 mm, cerrando el mes en \$2.32 mm.

Tabla 2

Bancos centrales	variación año corrido pb*	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12
Brasil	-250	11.00%	10.50%	10.50%	9.75%	9.00%	8.50%	8.50%	8.00%
Chile	-25	5.25%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
Colombia	50	4.75%	5.00%	5.25%	5.25%	5.25%	5.25%	5.25%	5.00%
China	-25	6.56%	6.56%	6.56%	6.56%	6.56%	6.56%	6.31%	6.00%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	0	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	0.75%
México	0	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%
Perú	0	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

Gráfica 18



Internacional

Durante julio de 2012 el comportamiento de los precios internacionales se caracterizó por una tendencia al alza en varios de los mercados del mundo, debido a unas mejores expectativas de los inversionistas por el anuncio que hizo el presidente del Banco Central Europeo en relación con la posibilidad de establecer nuevas medidas para proteger el Euro, las cuales podrían estar atadas a una nueva estrategia de compra de bonos soberanos de los países con dificultades. Es de destacar el aumento del 5.55% en el índice DAX de Alemania y del 3.21% en el Bovespa de Brasil, sin dejar de mencionar que en julio el Nikkei de Japón cayó en 3.46%.

Por su parte, al interior del Mercado Integrado Latinoamericano las bolsas presentaron comportamientos distintos. Los precios de las acciones inscritas en la Bolsas de Lima y Santiago de Chile cayeron en alrededor de un 3.33%, mientras que los relacionados con las acciones de la Bolsa de Colombia aumentaron en 2.06%.

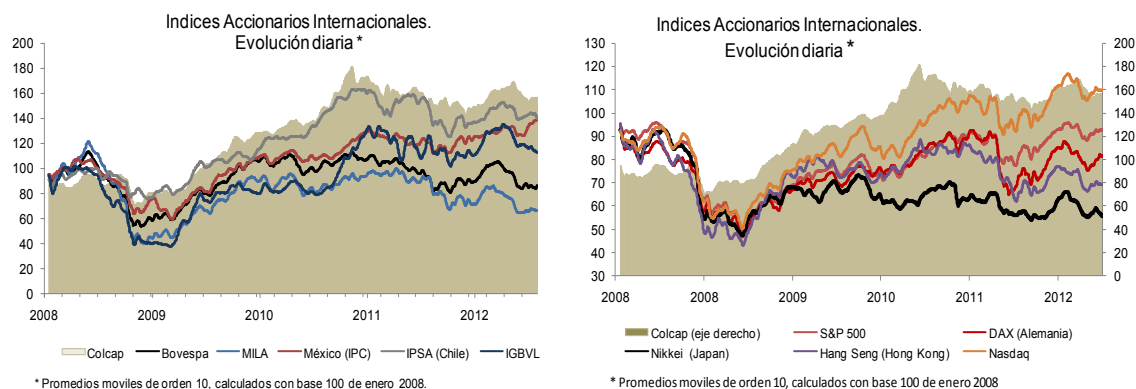
Nacional

El aumento en los precios de las acciones locales estuvo relacionado con una corrección del mercado respecto a la tendencia a la baja observada en los dos meses anteriores. Adicionalmente, los volúmenes negociados a contado continúan con la tendencia descendente que presentan desde inicios de marzo, evidenciando la incertidumbre que persiste entre los inversionistas frente al comportamiento de la renta variable en el mediano y largo plazo.

- El valor total de las transacciones con acciones realizadas en los primeros siete meses de 2012 ascendió a 48.7 b, monto superior en 21.35% al observado en igual período del año anterior. En julio el total de transacciones fue de \$5.1 b, 13.23% menor al reportado en el mismo mes en el 2011.
- Del total transado en julio, el 35.44% correspondió a operaciones con acciones emitidas por empresas del sector petrolero.
- Del total de las operaciones realizadas con papeles del sector industrial, las efectuadas con títulos de los emisores del sector petrolero representaron el 68.60%.
- Los títulos de las sociedades industriales representaron el 55.29% del total de las operaciones de renta variable reportadas por la Bolsa de Valores de Colombia.

