

ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

MAYO DE 2012



CONTENIDO

RESUMEN	6
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MAYO DE 2012	8
Activos	9
Inversiones	10
Resultados consolidados y rentabilidad	11
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	13
Cartera	13
Depósitos	19
Solvencia	20
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	20
III. MERCADOS	21
Entorno macroeconómico	21
Mercado de Renta Fija	25
Mercado monetario	28
Mercado Cambiario	30
Mercado accionario	34
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	39
V. INFORME REGULACIÓN MAYO 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. Composición de los activos del sistema financiero.	9
GRÁFICA 2.	Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad y por tipo de inversión.	11
GRÁFICA 3.	Resultados del sistema financiero y sus fondos. Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	12
GRÁFICA 4.	Tasa de crecimiento real anual de la cartera bruta.	13
GRÁFICA 5.	Saldo nominal y tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida y las provisiones.	15
GRÁFICA 6.	Evolución semanal de las tasas de interés por modalidad.	16
GRÁFICA 7.	Evolución semanal de los desembolsos por modalidad.	17
GRÁFICA 8.	Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera por mora y por riesgo.	18
GRÁFICA 9.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades y su composición a abril de 2012.	19
GRÁFICA 10.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito. Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	20
GRÁFICA 11.	Ventas al por menor, inflación y solicitudes iniciales de desempleo en Estados Unidos	22
GRÁFICA 12.	Tasa de desempleo, PMI y variación del PIB de la Zona Euro.	22
GRÁFICA 13.	Indicadores económicos de la Zona Euros e índice VIX.	23
GRÁFICA 14.	Inflación, tasa de desempleo e inversión extranjera directa en Colombia.	24

GRÁFICA 15.	Bonos del tesoro Estados Unidos y curva cero cupón de los bonos del tesoro de Alemania.	25
GRÁFICA 16.	Credit default swaps Latinoamérica y curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea.	26
GRÁFICA 17.	Curva cero cupón en pesos de Colombia.	27
GRÁFICA 18.	Break even inflation y Curva UVR.	27
GRÁFICA 19.	Montos negociados en renta fija en Colombia y participación por título	28
GRÁFICA 20.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB y evolución diaria operaciones simultáneas y repos en MEC y SEN.	30
GRÁFICA 21.	Evolución de la TCRM y tasas de cambio.	31
GRÁFICA 22.	Evolución tasas ponderada de compra, venta y por ventanilla de divisas.	31
GRÁFICA 23.	Evolución mercado interbancario y posición propia y de contado.	32
GRÁFICA 24.	Evolución índice LACI, CRY y DXY.	32
GRÁFICA 25.	Ventas en USD en transferencia y operaciones de transferencia	33
GRÁFICA 26.	Evolución tasas de cambio a nivel internacional y regional.	34
GRÁFICA 27.	Evolución diaria de los índices accionarios internacionales.	35
GRÁFICA 28.	Evolución diaria del COLCAP e IGBC desagregado por sectores.	35
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.	37

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.	29
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.	46
TABLA 11.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	47
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

Al cierre de mayo los activos totales ascendieron a \$781.28 billones (b), monto que corresponde a una tasa de crecimiento real anual de 11.79% (nominal de 15.64%). La mayor contribución al incremento registrado durante el año en este rubro la realizaron los Establecimientos de Crédito (EC), cuyos activos aumentaron \$47.61 b y se ubicaron en el quinto mes del año en \$337.12 b. De igual forma se destaca la expansión por \$22.95 b que experimentaron las fiducias frente a mayo de 2011, lo que les permitió alcanzar en el mes de referencia un saldo de \$117.62 b.

Por componente, se observa que la mayor contribución relativa al crecimiento del activo fue registrada por la cartera de créditos al presentar un incremento de 14.34% real anual (18.27% nominal) llegando a \$226.08 b en mayo¹. Este comportamiento ha encontrado impulso en la dinámica del saldo de la modalidad de consumo y comercial. En particular, la variación de la cartera ha estado acompañada de un incremento de las provisiones y un aumento del saldo vencido.

Por su parte, las inversiones ascendieron a \$375.49 b en mayo al presentar un crecimiento real anual de 8.92% (nominal de 12.67%), superior al observado en diciembre de 2011, que fue de 3.75% real (7.62% nominal). En el último año, la mayor expansión en el nivel de inversiones fue realizada por los fondos administrados con un incremento de \$31.67 b, desde \$228.03 b registrados previamente, mientras que las entidades vigiladas presentaron un aumento para el mismo periodo de \$10.56 b llegando a \$115.78 b.

Con respecto a las captaciones, en 2012 los depósitos y exigibilidades continuaron aumentando al ubicarse en \$211.62 b al término de mayo, lo que equivale a un crecimiento real anual de 14.42% (18.35% nominal). Este comportamiento agregado ha sido motivado principalmente por el desempeño de las cuentas de ahorro y los CDT. Estos últimos se han elevado en línea con el incremento en las tasas de interés de captación.

Vale la pena resaltar que al corte del quinto mes del año la relación de solvencia de los EC se ubicó en 15.79%, superior al registrado en mayo de 2011 (15.17%) y

¹ Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos fue de \$229.55 b.

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 nominal de 21.12%.

Frente a mayo 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 de la valorización de los portafolios de inversión que se observó en su mayoría durante los primeros meses del año. De esta forma, los resultados acumulados por el sistema financiero a mayo de 2012 se ubicaron en \$17.26 b, de los cuales \$12.69 b corresponden a los fondos administrados y \$4.56b a las entidades vigiladas. Por intermediario se destacan las utilidades alcanzadas por los Fondos de Pensiones Obligatorias (FPO) por \$5.77 b y por los EC por \$3.39 b.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MAYO DE 2012

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 31 de mayo de 2012, de las principales cuentas de los distintos intermediarios que componen el sistema financiero colombiano. Se observa que los EC son las entidades más representativas del sistema financiero con una participación del 43.15% dentro del activo total. En cuanto a las inversiones, las sociedades fiduciarias junto con los fondos que administran, representan el 34.09% del total. Por su parte, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, junto con sus recursos administrados, han acumulado las mayores utilidades en lo corrido de 2012, por valor de \$6.78 b.

Tabla 1
Entidades vigiladas y fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	337,121,703	66,466,327	226,076,309	49,363,683	3,388,845
Industria Aseguradora	37,926,173	27,509,778	130,419	8,997,634	567,809
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	133,258,772	125,791,289	0	131,778,602	6,782,104
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	215,902,931	128,003,352	1,864,553	172,656,124	5,907,559
Intermediarios de valores	16,824,060	11,142,588	0	12,642,500	390,853
Proveedores de Infraestructura	1,362,883	316,088	249	989,899	44,660
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	38,885,046	16,257,915	20,083,042	6,253,060	174,352
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	781,281,568	375,487,338	N.A.	382,681,501	17,256,182
VARIACIÓN NOMINAL ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	16.4%	10.2%	18.3%	20.7%	299,103
Industria Aseguradora	11.6%	11.3%	4.5%	9.7%	476,551
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	9.2%	8.9%	0.0%	9.0%	5,277,186
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	19.7%	18.9%	2.7%	21.2%	4,328,712
Intermediarios de valores	24.8%	17.9%	0.0%	32.6%	29,324
Proveedores de Infraestructura	10.7%	11.1%	36.5%	7.8%	20,577
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	11.3%	5.5%	13.4%	10.0%	14,564
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	15.6%	12.7%	N.A.	16.5%	10,446,017

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio 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.

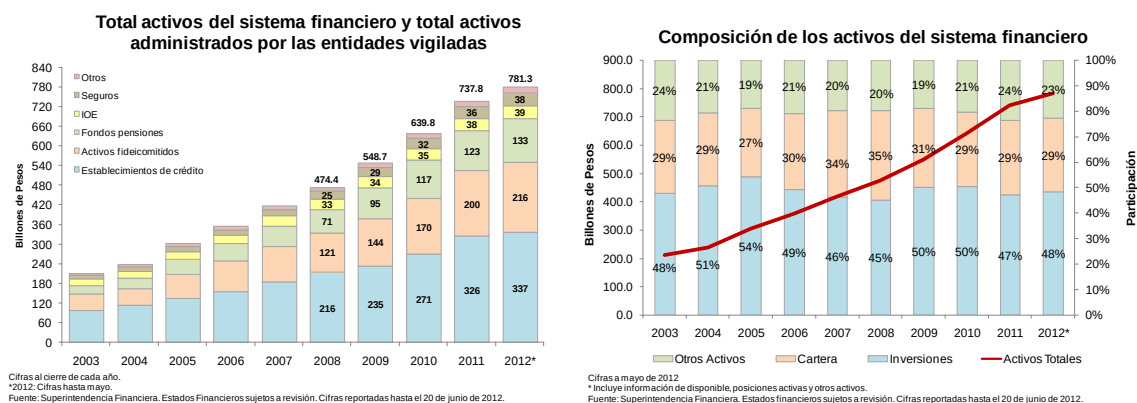
Activos

Continuando con la tendencia observada durante el 2012, en mayo los activos del sistema financiero continuaron expandiéndose. Este comportamiento fue característico en la generalidad de los intermediarios. De esta forma, en el quinto mes del año los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, alcanzaron \$781.28 b (Gráfica 1), resultado superior en \$105.67 b al registrado un año atrás y equivalente a un crecimiento real anual de 11.79% (nominal de 15.64%). Este crecimiento obedece en 53.35% a las entidades vigiladas y en 46.65% a los fondos administrados. En términos absolutos, la mayor variación dentro de las entidades vigiladas la presentaron los EC que aumentaron sus activos \$47.61 b entre mayo de 2011 y 2012 al ubicarse en \$337.12 b en el mes de referencia. De los fondos administrados, el mayor cambio lo presentaron las fiducias que aumentaron su nivel de activos en \$22.95 b desde \$94.66 b.

Frente a abril de 2012 los activos se expandieron en \$2.66 b, lo que corresponde a un aumento de los activos de las entidades vigiladas por \$5.83 b y una reducción en los activos de los fondos administrados por \$3.17 b. Para este periodo, dentro de las entidades vigiladas se destaca el comportamiento de las sociedades comisionistas de bolsa de valores (SCBV) que aumentaron sus activos en 21.72% real. Con relación a los fondos administrados, el mejor comportamiento lo presentaron las carteras colectivas gestionadas por las SCBV al aumentar los activos en 4.32% real.

Dentro de la participación en los activos por tipo de intermediario, en el mes de referencia se destacan los EC, seguidos por los activos fideicomitidos y los fondos de pensiones con una participación de 43.15%, 27.73% y 17.06%, respectivamente.

Gráfica 1



Por su parte, en relación con la composición de los activos financieros, en mayo de 2012 el 48.06% de los activos correspondieron a las inversiones, el 28.94% a la cartera, y el restante 23.00% a *otros activos*. En el último año se ha observado un aumento de la participación de los *otros activos* en cerca de 3.35 puntos porcentuales (pp), compensado por la reducción en el aporte tanto de la cartera como de las inversiones. No obstante, cabe destacar que durante lo corrido del año, este último rubro ganó 91 pb de participación dentro del total de los activos, comportamiento que obedece a la aceleración que presentaron las inversiones en los primeros meses de 2012.

Inversiones

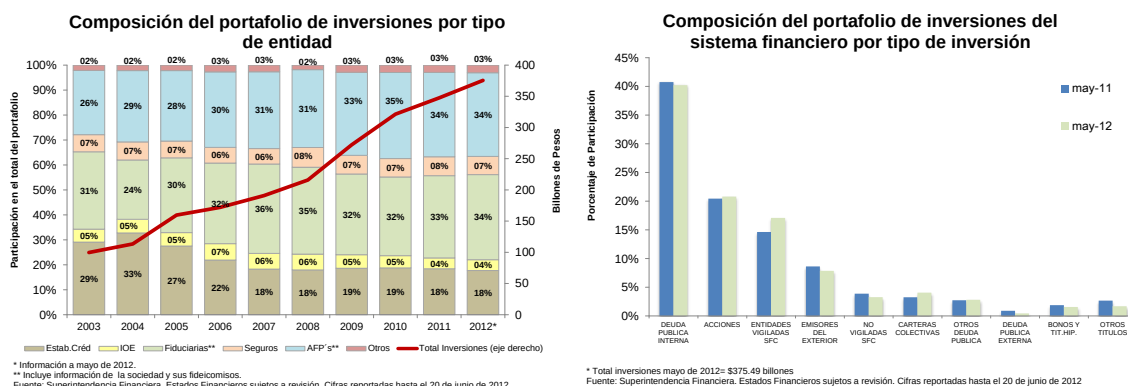
El portafolio de inversiones del sistema financiero siguió expandiéndose en mayo. En particular, su saldo en el mes de referencia ascendió a \$375.49 b, al registrar una variación real anual de 8.92%, aumentando \$42.23 b frente a mayo de 2011. Este crecimiento obedeció en 25.00% al crecimiento de las inversiones de las entidades vigiladas y el restante al incremento de las inversiones de los fondos administrados.