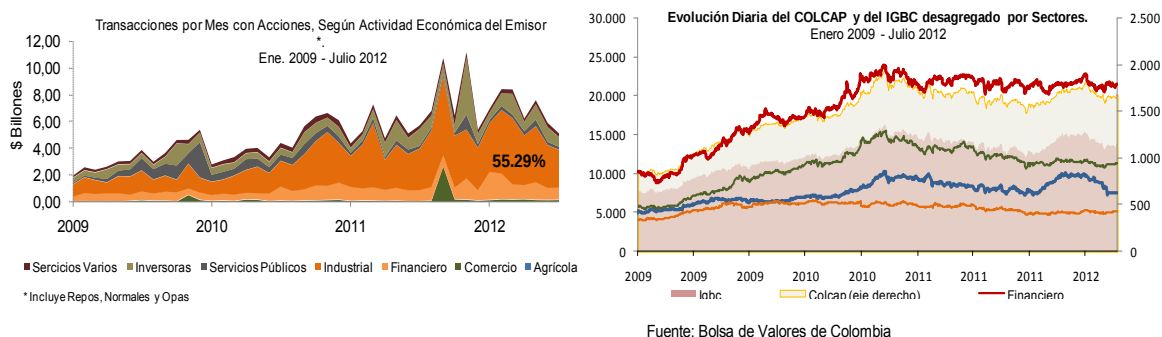
- En julio el índice de precios industrial disminuyó 8.48%, en contraste con el IGBC que aumentó 2.62%. Al interior de la canasta de títulos con que se calcula el IGBC del tercer trimestre del 2012 los papeles de la actividad industrial representaron 58.43%.
- El IGBC estuvo jalonado por el comportamiento de las acciones del sector financiero que en conjunto aumentaron sus precios en 1.02%. En el total de las operaciones de julio, tuvieron un peso del 18.00%, participación similar a la obtenida dentro de la canasta de acciones que soporta el cálculo del IGBC.
- Los volúmenes diarios negociados a contado continúan con la tendencia a la baja desde marzo, situándose en julio en \$140.700 m, 28.70% menor a los registrados un mes atrás.
- Las operaciones de recompra se mantienen estables, mostrando en julio una ligera tendencia a la baja con un nivel diario negociado de \$110.900 m.
- El valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por la capitalización bursátil, ascendió a \$442,5 b lo que representa un incremento de 15.77% en relación con julio del año anterior. En dólares esta cifra fue equivalente a USD 248.1 mm, alcanzando una proporción del 72.84% en relación con el PIB estimado para el 2012.
- En lo corrido del año se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), 1266 operaciones, equivalentes a USD 25.4 m. La mayor participación por bolsas correspondió a la Bolsa de Santiago de Chile con un 44.71%, seguida por la Bolsa de Colombia con un 41.78%. En julio se efectuaron 247 operaciones por un valor de USD 2.7 m, con una mayor participación de la Bolsa de Valores de Lima que efectuó el 63.41% de las operaciones¹⁸.

Gráfica 19

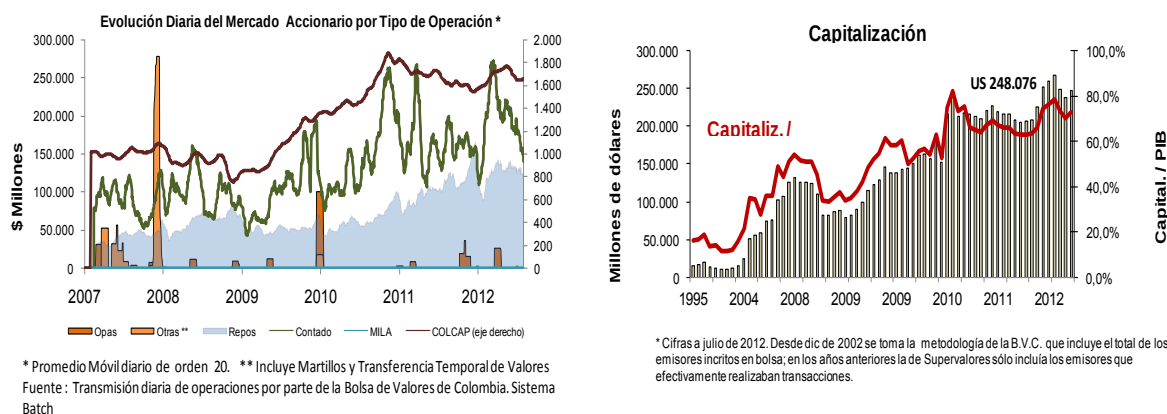


¹⁸ Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, agosto 21 de 2012.

Gráfica 20



Gráfica 21



Mercado cambiario

Durante julio la evolución de las divisas estuvo determinada por una continuidad en la incertidumbre respecto a una posible desaceleración mundial, lo que llevó a los inversionistas a tomar posiciones en monedas de menor riesgo. Como resultado de lo anterior, el dólar presentó un fortalecimiento respecto a las monedas más fuertes. Así mismo, las monedas más líquidas presentaron un debilitamiento frente al dólar dado una mayor aversión por el aumento de primas de riesgo en Europa como se observa en la evolución del índice DXY, posiblemente por una mayor expectativa de mayores estímulos monetarios. El euro se debilitó 2.87%, el yen 2.09% y la libra esterlina 0.18%.

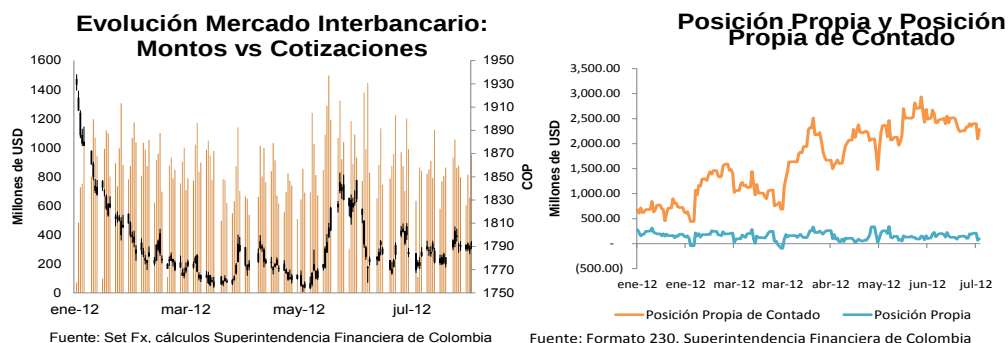
- La inversión extranjera directa continuó presentando una dinámica positiva. Al cierre del mes ascendió a USD 10,504.2 millones de los cuales USD 8,621.4 millones tienen como destino al sector de hidrocarburos y minería.

- Durante el mes se observó una importante liquidación de inversiones de nacionales en el exterior por USD 364.5 millones entre inversiones directas y de portafolio¹⁹.

En el contexto regional, la mayoría de monedas latinoamericanas presentaron importantes apreciaciones acompañadas por la recuperación de los precios de las materias primas, a excepción del peso colombiano y el real brasileiro. Al cierre del mes, la divisa local se ubicó en \$1,789.02 lo que representa una depreciación de 0.25% mensual y 0.63% anual.

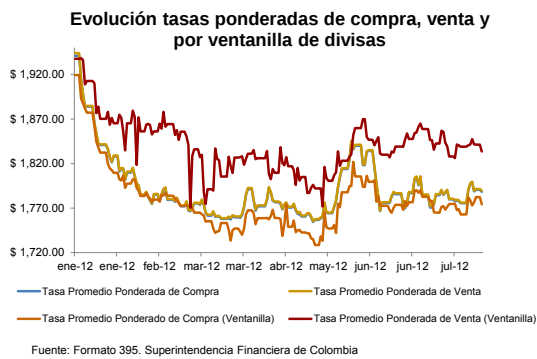
- Durante el mes el dólar presentó en el mercado interbancario un mínimo de \$1,767.40 y un máximo de \$1,807.00. En el mercado de transferencias dicho margen de negociación presentó un mínimo de \$1,640 y un máximo de \$2,340.
- El promedio diario del mercado electrónico de negociación fue USD 795.03 millones, monto inferior a lo observado en el primer semestre de 2012 ubicado en USD 874.50 millones.
- El Banco de la República continuó el programa de compras directas de USD 20 m diarios, acumulando al cierre del mes USD 410 m para un total de USD 34,759.6 m en reservas internacionales.
- El peso chileno lideró el fortalecimiento de las monedas regionales con una apreciación de 3.73%. Por su parte, el peso mexicano se apreció 0.24% y el sol peruano en 1.49% frente al dólar. A pesar de lo anterior, el índice LACI mostró un ligero descenso como resultado de la alta ponderación del real brasileiro, el cual se depreció 2.36%.

Gráfica 22

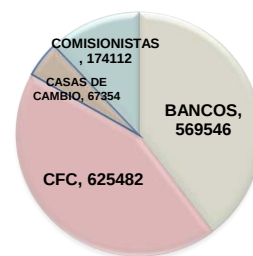


¹⁹ Informe de estadísticas cambiarias y monetarias. Semana No. 30 del año 2012 Banco de la República.