Dentro de las entidades vigiladas cabe destacar el comportamiento de las sociedades comisionistas de bolsa de valores que presentaron la mayor variación porcentual, con una tasa de crecimiento real de 25.39%, y de los EC al presentar la mayor variación absoluta, al aumentar en \$6.17 b. En cuanto a los fondos administrados, se destaca el comportamiento de las fiducias que presentaron la mayor variación nominal y porcentual al incrementar el nivel de inversiones en \$11.99 b, al pasar de \$33.56 b en mayo de 2011 a \$45.56 b en el mes de referencia, lo que representa una tasa de crecimiento real anual de 31.21%.

Frente a abril de 2012 el crecimiento real de las inversiones fue de 0.15%, al aumentar su saldo en \$1.71 b. Este comportamiento obedece al incremento de las inversiones de las entidades vigiladas por un valor de \$2.95 b y a una disminución del portafolio de inversiones de los fondos administrados por \$1.24 b. Dentro de las entidades vigiladas se destaca el comportamiento de las sociedades comisionistas de bolsa (SCBV) que aumentaron sus inversiones en 7.69% real, durante mayo. Con relación a los fondos administrados, el mejor comportamiento lo presentaron las carteras colectivas administradas por sociedades administradoras de fondos de inversión al aumentar el nivel de inversiones en 2.85% real entre abril y mayo de 2012. En términos absolutos la mayor variación de las entidades vigiladas la presentó la industria aseguradora al presentar un aumento de \$1.62 b en el nivel de inversiones, mientras que la mayor variación de los recursos

administrados la presentaron los Fondos de Pensiones Obligatorios (FPO) al aumentar su nivel de inversiones en \$878.34 b.

Gráfica 2



En cuanto a la composición de las inversiones, durante mayo la mayor parte del portafolio estuvo concentrado en títulos de deuda pública con una participación de 40.22%, seguido por las acciones (20.81%) y las inversiones en entidades vigiladas por la SFC (17.10%) (Gráfica 2). Cabe destacar que durante el último año las acciones y las inversiones en entidades vigiladas por la SFC aumentaron su participación en 35 pb y 245 pb, respectivamente, mientras que la deuda pública perdió 56 pb.

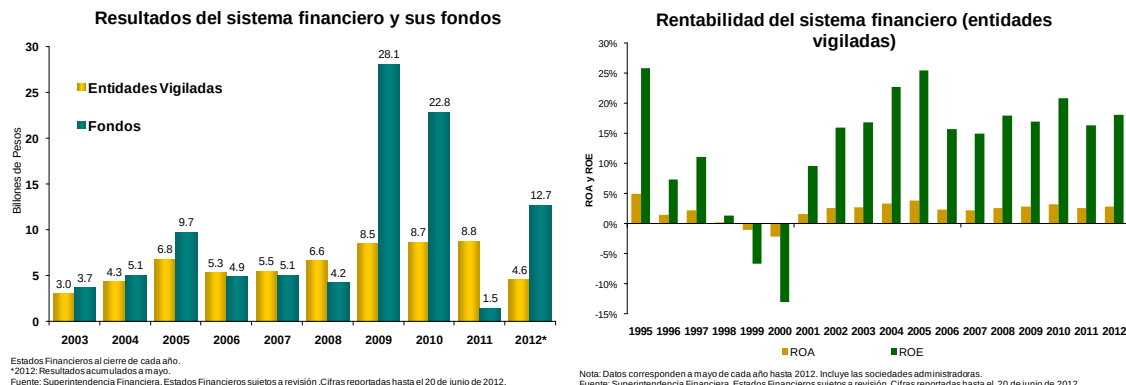
Resultados consolidados y rentabilidad²

En lo corrido del año el sistema financiero acumuló utilidades por \$17.26 b (Gráfica 3), resultado superior al reportado en igual periodo del año anterior (\$6.81 b) e inferior al observado en abril de 2012 (\$19.14 b). Los intermediarios con las mayores ganancias fueron las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías junto con los recursos que administran (\$6.78 b), seguidos por las sociedades fiduciarias y sus fondos administrados (\$5.91 b). Sin embargo estos fueron menores a los reportados un mes atrás cuando alcanzaron \$8.53 b y \$6.61b, respectivamente.

² Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Gráfica 3



Los resultados alcanzados en mayo fueron explicados en 26.44% por las entidades vigiladas y en 73.56% por los fondos administrados. Por su parte, las entidades vigiladas presentaron utilidades por \$4.56 b. La variación absoluta más alta la presentó la industria aseguradora, al registrar ganancias por \$556.37mm, superior en \$459.00 mm al registrado en mayo de 2011. Cabe destacar que el 74.29% de las utilidades de las entidades vigiladas corresponden a los EC.

En particular, en lo corrido del año 2012 los fondos administrados registraron ganancias por \$12.69 b, superiores a las registradas en mayo de 2011 (\$3.13 b). Entre las utilidades reportadas por los fondos administrados, se destacaron las utilidades de los FPO por \$5.77 b.

La evolución de las utilidades permitió que los indicadores de rentabilidad en mayo de 2012 aumentaran frente a los registrados un año atrás. En particular, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE de las entidades vigiladas se incrementaron en 18 pb y 87 pb al ubicarse en 2.60% y 16.31%, respectivamente. Por su parte, los indicadores de los fondos aumentaron 7.09 y 7.27 puntos porcentuales (pp) al ubicarse en 10.14% y 10.38%, respectivamente.

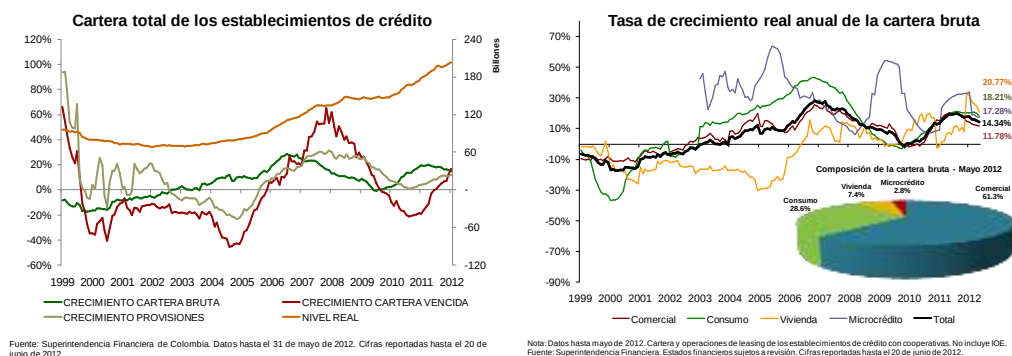
Por tipo de intermediario dentro de las entidades vigiladas, se resalta el comportamiento de la industria aseguradora que aumentó sus niveles de ROA y ROE en 2.88 y 12.85 pp, respectivamente, al ubicarse en niveles de 3.57% y 15.78%. En cuanto a los fondos, se resalta el comportamiento de los Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV) que aumentaron sus indicadores de ROA y ROE en 12.82 y 13.53 pp, llegando a 11.18% y 11.82%, respectivamente.

II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

En mayo las distintas modalidades de cartera presentaron una desaceleración en su ritmo de crecimiento anual. De esta forma, la cartera total continuó con la tendencia descendente que viene registrando en el ritmo de expansión anual desde finales de 2011. En mayo de 2012 la variación real anual de la cartera de créditos se ubicó en 14.34%³, al ubicar su saldo nominal en un nivel de \$226.08 b⁴. Cabe resaltar que el comportamiento que se viene observando en la cartera total se ha dado en línea con un incremento de las provisiones y una tendencia creciente de la cartera vencida (figura 1 de la Gráfica 4).

Gráfica 4



Saldo bruto

Frente a abril de 2012, la cartera total (incluyendo operaciones de leasing) evidenció un incremento de \$3.35 b, al pasar de \$222.73 b a \$226.08 b, comportamiento consistente con el aumento registrado en todas las modalidades y que fue más marcado en términos absolutos en comercial (\$2.20 b) y en consumo (\$1.01 b). Con respecto a mayo de 2011 (\$191.15 b), el saldo bruto total se elevó en \$34.92 b, tendencia generalizada en todos los portafolios.

Tasa de crecimiento del saldo bruto

Aún cuando la cartera viene presentando una moderación en el ritmo de expansión real anual, cabe resaltar que en mayo continuó registrando una tasa destacable, al ubicarla en 14.34%. Este

³ En términos nominales anuales esta tasa equivale al 18.27%.

⁴ Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$229.55 b.

valor corresponde a una disminución en 1.07 pp y 5.04 pp frente a los crecimientos registrados en abril de 2012 y mayo de 2011, en cada caso. Con respecto al mes anterior, todas las modalidades redujeron el ritmo de expansión. Frente a mayo de 2011, la tasa de crecimiento de la modalidad de vivienda se aceleró, mientras que las demás modalidades la redujeron. En el mes de referencia, la mayor tasa de crecimiento real se observó en la modalidad de vivienda (20.77%), seguida por la del portafolio de consumo (18.21%) (Figura 2 de la Gráfica 4).

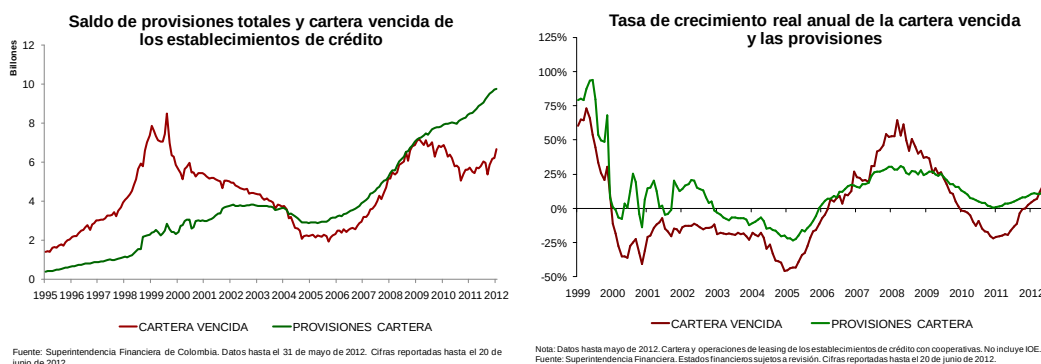
Frente a la cartera de vivienda, el principal factor que ha favorecido su desempeño ha sido la estabilidad de las tasas de interés asociadas a esta modalidad desde comienzos de 2010 (figura 3 de la Gráfica 6). En mayo de 2012, la tasa de interés promedio ponderada en vivienda se ubicó en 12.78% efectiva anual. De igual forma, cabe resaltar que las titularizaciones realizadas en diciembre de 2010 y durante 2011 han incidido sobre la tasa de crecimiento de esta modalidad.

Frente a la cartera de consumo, en mayo de 2012 el ritmo de expansión real anual ascendió a 18.21% (nominal de 22.28%), lo que representa una disminución de 1.58 pp frente al observado el mes anterior (19.80%) y de 1.49 pp frente a la variación registrada en mayo de 2011 (19.70%). Vale la pena mencionar que sobre esta modalidad, con el objetivo de propiciar su sano crecimiento, se establecieron durante mayo unas provisiones adicionales de carácter transitorio en la medida en que se presenten mayores deterioros.

Cartera vencida y provisiones

En mayo de 2012, el nivel de provisiones ascendió a \$10.50 b nivel superior en \$3.86 b al de la cartera vencida (\$6.64 b), esta brecha se incrementó frente a la observada un año atrás cuando las provisiones superaron en \$3.56 b al saldo vencido. Sin embargo, al observar la expansión anual se encuentra que en el mes de referencia el ritmo de crecimiento real anual de la cartera vencida (16.37%) superó al de las provisiones (11.79%) (Gráfica 5).