Gráfica 23

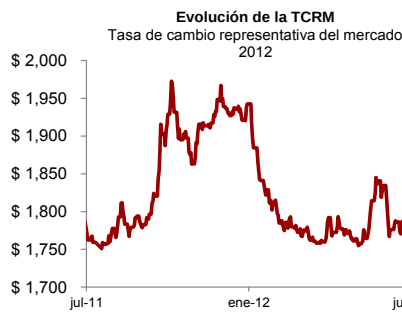


Participación de Operaciones en Transferencia - Compras USD



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formatos 388 y 389

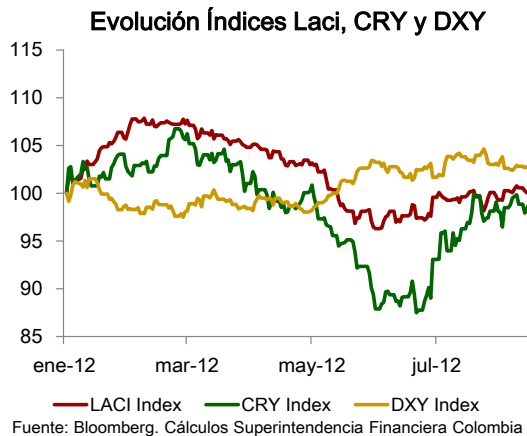
Gráfica 24



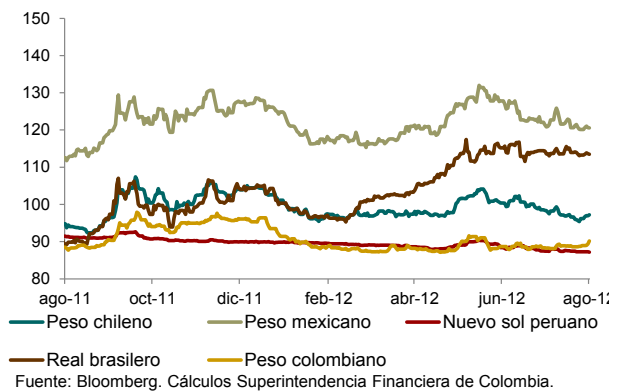
Tasas de Cambio					
		Tasa al	Devaluaciones frente al Dólar		
		jul-12	% Mensual	% Año Corrido	% Anual
Euro	USD/EUR	1.23	-2.87%	-5.07%	-14.54%
Japón	JPY/USD	78.12	-2.09%	1.57%	1.77%
Reino Unido	USD/GBP	1.57	-0.18%	0.87%	-4.55%
Chile	CLP/USD	482.40	-3.73%	-7.15%	5.38%
México	MXN/USD	13.33	-0.24%	-4.35%	13.58%
Perú	PEN/USD	2.63	-1.49%	-2.61%	-4.10%
Brasil	BRL/USD	2.06	2.36%	10.18%	32.76%
China	CNY/USD	6.36	0.12%	1.06%	-1.17%
Turquía	TRY/USD	1.80	-0.72%	-5.06%	6.32%
Colombia*	TCRM	1789.02	0.25%	-7.91%	0.63%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Bloomberg

Gráfica 25



Comparación regional tasas de cambio



IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 3
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	346,261,455	68,490,516	231,115,386	50,675,986	4,383,131
Industria Aseguradora	38,378,155	27,623,605	137,195	8,996,804	705,937
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2,936,715	1,870,432	0	2,390,292	264,781
Soc. Fiduciarias	2,053,764	947,872	0	1,544,858	228,203
Soc. Comisionistas de Bolsas	5,129,273	3,039,619	0	963,541	43,248
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	85,062	50,142	0	43,568	4,449
Proveedores de Infraestructura	1,359,013	326,814	0	1,024,772	78,297
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	39,615,887	16,008,700	20,828,662	6,378,470	252,810
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	435,819,325	118,357,700	N.A.	72,018,292	5,960,856
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	16.4%	11.8%	17.3%	19.3%	384,571
Industria Aseguradora	11.3%	10.1%	13.8%	9.6%	380,759
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	20.5%	16.7%	-	24.8%	77,580
Soc. Fiduciarias	17.1%	-9.6%	-	15.4%	58,257
Soc. Comisionistas de Bolsas	22.8%	58.5%	-	-0.3%	-18,971
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	20.4%	14.6%	-	-23.5%	-1,367
Proveedores de Infraestructura	8.9%	19.4%	-	9.6%	42,012
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	11.5%	2.0%	14.0%	10.8%	24,672
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	15.6%	10.7%	N.A.	16.8%	947,511

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

(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	Julio - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	114,326,714	111,798,350	0	114,175,759	7,565,016
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,218,501	9,421,071	0	10,639,597	517,614
Fondos de Cesantías (FC)	6,887,807	5,739,107	0	6,858,055	358,477
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	31,384,745	21,931,751	0	30,603,890	893,657
Fiducias	120,864,192	46,958,449	2,572,522	81,874,311	2,280,675
Recursos de la Seguridad Social	64,480,008	60,037,711	0	61,166,756	2,403,388
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,442,221	1,141,346	0	1,434,166	41,052
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	160,238	147,011	0	157,728	8,438
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	734,942	550,243	0	718,067	28,462
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,753,609	1,846,511	0	2,650,476	116,463
Carteras Colectivas admin. por SCBV	8,476,043	6,481,685	0	8,401,217	328,780
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	362,729,020	266,053,234	2,572,522	318,680,022	14,542,021
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	12.1%	12.1%	-	12.1%	7,067,466
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10.6%	16.5%	-	9.7%	668,354
Fondos de Cesantías (FC)	5.4%	4.9%	-	5.4%	383,064
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	27.4%	34.6%	-	26.7%	512,506
Fiducias	23.7%	37.6%	40.1%	30.5%	2,231,109
Recursos de la Seguridad Social	13.2%	12.6%	-	13.8%	1,149,024
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	7.4%	-3.4%	-	7.3%	29,504
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	16.7%	11.5%	-	15.3%	16,806
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-11.9%	-12.8%	-	-11.7%	36,588
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	77.5%	25.9%	-	78.3%	116,899
Carteras Colectivas admin. por SCBV	28.3%	18.0%	-	28.5%	110,303
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	17.6%	17.8%	40.1%	18.5%	12,321,623

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

(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 y carteras colectivas; 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	Julio - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	312,900,468	59,172,332	214,918,152	43,786,855	3,833,693
Corp. Financieras	10,237,662	8,567,925	0	3,990,718	311,239
Compañías de Financiamiento	20,433,110	600,129	13,881,788	2,303,484	203,058
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,215,323	122,807	1,931,154	410,726	28,658
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	474,892	27,321	384,292	184,203	6,484
TOTAL	346,261,455	68,490,516	231,115,386	50,675,986	4,383,131
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	15.3%	7.9%	17.5%	21.1%	492,457
Corp. Financieras	35.3%	55.3%	-	3.7%	-95,605
Compañías de Financiamiento	25.4%	-22.5%	14.7%	19.1%	-11,992
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	19.1%	28.1%	18.4%	13.4%	1,285
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	19.3%	-19.4%	22.5%	3.1%	-1,574
TOTAL	16.4%	11.8%	17.3%	19.3%	384,571

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

(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	Julio - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,530,863	1,352,651	24,708	228,381	8,024
Seguros Generales	12,089,415	6,113,915	60,984	3,186,236	183,371
Seguros de Vida	23,910,654	19,855,995	49,261	5,270,336	479,085
Coop. de Seguros	497,376	287,555	2,241	131,169	6,272
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	349,847	13,490	0	180,683	29,184
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	160,238	147,011	0	157,728	8,438
TOTAL	38,538,392	27,770,616	137,195	9,154,533	714,375
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	8.5%	5.6%	22.1%	-11.4%	8,420
Seguros Generales	12.6%	13.4%	14.0%	13.9%	61,148
Seguros de Vida	11.2%	9.5%	11.2%	8.2%	306,586
Coop. de Seguros	2.2%	5.0%	-12.8%	10.5%	2,918
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	5.5%	9.3%	-	10.3%	1,687
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	16.7%	11.5%	-	15.3%	16,806
TOTAL	11.3%	10.1%	13.8%	9.7%	397,564

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

(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	Julio - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2,936,715	1,870,432	0	2,390,292	264,781
Fondo de Pensiones Moderado	99,892,847	97,832,824	0	99,762,292	6,776,494
Fondo de Pensiones Conservador	6,112,733	5,918,171	0	6,101,232	331,655
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	994,192	927,220	0	993,589	71,053
Fondo Especial de Retiro Programado	7,326,942	7,120,135	0	7,318,647	385,814
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,218,501	9,421,071	0	10,639,597	517,614
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4,846,470	4,754,811	0	4,828,403	303,085
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,041,337	984,296	0	2,029,652	55,393
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	132,433,022	126,958,528	0	131,673,411	8,441,108
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	20.5%	16.7%	-	24.8%	77,580
Fondo de Pensiones Moderado	10.0%	9.9%	-	10.0%	6,625,181
Fondo de Pensiones Conservador	38.6%	40.6%	-	38.7%	206,825
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	58.9%	60.2%	-	59.1%	62,703
Fondo Especial de Retiro Programado	18.8%	19.9%	-	18.8%	172,757
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10.6%	16.5%	-	9.7%	668,354
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	3.9%	3.9%	-	3.9%	358,728
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	9.0%	10.2%	-	9.0%	24,336
TOTAL FONDOS	11.6%	12.1%	-	11.5%	8,118,883