Gráfica 5



Saldo vencido

Frente a abril de 2012, el saldo vencido total disminuyó en \$20.83 mm, al pasar de \$6.66 b a \$6.64b. Este comportamiento obedeció a la reducción en la cartera vencida de la modalidad comercial de \$75.83 mm, desde \$2.79 b hasta \$2.71 b. Con respecto a mayo de 2011, el saldo vencido total se elevó en \$1.12 b desde un nivel de \$5.52 b. Esta dinámica se presentó en todas las modalidades y se observó especialmente en la cartera de consumo al evidenciar un incremento en el saldo de \$795.05 mm, al pasar de \$2.42 a \$3.22 b.

Tasa de crecimiento del saldo vencido

Frente a abril de 2012, la tasa de crecimiento real anual del saldo vencido total se incrementó en 4.19 pp, al pasar de 12.18% a 16.37%, comportamiento que se observó en todas las modalidades. Con respecto a mayo de 2011, el saldo en mora total aumentó el ritmo de crecimiento real anual desde -19.54% hasta 16.37%, tendencia que se registró en todos los portafolios y que fue más marcada en las carteras comercial y de consumo.

Saldo y crecimiento de las provisiones

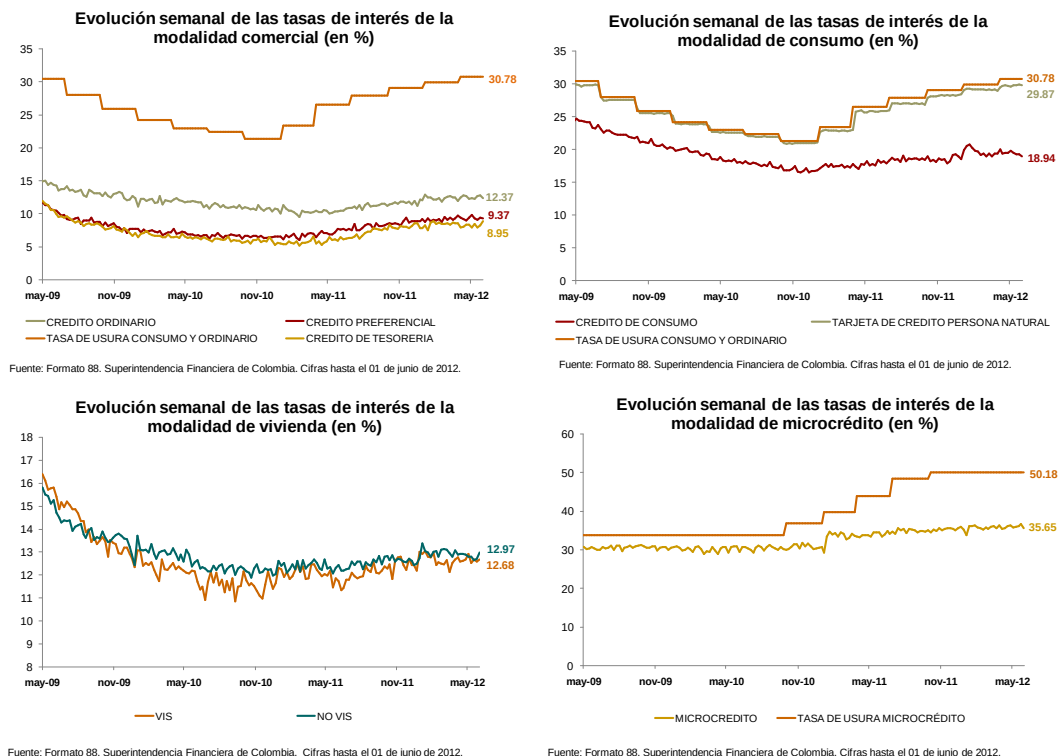
El ritmo de crecimiento anual de las provisiones se ha venido acelerando desde 2011 (Gráfica 5). Con respecto a abril de 2012, se registró un aumento en el saldo de provisiones de \$186.83 mm, al pasar de \$10.32 a \$10.50 b, comportamiento que obedece a los incrementos observados principalmente en la modalidad comercial y en la de consumo. Frente a mayo de 2011, se elevó en \$1.42 b desde un nivel de \$9.08 b, comportamiento generalizado en todas las modalidades.

Evolución de las tasas y los desembolsos

Tasas de interés

Frente a abril de 2012, la tasa de colocación ponderada total aumentó en 12 puntos básicos (pb) (pasó de 17.65% a 17.78%), incremento que se observó en la modalidad comercial. Con respecto a mayo de 2011, la tasa ponderada total aumentó en 54 pb (desde 17.24%), tendencia que se registró en las diferentes modalidades, con excepción de la modalidad comercial. En el año más reciente, los mayores incrementos se observaron en las tasas de interés de las colocaciones de las carteras de consumo y de microcrédito, las cuales aumentaron en 268 pb (desde 21.00% hasta 23.68%) y en 163 pb (al pasar de 34.38% a 36.01%), respectivamente.

Gráfica 6

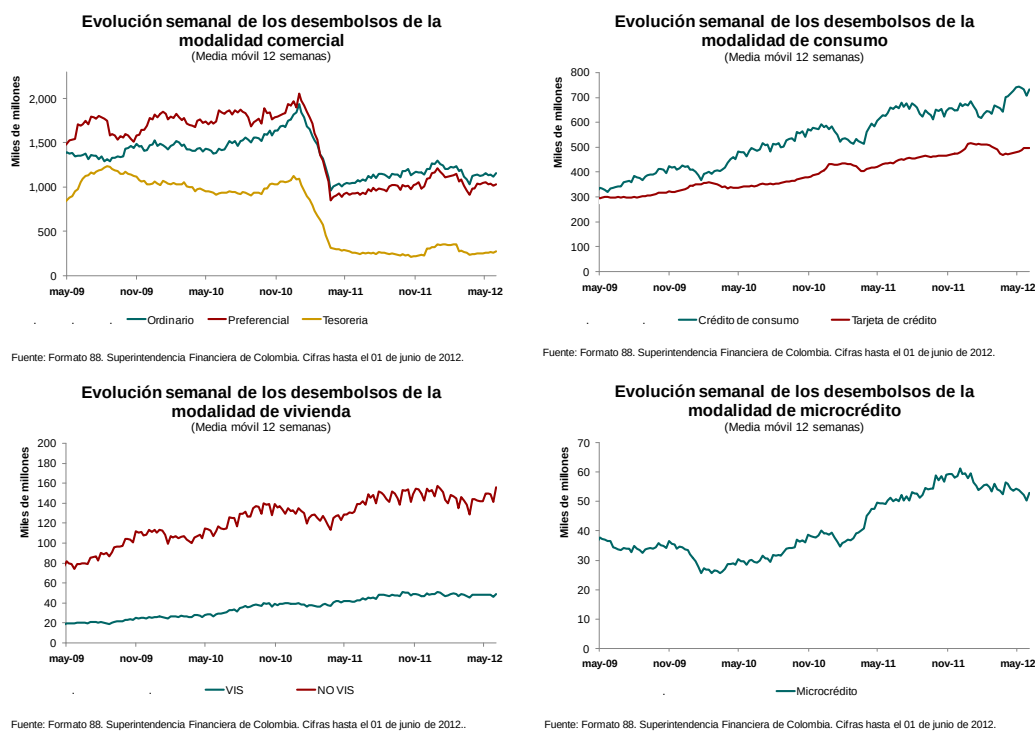


Desembolsos⁵

En 2012 los desembolsos han presentado un comportamiento creciente. Frente a abril de 2012, se produjo un aumento en las colocaciones de todas las modalidades, especialmente en la cartera comercial y de consumo, cuyos incrementos en el monto desembolsado contabilizaron \$4.57 b y \$1.59 b, respectivamente, hasta ubicarlo en \$19.92 b y \$6.22 b, respectivamente.

Con respecto a mayo de 2011, las colocaciones totales aumentaron en \$3.75 b (15.76%), donde se destaca el incremento de los desembolsos en la modalidad de consumo, los cuales pasaron de \$4.53 b a \$6.22 b en el último año.

Gráfica 7



⁵ Para mayo de 2012 se consolidó información de desembolsos de cinco semanas, mientras que los meses de abril de 2012 y mayo de 2011 se agrupó información de desembolsos de cuatro semanas.

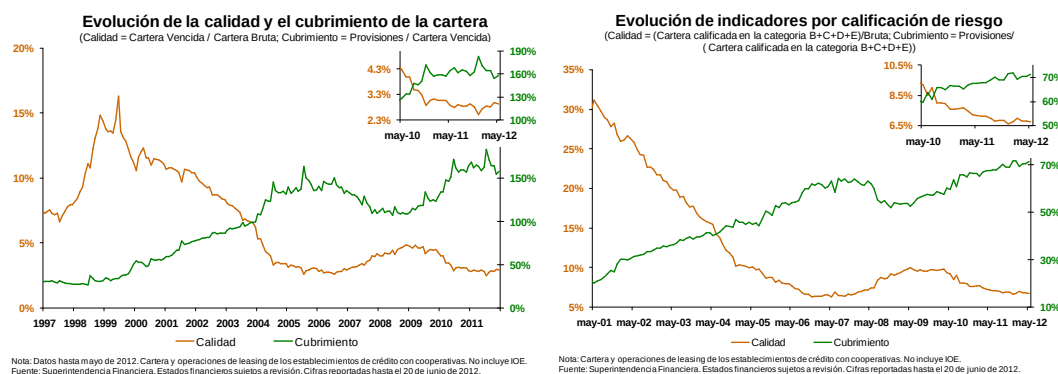
Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

Indicadores de calidad⁶

En 2012 los indicadores de calidad por mora y por riesgo continúan ubicándose en niveles históricamente bajos. Frente a abril de 2012, el indicador de calidad por mora de la cartera total mejoró en 5 pb (al pasar de 2.99% a 2.94%). Por su parte, el indicador de calidad por riesgo exhibió una mejoría de 7 pb (al pasar de 6.86% a 6.79%). Este comportamiento se replicó en la cartera comercial y la cartera de consumo.

Con respecto a mayo de 2011, el indicador de calidad por mora se deterioró al aumentar en 5 pb (desde 2.89% a 2.94%), explicado por la cartera de consumo; por su parte el indicador por riesgo presentó una mejoría de 57 pb (al pasar de 7.35% a 6.79%). Para este periodo, la cartera comercial registró una mejoría en estos dos indicadores.

Gráfica 8



Indicadores de cobertura⁷

En mayo 2012, la cobertura por mora de la cartera total fue 158.15%. Lo anterior implica que por cada peso de cartera vencida, los EC tenían \$1.58 de provisiones para respaldarlo.

⁶ Los indicadores de calidad de cartera se establecen como sigue:

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

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

⁷ Los indicadores de cobertura de cartera se establecen como sigue:

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

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

Frente a abril de 2012, este indicador aumentó en 3.30 pp, desde un valor de 154.85%. Dicho comportamiento se observó en las distintas modalidades, con excepción de vivienda, cuyo indicador disminuyó en 23 pb (pasó de 89.11% a 88.88%). Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total aumentó en 0.95 pp, desde 67.51% a 68.45%, explicado, principalmente, por el incremento en el indicador para la cartera de consumo de 1.72 pp (pasó de 80.27% a 81.99%) y de la modalidad de microcrédito de 1.07 pp (al pasar de 74.46% a 75.53%).

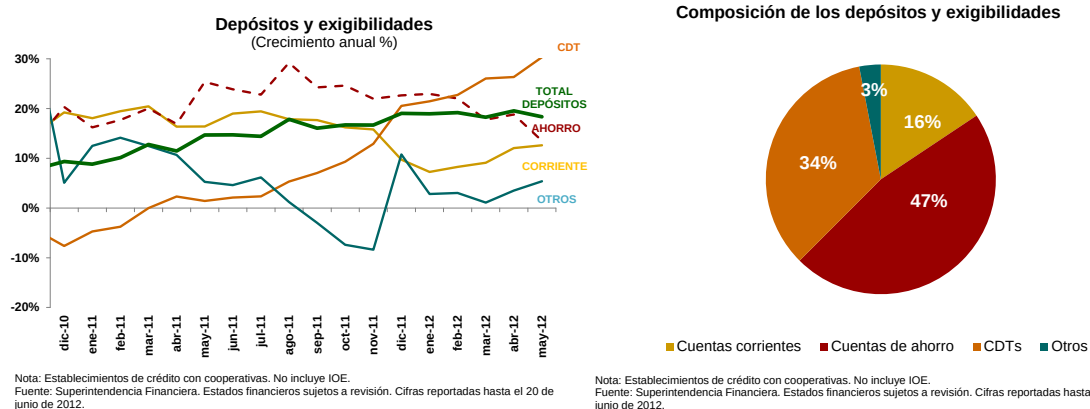
Con respecto a mayo de 2011, la cobertura por mora de la cartera total disminuyó en 6.48 pp (pasó de 164.63% a 158.15%), comportamiento que obedece a la reducción de este indicador para el caso de la cartera comercial (7.69 pp) y de consumo (3.21 pp). En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, se observó una mejoría de 3.84 pp (pasando de 64.62% a 68.45%), tendencia que se observó en todas las modalidades.

Depósitos

Al término de abril, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$211.62 b, superior en \$32.82 b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 14.42% (18.35% nominal). Frente a mayo de 2011 el ritmo de variación real anual de las captaciones se incrementó en 3.10 pp.

Este comportamiento se explica, en su mayoría, por el incremento de los depósitos en cuentas de ahorro y CDT, que en mayo de 2012 explicaron el 81.34% del total de los depósitos y exigibilidades, registrando un crecimiento real anual de 9.73% y 15.99%, respectivamente. Este comportamiento ha encontrado impulso en el incremento en las tasas de interés de captación.

Gráfica 9

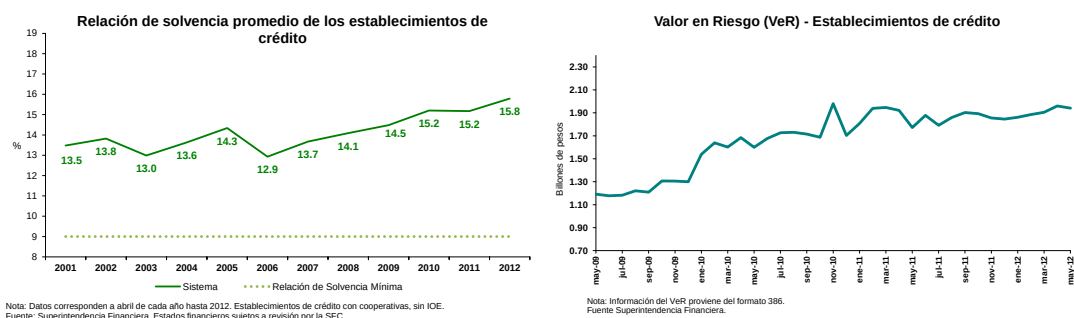


Solvencia ⁸

La relación de solvencia se ubicó en mayo en 15.79% (Gráfica 10). Este nivel es mayor que el observado un año atrás (15.17%) y continua manteniéndose por encima del promedio de la década (14.23%) y del nivel mínimo regulatorio (9.00%).

Por componente, se encuentra que en el último año el mayor dinamismo fue registrado por el patrimonio técnico al presentar un crecimiento nominal anual de 21.12%, mientras que los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) aumentaron 16.78%. Cabe destacar que el aumento del patrimonio técnico obedeció a un aumento del patrimonio básico de 22.19% y a un aumento del patrimonio adicional de 17.46%.

Gráfica 10



Valor en Riesgo (VeR) de los EC ⁹

El VeR del portafolio de inversiones de los EC, presentó una disminución de 0.97% frente a abril de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$1.94 b (figura 2 de la Gráfica 10). Este comportamiento se observó en los factores de tasa de interés y acciones. De otra parte, frente a

⁸ 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.

⁹ 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.

mayo de 2011 el VeR reportó un aumento de \$168.93 mm, lo que resultó principalmente por el incremento en la exposición en el factor de la tasa de interés.

III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

Durante mayo de 2012 el desempeño de la economía global estuvo caracterizado por la leve recuperación de la economía estadounidense y las preocupaciones fiscales de la Zona Euro. En particular, las altas tasas de desempleo observadas en España e Italia generaron incertidumbre entre los inversionistas. De otra parte, la desaceleración de la economía de China se ha reflejado en una menor demanda de materias primas e indicadores de producción inferiores a los esperados. De otra parte, las economías latinoamericanas continuaron presentando un moderado comportamiento donde la economía colombiana sigue mostrando indicadores positivos.

Internacional

Durante mayo se observó un débil comportamiento del empleo en Estados Unidos, así como una reducción en la producción industrial. Adicionalmente, la nueva revisión del PIB para el primer trimestre del año bajó de 2.2% a 1.9%, generando preocupaciones en relación con la sostenibilidad de la recuperación de la economía estadounidense. Al respecto, dentro de los componentes del producto se observó un menor crecimiento en los inventarios, así como un consumo menor al esperado.

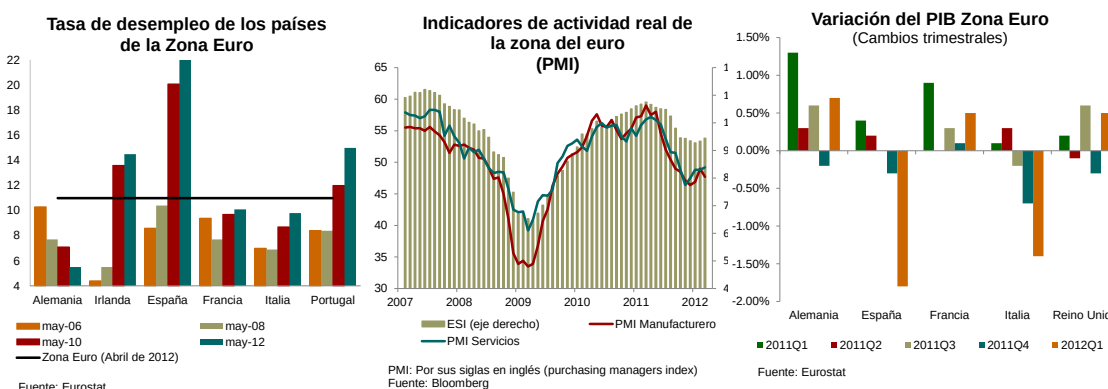
Por su parte, la tasa de desempleo subió moderadamente y se ubicó en 8.1%. Dentro del mercado laboral se destacó la generación de empleo no agrícola de 69,000 nivel inferior a la expectativa que era de 150,000. Dicha generación de empleo pasó de una media de 226,000 durante el primer trimestre de 2011 a 73,000 entre abril y mayo de este año.

Gráfica 11



La actividad manufacturera (ISM) se ubicó en 53.5 lo que representó una disminución de 1.3 puntos respecto al 54.8 que se observó en abril. Esta evolución estuvo determinada por la contracción de la producción en las industrias de productos como plásticos, petróleo, alimentos y bebidas así como la fabricación de equipos de transporte. Al respecto, el comportamiento manufacturero a pesar de estar por encima de los 50 puntos (senda expansiva) puede indicar un deterioro en la recuperación de la economía estadounidense.

Gráfica 12



Por otro lado, la incertidumbre de la zona euro tras el nerviosismo generado por los resultados electorales en Francia y en Grecia, aumentaron la inseguridad y las expectativas frente a una fragmentación de la Unión Europea. De esta manera, la economía griega registró el quinto año consecutivo de recesión debido a la crisis de la deuda, evidenciando un crecimiento de -6.9% para el cierre de 2011 y uno estimado de -4.7% para el cierre de este año. Igualmente, la agencia calificadora *Fitch* decidió reducir la calificación crediticia de corto y largo plazo de Grecia a “CCC” desde “B-“, debido al creciente riesgo de que el país pueda abandonar la zona euro, tras el

fracaso del parlamento de formar un gobierno de coalición que pueda continuar con las medidas de austeridad y evitar una moratoria en los pagos al servicio de la deuda.

Por su parte, la crisis económica se agudizó en España lo cual se materializó con la nacionalización de *Bankia*, debido a los problemas de insolvencia convirtiéndose en la octava entidad controlada por el Estado. La nacionalización se produjo con la entrada de capital por EUR 4,500 millones del fondo de rescate estatal.

Gráfica 13



Por su parte, debido al aumento en la aversión al riesgo y la agudización de la crisis de la Zona Euro, se evidenció un fuerte impacto en la demanda de productos de la industria de hidrocarburos y de metales industriales. De esta forma el precio del petróleo de referencia Brent cayó 14.7% para cerrar el mes en USD 102. El precio del petróleo WTI cayó 17.49% y se ubicó en USD 83.2 por barril. Por su parte, el oro cerró en USD 1,623 la onza.

Las nuevas revisiones del crecimiento económico de la Zona Euro señalan un PIB que no presenta variación alguna. No obstante, la revisión del crecimiento de Alemania, Francia y el Reino Unido presentaron aumentos en 0.7%, 0.5% y 0.5%, respectivamente. Por su parte, las nuevas estimaciones esperan un deterioro de la economía española e italiana de -1.8% y -1.4%, respectivamente. Durante el periodo, la inflación presentó un comportamiento a la baja de 20 puntos básicos al registrar 2.4% anual para la Zona Euro. Las mayores variaciones se registraron en alcohol y tabaco (4.7%), vivienda (4.0%) y transporte (3.7%), mientras que los niveles más bajos se dieron en comunicaciones (-3.3%), educación (0.7%) y recreación y cultura (1.3%). Dado el comportamiento del nivel de precios, el Banco Central Europeo mantuvo inalterada la tasa de interés en 1%.

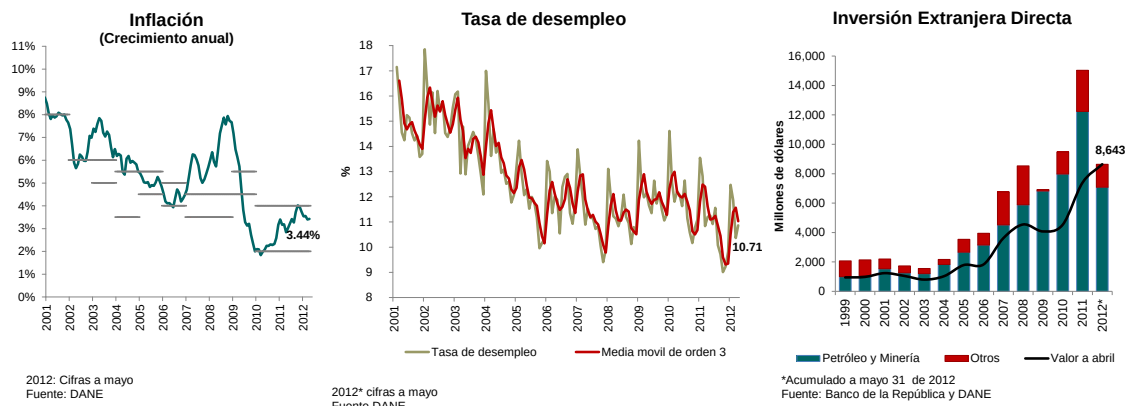
Por su parte, la actividad general de China presentó signos importantes de desaceleración al cierre de mayo. De acuerdo con los datos reportados de actividad industrial (PMI), se evidenció un deterioro debido a que el indicador cayó a 48.7 luego de estar cerca a la senda de expansión registrado en abril 49.3.

Colombia

Los principales indicadores de la economía local presentaron un comportamiento moderado durante mayo, como resultado de la incertidumbre de los mercados externos. Durante mayo la variación mensual del IPC fue de 0.3% lo que representó una variación anual de 3.44%. Las mayores variaciones se encontraron en vivienda (0.56%) y alimentos (0.5%) mientras que los grupos de comunicaciones y transporte obtuvieron un crecimiento negativo de 0.06% y 0.14%, respectivamente. Dicha variación sigue en línea con el rango de inflación objetivo establecida por la Junta Directiva del Banco de la República, entre 2% y 4%.

De acuerdo con los últimos datos publicados por el DANE, la tasa de desempleo en mayo se registró una variación de 10.8%, frente al 11.3% registrado en el mismo mes del año anterior. A pesar de presentar el empleo un comportamiento positivo durante el mes, la tasa de desocupación presentó un leve descenso entre abril y mayo de 0.14%.