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

(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	Julio - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,053,764	947,872	0	1,544,858	228,203
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	31,384,745	21,931,751	0	30,603,890	893,657
Recursos de la Seguridad Social	64,480,008	60,037,711	0	61,166,756	2,403,388
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,442,221	1,141,346	0	1,434,166	41,052
Fiducias	120,864,192	46,958,449	2,572,522	81,874,311	2,280,675
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	218,171,166	130,069,257	2,572,522	175,079,123	5,618,771
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	17.1%	-9.6%	-	15.4%	58,257
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	27.4%	34.6%	-	26.7%	512,506
Recursos de la Seguridad Social	13.2%	12.6%	-	13.8%	1,149,024
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	7.4%	-3.4%	-	7.3%	29,504
Fiducias	23.7%	37.6%	40.1%	30.5%	2,231,109
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	20.8%	24.0%	40.1%	23.3%	3,922,143

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

(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	Julio - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	5,073,172	3,021,978	0	928,056	44,623
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	56,102	17,641	0	35,485	-1,374
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	85,062	50,142	0	43,568	4,449
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	5,214,335	3,089,761	0	1,007,109	47,697
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	734,942	550,243	0	718,067	28,462
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,753,609	1,846,511	0	2,650,476	116,463
Carteras Colectivas admin. por SCBV	8,476,043	6,481,685	0	8,401,217	328,780
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	11,964,594	8,878,439	0	11,769,760	473,705
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	23.4%	59.6%	-	0.4%	-16,894
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-12.8%	-26.9%	-	-15.2%	-2,077
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	20.4%	14.6%	-	-23.5%	-1,367
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	22.8%	57.5%	-	-1.6%	(20,339)
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-11.9%	-12.8%	-	-11.7%	36,588
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	77.5%	25.9%	-	78.3%	116,899
Carteras Colectivas admin. por SCBV	28.3%	18.0%	-	28.5%	110,303
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	33.0%	16.9%	-	33.2%	263,790

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

(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	Julio - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	27,765	432	0	22,410	315
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	581,088	23,055	128	468,375	13,639
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	404,773	125,933	0	253,792	24,559
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	124,029	78,352	0	99,548	19,089
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,570	19,623	0	29,856	173
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	52,516	30,916	0	49,354	884
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	19,505	6,053	0	15,335	-781
Calificadoras de Riesgo	9,932	42	0	5,581	499
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	86,386	39,078	0	57,687	16,231
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7,256	2,100	0	5,199	1,260
Admin. de sistema transaccional de divisas	12,952	0	0	8,288	2,572
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4,353	1,231	0	3,646	836
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,821	0	0	5,702	-980
TOTAL	1,368,945	326,814	128	1,024,772	78,297
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	-1.7%	0.0%	-	2.3%	-275
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	7.5%	-8.1%	-34.2%	12.6%	6,233
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	16.5%	59.2%	-	12.7%	5,985
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	-2.3%	-3.5%	-	-3.9%	2,956
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	-0.8%	2.6%	-	0.0%	1,497
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-1.6%	0.2%	-	-1.9%	10,167
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	81.4%	0.0%	-	114.7%	11,158
Calificadoras de Riesgo	19.5%	1.3%	-	36.0%	19
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	17.1%	7.4%	-	-0.8%	428
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	13.8%	16.7%	-	14.0%	620
Admin. de sistema transaccional de divisas	23.0%	0.0%	-	36.8%	1,737
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	34.5%	0.0%	-	28.4%	572
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	-1.6%	0.0%	-	11.7%	915
TOTAL	9.7%	19.4%	-34.2%	9.6%	42,012