Gráfica 14



Las exportaciones por su parte presentaron al cierre de abril un crecimiento de 4% con relación al mismo periodo del 2011, alcanzando un monto de USD 20,303 millones. Este crecimiento podría explicarse en gran medida por el aumento de las exportaciones de combustibles (10.3%) así como un aumento en las ventas de aceites y derivados de minerales bituminosos crudos (25.9%). Finalmente la industria fabril descendió 0.9% con relación al mismo mes de 2011. En este

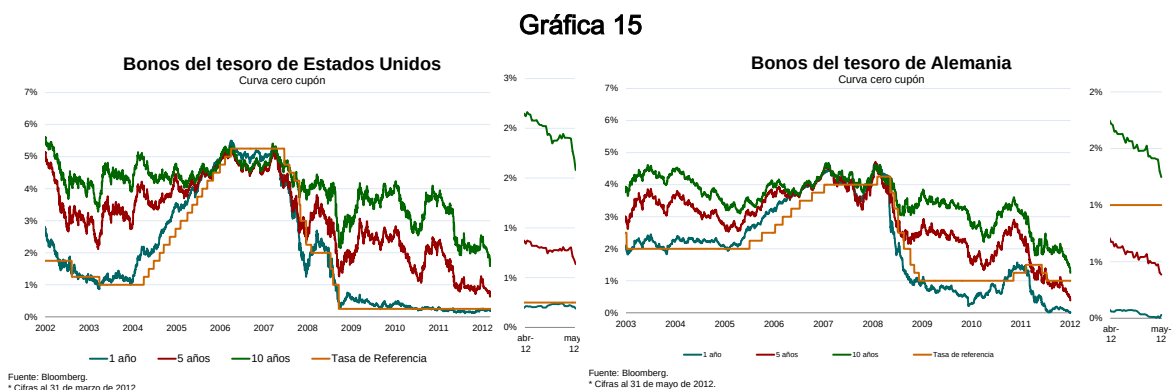
periodo, 29 de los 48 subsectores industriales registraron una disminución en su producción lo cual podría estar indicando un menor ritmo de crecimiento económico.

Mercado de Renta Fija

Internacional

Durante mayo se evidenció un aumento en el grado de aversión al riesgo por parte de los inversionistas debido a la desaceleración en Estados Unidos y la crisis de la Zona Euro. Dicha situación motivó un cambio en las perspectivas del mercado de renta fija en el mundo. En particular, produjo una mayor demanda por activos considerados de menor riesgo como los bonos del tesoro de Estados Unidos y los bonos Alemanes.

De esta forma, la evolución de los bonos a diez años de dichos países presentó mínimos históricos en el nivel de tasas de rendimiento (Gráfica 15). Al cierre de mayo estos títulos presentaron una reducción en las tasas de 42 y 47 puntos básicos, ubicándose al cierre del mes en 1,25% y 1.70%, respectivamente.

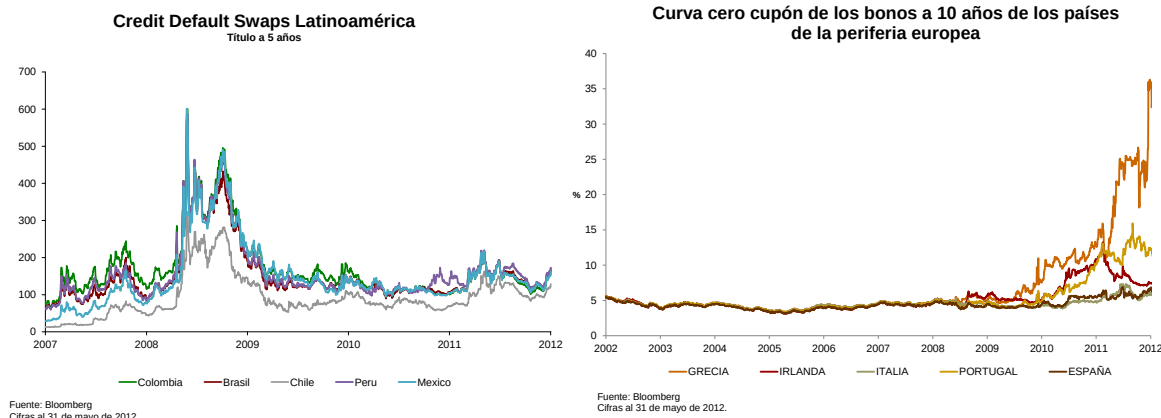


Por su parte, durante el periodo se evidenciaron mayores primas por riesgo en los rendimientos de aquellos países que presentaron una mayor inestabilidad como Grecia, Irlanda, Portugal y España. Puntualmente, se observaron incrementos en las tasas de los títulos soberanos a 10 años de dichos países en 13.69 pp, 0.30 pp, 0.91 pp y 0.59 pp para ubicarse 35.92%, 7.43%, 12.30% y 6.68%, respectivamente. El incremento más importante se generó en Grecia con un incremento anual de 23.13%, debido al nerviosismo de las elecciones pues la oposición mayoritaria presentaba fuertes críticas a los planes de austeridad y reestructuración de la deuda establecidos en la Troika (Gráfica 16).

Por su parte, el mercado siguió poniendo atención a la situación de España, luego de que la tercera entidad crediticia de ese país recibió una inyección de capital público a través del Fondo de Reestructuración Bancaria por EUR 19,000 m. Así mismo, la nacionalización del fondo del Banco Financiero y de Ahorros (Bankia) motivó el aumento en las primas de riesgo de España y Grecia.

En cuanto a los mercados emergentes, durante el mes se comenzaron a reflejar en mayor magnitud los efectos de la incertidumbre presente en el mercado externo lo cual motivó un movimiento a la baja de los mercados de deuda en la región. Dicha situación estuvo acompañada por un aumento importante en los Credit Default Swaps (CDS) de países como Brasil, México, Perú y Chile con 48.24 pb, 35.12 pb 48.95 pb y 44.25 pb, respectivamente.

Gráfica 16

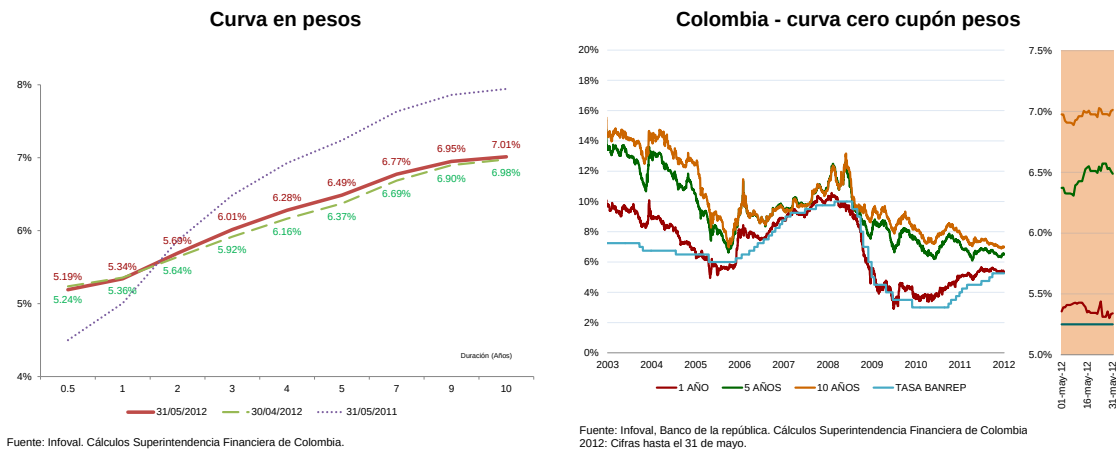


Colombia

Durante mayo la evolución del mercado de deuda presentó comportamientos mixtos como resultado de la incertidumbre de los mercados externos. Por una parte, los tramos cortos de la curva presentaron valorizaciones en tanto que los tramos de mayor duración presentaron desvalorizaciones por la volatilidad observada.

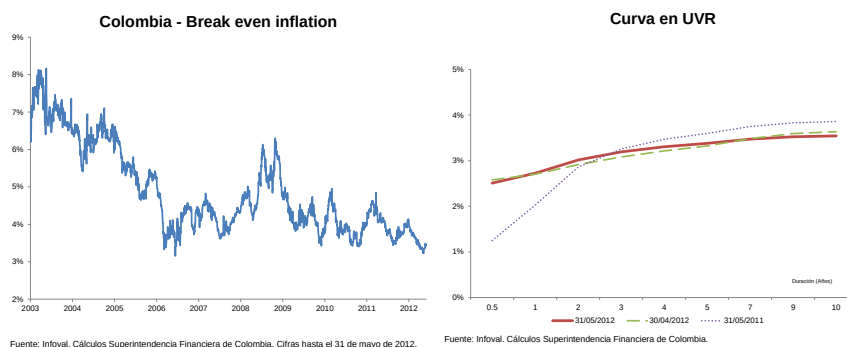
A nivel local, se resalta que durante mayo la curva de rendimientos de los TES Tasa Fija presentó un aplanamiento, donde en la parte corta se observó una disminución en la tasa, mientras los tramos medios y largos registraron un incremento en promedio de 2.5 pb. Esta dinámica estuvo acompañada por un incremento de los CDS en Colombia en 162 pb, lo que representa un aumento de 45% en relación con lo registrado en abril (Gráfica 17).

Gráfica 17



En relación con los montos negociados, durante mayo se observaron niveles de liquidez adecuados. De esta forma se movilizaron a través del Mercado Electrónico Colombiano – MEC (Plataforma de la Bolsa de Valores de Colombia) y el SEN (Sistema del Banco de la República), incluyendo las operaciones de registro, un promedio diario de \$11,3 b, disminuyendo frente al total operado en abril de \$13.1 b. De este total, \$10.4 b, corresponden a negociaciones en títulos de deuda pública interna (TES), \$392.89 mm a operaciones en bonos, \$466.67 mm en transacciones con CDT y el \$193.68 b restante que se explica por negocios realizados con otro tipo de instrumentos (titularizaciones, papeles comerciales, repos, certificados de depósitos de ahorro CDATs, entre otros).

Gráfica 18¹⁰

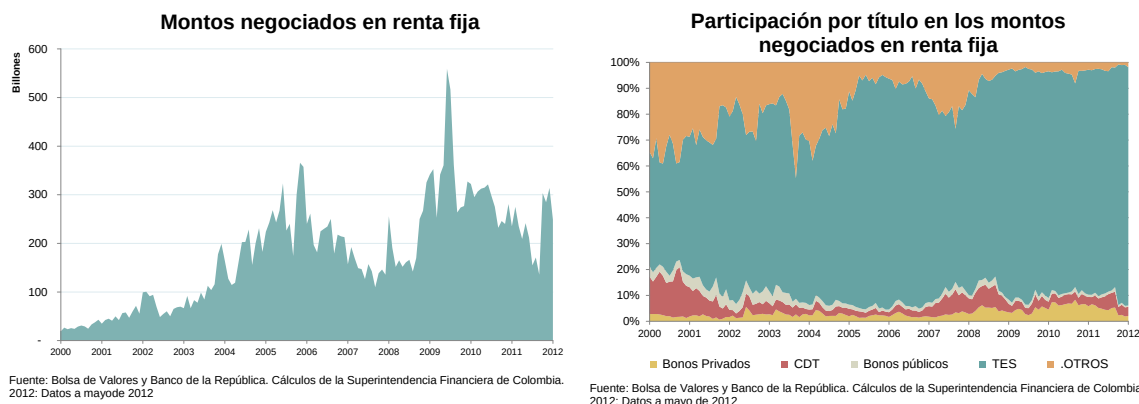


El mercado de deuda de mayo presentó la siguiente composición, el 90.73% TES, el 2.95% bonos privados y el restante 6.32% en otros títulos de deuda pública. Frente al saldo promedio

¹⁰ El *break even inflation* o inflación implícita es un concepto que se utiliza para medir las expectativas de inflación a partir del desempeño del mercado de títulos de deuda. Este indicador está calculado como la diferencia entre la tasa de la curva cero cupón a 10 años en pesos y en UVR.

registrado en mayo de 2011, se destaca el incremento en la proporción negociada en TES por 4.03% del total de deuda negociada. A pesar de lo anterior, la cantidad negociada fue menor en \$514.88 mm. Por su parte, los montos promedio diarios transados en bonos privados fueron proporcionalmente menores en 3.65% respecto al total de deuda.

Gráfica 19



El Ministerio de Hacienda y Crédito Público – MHCP subastó \$1.54 b en TES Tasa Fija con vencimientos en 2016, 2018, 2022 y 2026. Al respecto, vale la pena mencionar que aquellos con vencimiento al 4 de mayo del 2022 representaron el 78.13% de total negociado durante el mes de mayo con un valor de \$1.2 b. El total de las nuevas emisiones alcanzaron el 40.37% de la meta anual estipulada de \$18.36b. Este nuevo bono se emitirá con el cupón más bajo a 10 años (7%), lo que garantizará un menor costo fiscal por servicio de deuda.

Mercado monetario

La tasa de interés de referencia de la economía europea continuó manteniéndose en 1.00% durante el mes de mayo. La incertidumbre de la permanencia de Grecia en la Zona Euro, además de la inseguridad financiera generada por la situación de deuda de Grecia y España ha sido el principal factor de análisis a la hora de tomar las decisiones sobre la tasa de interés en Europa, debido a que cualquier medida podría afectar las expectativas de la situación fiscal de una de las economías más importantes de la zona. Por su parte, Estados Unidos, Japón, Reino Unido no modificaron las tasas de interés durante mayo de 2012.

La mayoría de los países en América Latina mantuvieron estables las tasas de interés en mayo. Brasil fue el único país que presentó variación en su tasa de interés de referencia al disminuir en 50 pb con respecto al mes anterior. La tasa de referencia de Brasil, tasa SELIC al cierre de mayo de 2012 se ubicó en 8.50%. Esta tasa ha presentado el comportamiento más volátil de las tasas de interés de la región durante el 2012. Desde febrero de 2012 el Banco Central de Brasil ha disminuido la tasa de interés, mientras las demás economías de la región han optado por la estabilidad de sus tasas. (Tabla 2).

Tabla 2

Bancos centrales	Tasas de Referencia			
	variación mensual	dic-11	abr-12	may-12
Brasil	-0.50%	11.00%	9.00%	8.50%
Chile	0.00%	5.25%	5.00%	5.00%
Colombia	0.00%	4.75%	5.25%	5.25%
China	0.00%	6.56%	6.56%	6.56%
Estados Unidos	0.00%	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	0.00%	1.00%	1.00%	1.00%
México	0.00%	4.50%	4.50%	4.50%
Perú	0.00%	4.25%	4.25%	4.25%

Fuente: Bloomberg

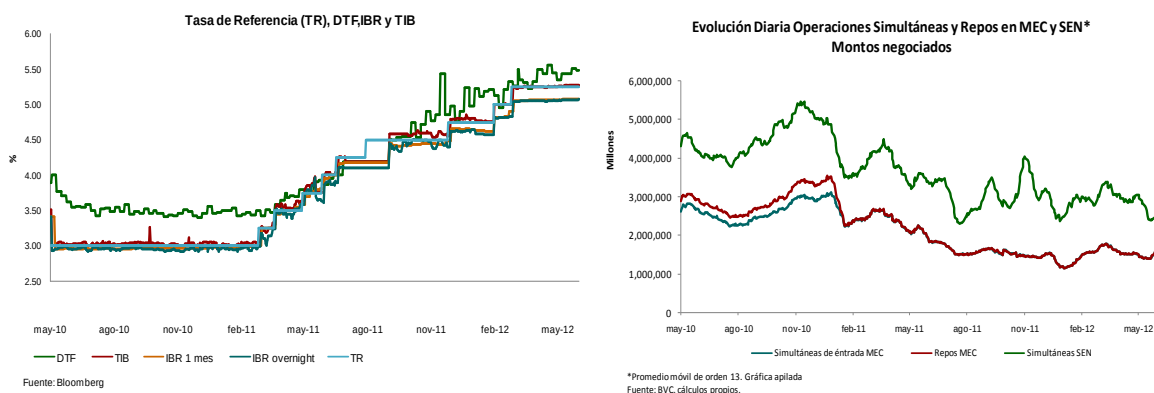
Por su parte, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió mantener inalterada la tasa de interés de intervención en 5.25%. Las decisiones que ha tomado la JDBR durante el 2012 han estado hasta el momento basadas en el análisis del contexto externo. Durante mayo se conocieron los indicadores de crecimiento de las economías externas, los cuales mejoraron para las economías desarrolladas que obtuvieron indicadores mayores a los esperados, como fue el caso de Alemania, Japón y Estados Unidos. Adicionalmente, se presentó una desaceleración del crecimiento de las economías emergentes incluyendo a China¹¹.

De acuerdo con el comportamiento de la tasa de referencia, las tasas del mercado interbancario no colateralizado se mantuvieron estables, la tasa interbancaria (TIB) aumentó 3pb respecto al cierre de abril, finalizando mayo 3 pb por encima de la tasa de intervención del BR, en 5.28%. Por su parte, el Indicador Bancario de Referencia (IBR) *overnight* finalizó mayo 1 pb por encima del cierre de abril y 18 pb por debajo de la tasa de referencia. De forma

¹¹ Minutas Banco de la República. Mayo 28 de 2012.

paralela, el IBR a un mes registró un incremento de 1 pb y cerró el mes en 5.08%, 17pb por debajo de la tasa del BR. De otro lado, la DTF registró un incremento de 13 pb, terminando 23 pb por encima de la tasa del BR al cerrar el mes en 5.48%. (Gráfica 20).

Gráfica 20



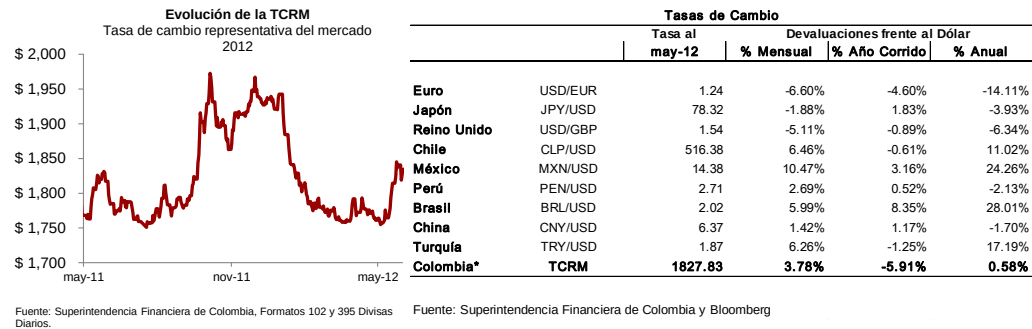
Con relación al mercado colateralizado colombiano, durante mayo de 2012 continuó el descenso de la demanda total por títulos de deuda pública que se presenta desde marzo. De esta forma, los montos negociados en el Sistema Electrónico de Negociación (SEN), registraron una disminución de \$538.35 mm. De igual manera, los Repos negociados a través del MEC presentaron una disminución de \$ 6.93 mm, cerrando el mes en \$8.73 mm promedio diario. Por su parte, las simultáneas MEC registraron un incremento promedio de \$56.67mm a finales de mes, al alcanzar un monto de \$1.65 b. La disminución en las inversiones en títulos de deuda pública ha provocado un leve aumento en las tasas de interés de los títulos negociados tanto en el SEN como en el MEC, de forma que la tasa de Repos MEC registró un incremento de 50 pb con respecto al cierre de abril, y un aumento de 32 pb en la tasa aplicada a las operaciones negociadas en el SEN, mientras que la tasa aplicada a las operaciones de simultáneas MEC, en promedio disminuyó en 8 pb, de acuerdo con el crecimiento de la demanda por simultáneas MEC (Gráfica 20).

Mercado Cambiario

El comportamiento de las divisas durante mayo estuvo determinado por los datos moderados de la economía de Estados Unidos, la desaceleración de China y, en particular, por la situación fiscal de España y la posibilidad de la salida Grecia de la Zona Euro. En medio de lo anterior, el dólar ganó terreno frente a las monedas más líquidas y las monedas latinoamericanas lo cual arrojó

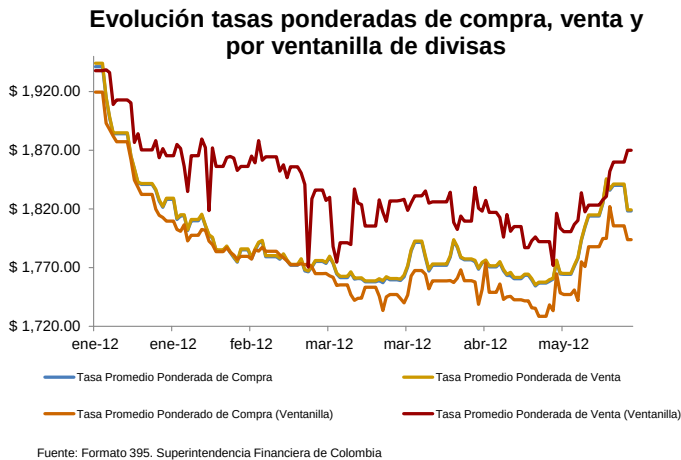
como resultado que al corte del 31 de mayo la divisa se ubicara en \$1.827,83. Esto representa una depreciación de 3.78% mensual y 0.58% anual (Gráfica 21).

Gráfica 21



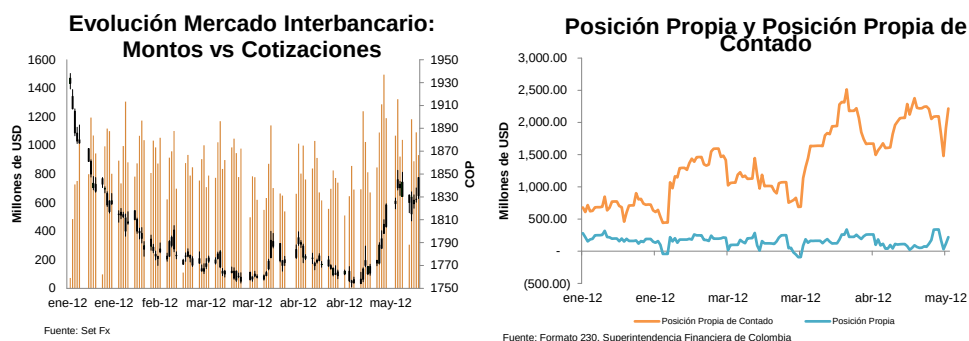
Vale la pena mencionar que el desempeño del dólar en el mercado local durante el mes registró en el mercado interbancario un máximo de \$1,853.25 y un mínimo de \$1,754.0 (Gráfica 22), lo cual estaría evidenciando una depreciación importante durante el mes de mayo. Igualmente, dicha evolución alcista del dólar estuvo acompañada de un incremento importante en el volumen de negociación, siendo el mayor promedio en el año al ubicarse en USD 969.88 m. Igualmente, la volatilidad anual registró un aumento hasta alcanzar 8.075% al cierre del mes. Por su parte, los intermediarios del mercado cambiario registraron operaciones por transferencia cuya tasa mínima fue \$1,587.0 y tuvo un máximo de \$2,330.21. Dentro de este tipo de transacciones, los bancos y las compañías de financiamiento registraron el mayor número de operaciones en compra por 484 mil y 629 mil operaciones respectivamente.

Gráfica 22



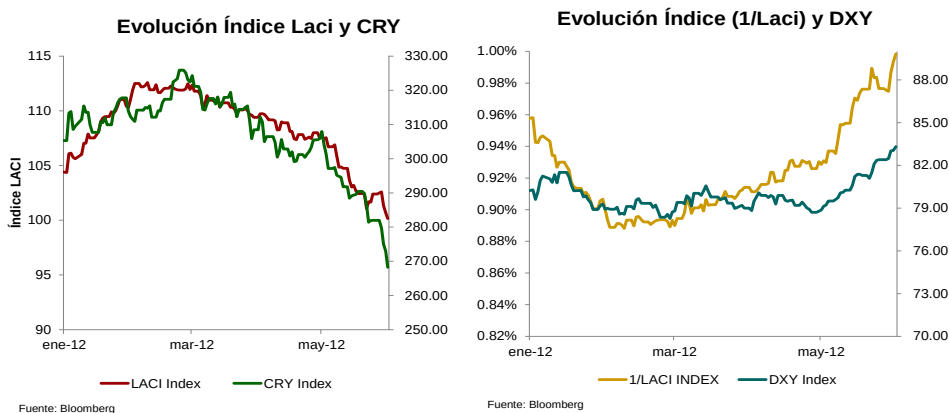
Uno de los factores que mitigó la depreciación del peso durante mayo fue la evolución positiva de las cuentas externas. Si bien la cuenta corriente presentó un saldo negativo por USD 3,462 m, dicho monto fue compensado por los movimientos netos de capital por USD 4,794 m. Así mismo, la Inversión Extranjera Directa acumulada durante el 2012 alcanzó USD 7,302.2 millones, lo cual representa un acumulado en el mes de USD 1,432.1 m. El renglón más importante de la Inversión Extranjera Directa continúa en petróleo y minería por USD 5,913.5 m.