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

(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	Julio - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	5,743,290	894,324	4,556,717	1,399,075	47,132
Findeter	6,733,745	89,748	5,899,011	857,814	18,777
FEN	376,312	307,633	202,181	351,219	32,211
Finagro	6,986,826	373,850	6,438,815	621,279	30,783
Icetex	26,169	21,549	0	19,649	886
Fonade	1,276,642	967,623	764	109,497	9,719
Fogafin	7,713,737	7,129,631	0	445,799	27,214
Fondo Nacional del Ahorro	5,229,049	1,255,375	3,572,640	1,964,000	70,824
Fogacoop	393,045	318,984	0	61,756	8,545
FNG	692,268	552,632	157,861	386,502	218
Caja de Vivienda Militar	4,444,803	4,097,351	673	161,881	6,503
TOTAL IOEs	39,615,887	16,008,700	20,828,662	6,378,470	252,810
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	14.4%	43.5%	4.1%	2.4%	11,777
Findeter	27.0%	-54.1%	20.8%	4.7%	5,832
FEN	25.8%	23.7%	-25.6%	27.2%	2,354
Finagro	8.2%	-50.8%	18.1%	10.0%	7,818
Icetex	-5.6%	-2.7%	-	8.2%	232
Fonade	41.1%	80.6%	-0.39	1.1%	3,556
Fogafin	-1.5%	-4.3%	-	120.4%	29,427
Fondo Nacional del Ahorro	11.8%	-8.4%	16.9%	6.2%	3,467
Fogacoop	9.6%	22.7%	-	12.8%	5,122
FNG	31.0%	24.7%	-32.6%	17.8%	-38,556
Caja de Vivienda Militar	7.8%	8.0%	-14.5%	-2.5%	-6,355
TOTAL IOEs	11.5%	2.0%	14.0%	10.8%	24,672

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

(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	jul-12		jul-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.2%	15.3%	2.3%	16.7%
Industria Aseguradora	3.2%	13.8%	1.6%	6.9%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ¹	15.9%	19.7%	13.5%	17.3%
Soc. Fiduciarias	19.8%	26.6%	17.2%	22.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.4%	7.8%	2.6%	11.3%
Comisionistas de la BVC	1.5%	8.4%	2.6%	11.7%
Comisionistas de la BMC	-4.2%	-6.5%	1.9%	2.9%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	9.1%	18.1%	14.5%	18.1%
Proveedores de Infraestructura	10.1%	13.5%	5.0%	6.7%
Instituciones Oficiales Especiales	1.1%	6.9%	1.1%	6.9%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.4%	14.6%	2.3%	14.34%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 21 de agosto 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	jul-12		jul-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	11.2%	11.2%	0.5%	0.5%
Fondos de Pensiones Obligatorias	11.6%	11.6%	0.8%	0.8%
Fondos de Pensiones Voluntarias	8.0%	8.5%	-2.5%	-2.6%
Fondos de Cesantías	9.1%	9.1%	-0.6%	-0.6%
Fondos mutuos de inversión	6.7%	6.9%	-1.7%	-1.7%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	6.0%	6.2%	3.8%	4.0%
RENTABILIDAD (Fondos)	8.9%	9.1%	1.6%	1.7%

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

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 14
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	Jul-2012	Jul-2011	Jun-2012	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	23.431.037	23.415.243	24.047.228	0,1%	-2,6%
Comercial ³	17.841.284	18.170.600	17.927.967	-1,8%	-0,5%
Consumo ⁴	4.689.340	4.288.599	5.087.962	9,3%	-7,8%
Vivienda	708.612	751.476	833.294	-5,7%	-15,0%
Microcrédito	191.801	204.567	198.004	-6,2%	-3,1%
Tasas de interés ⁵	17,20%	17,42%	17,05%	-0,22%	0,15%
Comercial	15,28%	16,34%	15,22%	-1,06%	0,06%
Consumo	24,45%	22,05%	23,53%	2,40%	0,91%
Vivienda	12,55%	12,39%	12,46%	0,15%	0,09%
Microcrédito	35,73%	35,28%	35,62%	0,44%	0,11%