Gráfica 23



Por su parte, el Banco de la República continuó con las subastas de intervención directa, por medio de compras diarias de hasta USD 20 m.. En lo corrido del año las subastas directas ascendieron a USD 1,580 m. Durante mayo el BR realizó compras de divisas por este mecanismo por USD 420 millones. Esta evolución representa un incremento de 4.24% respecto al registro de Diciembre de 2011.

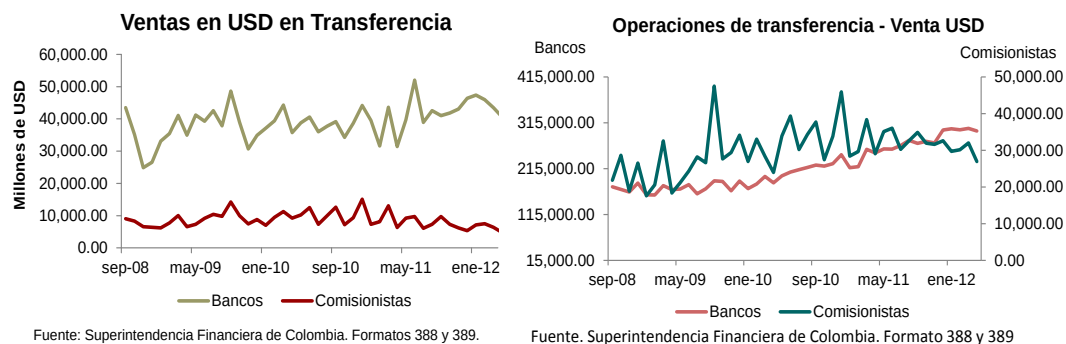
Gráfica 24



A nivel externo, el euro presentó un comportamiento a la baja debido a una mayor percepción de riesgo en cuanto al manejo de la Zona Euro, en particular, por la posible salida de Grecia y la

crisis fiscal en España e Italia. Al cierre de mayo el euro registró un nivel frente al dólar de 1.24, lo que representa una depreciación durante el mes de 6.6%. Por su parte, el Yen Japonés presentó una mayor demanda durante el mes lo cual apreció la moneda nipona en 1.88% y cerrando en un nivel de 78.32 al cierre de mayo. A su vez, la libra esterlina presentó el mismo comportamiento a la baja como el euro. Al cierre del mes, la moneda británica se ubicó en 1.54 lo cual representa una depreciación de 5.11%. Por su parte, la lira turca llegó a 1.87 lo que representa un debilitamiento de dicha moneda en 6.26%.

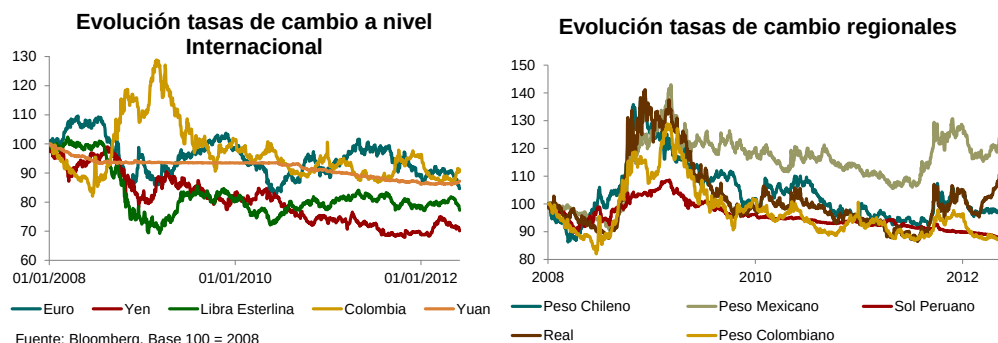
Gráfica 25



Por su parte, las monedas más representativas de Latinoamérica presentaron un debilitamiento generalizado, debido a una reducción importante por parte de los inversionistas en su posición en activos más riesgosos. Al respecto, las monedas que más se desvalorizaron frente al dólar fueron el peso mexicano y peso chileno al ubicarse en 14.38 y 516.38, respectivamente, lo que representa una depreciación de 10.47% y 6.46%. En línea con lo anterior, el real brasileño y el sol peruano continuaron presentando desvalorizaciones al final de mayo (Gráfica 26). Dichas monedas se ubicaron en 2.02 y 2.71 lo que representa depreciaciones en el mes de 5.99% y 2.69%. El comportamiento de dichas monedas no sólo puede explicarse por el nerviosismo fiscal en la zona euro sino también por una importante caída en los precios de las materias primas durante mayo, en particular por la disminución del precio del petróleo y de los metales industriales lo cual se refleja en el índice LACI¹².

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

Gráfica 26



Mercado accionario

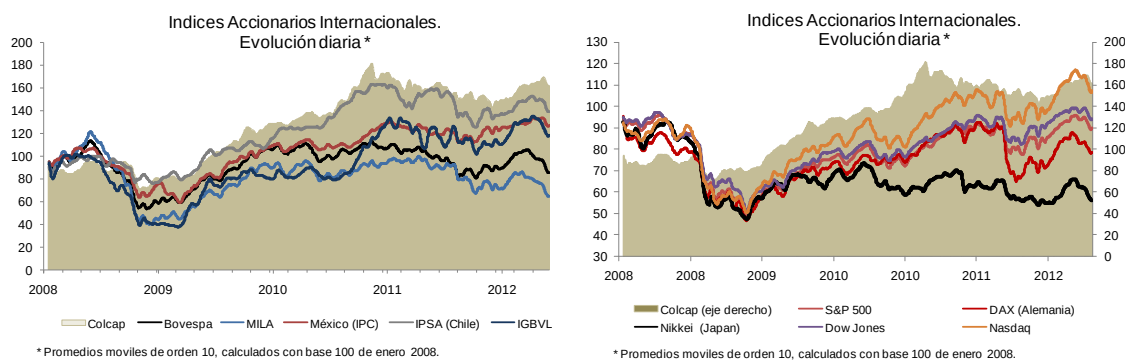
En los principales mercados internacionales se evidenció durante mayo una baja generalizada en los precios de las acciones debido a las dificultades que siguió enfrentando la economía europea en torno a la situación fiscal de Grecia y España, la fragilidad en que se mantuvo el mercado laboral de Estados Unidos y por la desaceleración de la economía China. Esta tendencia a la baja en los índices accionarios internacionales se ha presentando desde comienzos de abril, cuando volvieron a acentuarse las expectativas de riesgo sobre los inversionistas de renta variable por la inestabilidad de los indicadores macroeconómicos en las principales economías del mundo.

En Colombia el impacto de las dificultades observadas en los países de mayor industrialización sólo se hizo presente en los índices accionarios hasta la segunda semana de mayo, revertiendo la tendencia que traían desde diciembre del año anterior. En mayo los índices COLCAP e IGBC cayeron en 3.31% y 4.14%, respectivamente. Este fue un comportamiento similar al registrado en otras plazas de la región latinoamericana, tales como México, Chile y Perú, en donde los índices presentaron reducciones entre el 4.01% y 7.41%. A su vez, estas últimas variaciones mensuales estuvieron más acordes con las evidenciadas en los mercados más desarrollados (Estados Unidos, Japón y Alemania) los cuales experimentaron caídas entre el 6.21% y 10.27% (Gráfica 27).

Es de señalar, que a diferencia del resto de los mercados en comparación, los precios de las acciones en Colombia conservan altos niveles de ganancia frente al cierre del 2011 (9.86% para el COLCAP y 15.17% para el IGBC), aumentos que se sitúan por encima de los registrados por el IGBVL de la bolsa de Lima y el NASDAQ en Estados Unidos, que para lo

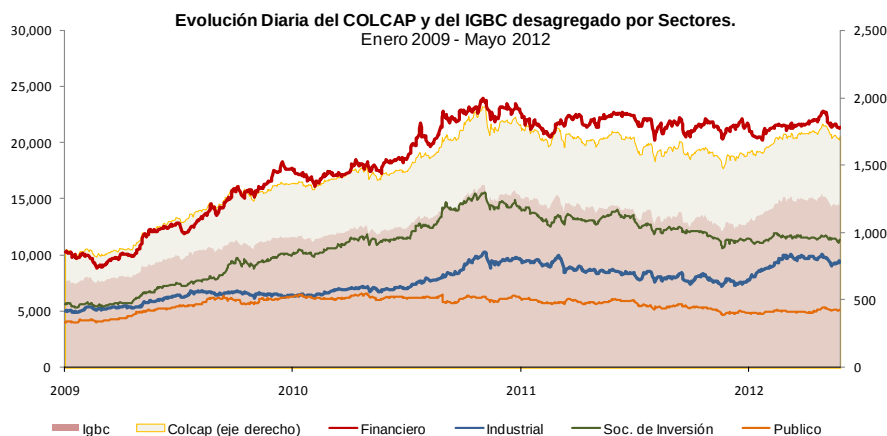
corrido de los cinco primeros meses del 2012, que mostraron alzas de 7.83% y 8.51%, respectivamente. De las principales bolsas del mundo, donde más se han afectado los precios de los títulos de renta variable es en Brasil, cuyo índice más representativo bajó en 3.99% en mayo y 11.86% en los cinco primeros meses del año (Gráfica 27).

Gráfica 27



En Colombia, los títulos que mayormente incidieron en la baja del IGBC en mayo fueron los correspondientes a los emisores del sector industrial que en conjunto cayeron 5.06%, 90 puntos básicos más de lo observado en el índice general (Gráfica 28). Con las acciones de los emisores de esta actividad económica se efectuó el 54.18% del valor total de las transacciones de compra de renta variable en este mes. Esta última proporción guarda relación con el peso que dichas empresas tienen (63.95%) dentro de la canasta total de acciones con que se calcula el IGBC del segundo trimestre del 2012 (Gráfica 29).

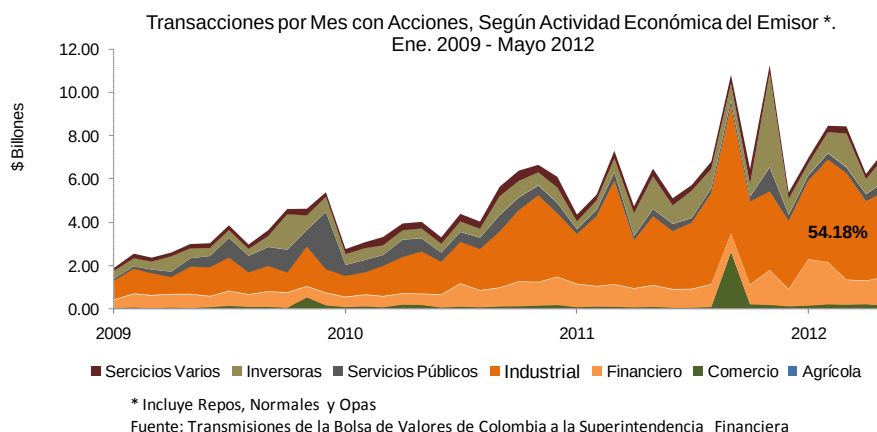
Gráfica 28



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Por su parte, los emisores del sector financiero tuvieron menor peso en el desempeño del IGBC durante mayo, mostrando una variación del 4.67%, mayor que la registrada por el índice general (4.14%). Dentro del total de las transacciones del mes efectuadas en bolsa, las acciones de estas sociedades fueron equivalentes al 17.73% y en la estructura del IGBC presentaron una ponderación del 15.39% para el cálculo del índice del segundo trimestre de esta año.