(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

Jul-2012	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Julio de 2012	140.866.749	66.289.498	17.438.337	6.520.801	231.115.386
Julio de 2011	122.744.694	54.934.848	13.960.833	5.377.671	197.018.047
Junio de 2012	139.986.592	65.454.447	17.009.095	6.406.369	228.856.503
Cartera Vencida					
Julio de 2012	2.944.226	3.259.292	430.406	315.630	6.949.554
Julio de 2011	2.548.874	2.497.443	415.066	260.896	5.722.279
Junio de 2012	2.662.809	3.252.665	420.656	302.861	6.638.991
Provisiones ²					
Julio de 2012	5.400.916	4.342.228	384.602	326.815	10.716.901
Julio de 2011	5.061.312	3.333.477	373.403	263.039	9.279.642
Junio de 2012	5.407.512	4.261.954	376.667	320.337	10.623.384
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60,95%	28,68%	7,55%	2,82%	100,00%
Cartera Vencida	42,37%	46,90%	6,19%	4,54%	100,00%
Provisiones ²	50,40%	40,52%	3,59%	3,05%	100,00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Julio de 2012	14,76%	20,67%	24,91%	21,26%	17,31%
Julio de 2011	23,61%	24,94%	14,98%	35,96%	23,62%
Junio de 2012	15,49%	21,18%	25,40%	21,16%	17,92%
Cartera Vencida					
Julio de 2012	15,51%	30,51%	3,70%	20,98%	21,45%
Julio de 2011	-16,95%	-4,58%	-10,66%	14,57%	-10,29%
Junio de 2012	12,77%	35,09%	1,30%	21,70%	22,19%
Provisiones ²					
Julio de 2012	6,71%	30,26%	3,00%	24,25%	15,49%
Julio de 2011	7,70%	7,21%	2,91%	61,51%	8,39%
Junio de 2012	7,22%	30,76%	3,43%	25,49%	15,90%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Julio de 2012	2,09%	4,92%	2,47%	4,84%	3,01%
Julio de 2011	2,08%	4,55%	2,97%	4,85%	2,90%
Junio de 2012	1,90%	4,97%	2,47%	4,73%	2,90%
Por calificación					
Julio de 2012	6,60%	7,76%	5,20%	7,08%	6,84%
Julio de 2011	7,18%	7,65%	6,17%	7,86%	7,26%
Junio de 2012	6,70%	7,92%	5,29%	7,03%	6,95%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Julio de 2012	183,44%	133,23%	89,36%	103,54%	154,21%
Julio de 2011	198,57%	133,48%	89,96%	100,82%	162,17%
Junio de 2012	203,08%	131,03%	89,54%	105,77%	160,02%
Por calificación					
Julio de 2012	58,07%	84,36%	42,43%	70,79%	67,76%
Julio de 2011	57,44%	79,32%	43,34%	62,26%	64,90%
Junio de 2012	57,67%	82,18%	41,85%	71,15%	66,76%

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

V. INFORME REGULACIÓN JULIO DE 2012

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Resoluciones emitidas

Resolución 1013 de 2012: Declara la no objeción a la fusión por absorción de **CONFINANCIERA S.A. COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO** por parte del **BANCO DAVIVIENDA S.A.**

Resolución 1065 de 2012: Ordena a la sociedad Grupo **MULTIPROYECTOS S.A., MULTIPRO S.A.**, en liquidación judicial, acreditar a esta Superintendencia, dentro de los cuarenta y cinco (45) días calendario siguientes a la fecha de ejecutoria de la presente Resolución, que se ha reversado la suscripción de los contratos derivados de la oferta pública efectuada sin autorización, dejando sin efectos dichos negocios jurídicos, así como acreditar que se ha llevado a cabo la correspondiente inscripción dentro del libro de registro de accionistas.

Resolución 1075 de 2012: Certifica la tasa de interés para la liquidación de los rendimientos de los depósitos judiciales y demás conceptos de que trata el artículo 20 de la Ley 1285 de 2009.

Cartas circulares

Carta circular 045 de 2012: Informa aspectos relacionados con la sociedad **GLOBAL INVESTMENT J S.A.S.**

Carta circular 046 de 2012: Informa la variación del portafolio de referencia el 1 de Junio de 2012.

Carta circular 047 de 2012: Solicita información sobre avances en el proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera, Contabilidad y de Aseguramiento de la Información.

Carta circular 048 de 2012: Informa la rentabilidad mínima obligatoria del portafolio de corto plazo de los fondos de cesantía para el período comprendido entre el 31 de marzo y el 30 de junio de 2012 y del portafolio de largo plazo de los fondos de cesantía para el período comprendido entre el 30 de junio de 2010 y el 30 de junio de 2012.

Carta circular 049 de 2012: Divulga la DTF pensional aplicable a los bonos pensionales de que trata el Decreto 1299 de 1994.

Carta circular 050 de 2012: Informa el Índice de Bursatilidad Accionaria de junio de 2012.

Carta circular 051 de 2012: Divulga la DTF pensional aplicable a los bonos pensionales de que trata el Decreto 1299 de 1994.

Carta circular 052 de 2012: Informa aspectos relacionados con la Información para la inversión obligatoria en Títulos de Desarrollo Agropecuario Clases “A” y “B” para el trimestre Julio – Septiembre 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/julio2012.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/captaciones0712.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0712.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/quejastrimestral.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/pen072012.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0712.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val072012.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro072012.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps072012.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0712.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0712.xls

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