Gráfica 29



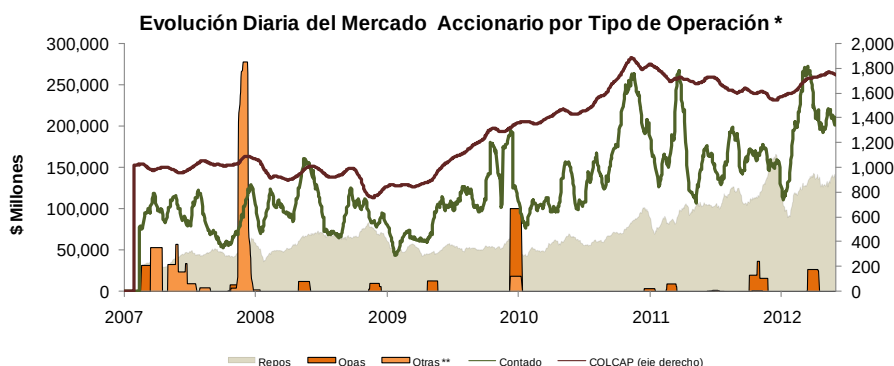
Al interior del sector industrial, es de destacar la alta participación que continúan presentando las sociedades del renglón petrolero, que en mayo absorbieron el 68.62% de las operaciones bursátiles efectuadas con títulos de este sector, 5,6 puntos porcentuales más frente a la observada doce meses atrás. Dentro del total de las transacciones realizadas en el quinto mes del 2012 (\$7.3 b), las negociaciones con los papeles de renta variable de los emisores de la actividad petrolera representaron el 37.18%, proporción mayor en casi seis puntos porcentuales frente a la registrada un año atrás. El peso porcentual de las empresas petroleras explica en buena parte el comportamiento a la baja del índice industrial en la Bolsa de Colombia, teniendo en cuenta la fuerte reducción que en el mercado internacional experimentaron los precios del petróleo en mayo¹³.

En cuanto al tipo de operaciones realizadas con acciones, es de mencionar que las transacciones de contado fueron equivalentes en mayo al 61.50% del total, situándose en un promedio de \$211.41 mm diarios y mostrando un aumento del 6.80% con relación con el promedio del abril. Por su parte, las operaciones de recompra representaron el 38.40% del

¹³ El "Crude Oil (petroleum); West Texas Intermediate Monthly Price" bajó en 8.49% durante mayo, situándose en US\$94.51 por barril. Fuente: <http://www.indexmundi.com/commodities>.

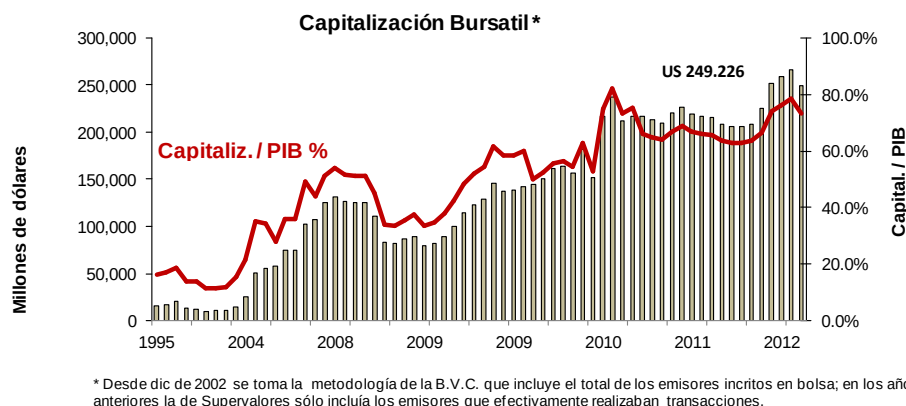
total negociado ubicándose alrededor de los \$132.00 mm por día, con un incremento del 1.30% respecto al mes anterior (Gráfica 30).

Gráfica 30



Es de anotar también que la capitalización bursátil ascendió en mayo a \$447.0 b, lo que representa una variación real anual de 6.01% frente a mayo de 2011. En dólares esta capitalización fue equivalente a USD 249.23 mm, 10.09% más que la reportada en igual mes del 2011, alcanzando una proporción del 73.18% del PIB estimado para el 2012 (Gráfica 31).

Gráfica 31



Por último, en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), las sociedades comisionistas de bolsa colombianas participaron en mayo con 34 operaciones por un monto equivalente a USD 0.36 m. Para lo corrido de los cinco primeros meses de 2012 se cerraron 207 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 fue cercano a los USD 2.10m. La bolsa en la cual se han realizado más operaciones desde enero es la de Santiago

de Chile, con 128, por un valor de USD 1.24 m, seguida por la Bolsa de Valores de Colombia donde se registraron 76 por un monto cercano a los USD 0.70 m.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 3
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	337,121,703	66,466,327	226,076,309	49,363,683	3,388,845
Industria Aseguradora	37,767,218	27,361,423	130,419	8,840,316	556,371
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2,847,641	1,840,375	0	2,318,086	198,699
Soc. Fiduciarias	1,960,307	934,054	0	1,459,828	161,517
Soc. Comisionistas de Bolsas	4,839,198	2,567,593	0	954,834	33,752
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	63,827	37,527	0	42,358	3,729
Proveedores de Infraestructura	1,362,883	316,088	0	989,899	44,660
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	38,885,046	16,257,915	20,083,042	6,253,060	174,352
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	424,847,823	115,781,302	N.A.	70,222,064	4,561,926
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	16.4%	10.2%	18.3%	20.7%	299,103
Industria Aseguradora	11.6%	11.3%	4.5%	9.7%	459,001
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	17.5%	15.1%	-	23.3%	61,235
Soc. Fiduciarias	14.3%	-10.5%	-	13.0%	40,206
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.1%	29.7%	-	0.9%	-13,925
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-6.4%	3.6%	-	-24.4%	-301
Proveedores de Infraestructura	10.7%	11.1%	-	7.8%	20,577
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	11.3%	5.5%	13.4%	10.0%	14,564
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	15.3%	10.0%	N.A.	17.6%	880,460

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio 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	Mayo - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	111,907,667	108,914,501	0	111,573,211	5,768,752
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,176,504	9,182,310	0	10,594,739	504,674
Fondos de Cesantías (FC)	7,326,960	5,854,103	0	7,292,565	309,979
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	31,352,467	21,086,492	0	30,564,390	703,208
Fiducias	117,615,151	45,556,893	1,864,553	79,049,695	3,013,989
Recursos de la Seguridad Social	63,564,000	59,354,647	0	60,177,856	2,000,238
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,411,006	1,071,267	0	1,404,355	28,607
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	158,954	148,355	0	157,318	11,438
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	736,549	563,979	0	713,603	28,458
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,716,675	1,857,536	0	2,570,068	46,669
Carteras Colectivas admin. por SCBV	8,467,811	6,115,954	0	8,361,637	278,244
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	356,433,745	259,706,035	1,864,553	312,459,437	12,694,256
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	9.2%	9.0%	-	9.1%	4,342,926
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	9.9%	13.6%	-	8.7%	574,589
Fondos de Cesantías (FC)	4.5%	-0.2%	-	4.7%	298,436
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	28.6%	26.9%	-	27.3%	449,370
Fiducias	24.2%	35.7%	2.7%	30.7%	2,673,572
Recursos de la Seguridad Social	9.1%	7.5%	-	8.8%	1,143,834
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	5.1%	-7.3%	-	5.3%	21,731
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	12.4%	8.1%	-	11.7%	17,550
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-13.7%	-15.7%	-	-13.9%	28,072
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	84.0%	31.8%	-	76.9%	37,211
Carteras Colectivas admin. por SCBV	33.5%	14.3%	-	33.8%	-21,734
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	16.0%	13.9%	2.7%	16.2%	9,565,557

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio 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	Mayo - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	304,993,325	58,103,476	209,420,736	42,580,589	2,936,498
Corp. Financieras	9,442,827	7,621,856	0	3,970,189	265,219
Compañías de Financiamiento	20,058,089	583,907	14,403,591	2,231,677	161,590
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,148,319	121,812	1,868,380	398,831	20,934
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	479,143	35,277	383,602	182,397	4,604
TOTAL	337,121,703	66,466,327	226,076,309	49,363,683	3,388,845
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	16.0%	8.2%	17.9%	22.6%	466,524
Corp. Financieras	11.0%	35.0%	-	6.2%	-166,857
Compañías de Financiamiento	25.7%	-28.8%	22.9%	18.8%	-2,141
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	18.3%	25.4%	18.0%	14.0%	3,288
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	20.5%	-32.6%	30.7%	3.1%	-1,710
TOTAL	16.4%	10.2%	18.3%	20.7%	299,103

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio 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	Mayo - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,513,087	1,364,258	22,543	235,174	7,099
Seguros Generales	11,847,058	6,003,130	60,942	3,123,518	119,542
Seguros de Vida	23,561,655	19,697,093	44,633	5,163,224	354,141
Coop. de Seguros	498,093	282,191	2,301	129,631	5,334
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	347,326	14,751	0	188,769	70,255
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	158,954	148,355	0	157,318	11,438
TOTAL	37,926,173	27,509,778	130,419	8,997,634	567,809
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	10.3%	9.8%	19.0%	-11.4%	16,953
Seguros Generales	12.6%	10.9%	8.9%	15.3%	40,428
Seguros de Vida	11.4%	11.7%	-5.9%	7.6%	385,910
Coop. de Seguros	2.9%	4.3%	-10.1%	8.2%	2,893
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	15.0%	-28.4%	-	13.2%	12,817
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12.4%	8.1%	-	11.7%	17,550
TOTAL	11.6%	11.3%	4.5%	9.7%	476,551

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio 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	Mayo - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2,847,641	1,840,375	0	2,318,086	198,699
Fondo de Pensiones Moderado	98,079,426	95,516,387	0	97,776,927	5,227,940
Fondo de Pensiones Conservador	5,805,414	5,600,284	0	5,789,445	216,080
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	952,093	903,840	0	947,477	55,958
Fondo Especial de Retiro Programado	7,070,734	6,893,991	0	7,059,362	268,775
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	11,176,504	9,182,310	0	10,594,739	504,674
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,045,493	4,840,517	0	5,021,710	272,366
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,281,468	1,013,586	0	2,270,855	37,612
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	130,411,131	123,950,914	0	129,460,515	6,583,405
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	17.5%	15.1%	-	23.3%	61,235
Fondo de Pensiones Moderado	6.9%	6.7%	-	6.8%	4,055,873
Fondo de Pensiones Conservador	38.3%	36.4%	-	38.4%	126,258
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	103.4%	106.5%	-	102.8%	44,738
Fondo Especial de Retiro Programado	16.5%	16.8%	-	16.7%	116,056
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	9.9%	13.6%	-	8.7%	574,589
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	2.7%	1.1%	-	2.9%	280,580
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	8.5%	-6.0%	-	9.0%	17,857
TOTAL FONDOS	9.0%	8.8%	-	8.8%	5,215,951

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio 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	Mayo - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,960,307	934,054	0	1,459,828	161,517
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	31,352,467	21,086,492	0	30,564,390	703,208
Recursos de la Seguridad Social	63,564,000	59,354,647	0	60,177,856	2,000,238
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,411,006	1,071,267	0	1,404,355	28,607
Fiducias	117,615,151	45,556,893	1,864,553	79,049,695	3,013,989
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	213,942,624	127,069,298	1,864,553	171,196,296	5,746,042
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	14.3%	-10.5%	-	13.0%	40,206
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	28.6%	26.9%	-	27.3%	449,370
Recursos de la Seguridad Social	9.1%	7.5%	-	8.8%	1,143,834
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	5.1%	-7.3%	-	5.3%	21,731
Fiducias	24.2%	35.7%	2.7%	30.7%	2,673,572
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	19.7%	19.2%	2.7%	21.3%	4,288,506

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio 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	Mayo - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,779,334	2,548,225	0	917,608	33,777
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	59,864	19,369	0	37,226	-24
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	63,827	37,527	0	42,358	3,729
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	4,903,025	2,605,120	0	997,192	37,482
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	736,549	563,979	0	713,603	28,458
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,716,675	1,857,536	0	2,570,068	46,669
Carteras Colectivas admin. por SCBV	8,467,811	6,115,954	0	8,361,637	278,244
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	11,921,035	8,537,468	0	11,645,308	353,371
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	2.2%	30.3%	-	1.5%	-13,012
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-8.6%	-19.2%	-	-11.4%	-913
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-6.4%	3.6%	-	-24.4%	-301
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	1.9%	29.2%	-	-0.5%	(14,226)
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	-13.7%	-15.7%	-	-13.9%	28,072
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	84.0%	31.8%	-	76.9%	37,211
Carteras Colectivas admin. por SCBV	33.5%	14.3%	-	33.8%	-21,734
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	37.5%	14.9%	-	36.5%	43,550

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio 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	Mayo - 2012				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	28,075	145	0	22,414	-121
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	578,705	24,483	249	464,318	10,617
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	407,100	121,480	0	246,776	17,345
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	134,973	89,322	0	96,050	15,591
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,097	19,461	0	29,285	152
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	45,735	23,683	0	42,711	-5,717
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	12,727	504	0	8,675	-7,442
Calificadoras de Riesgo	9,943	43	0	5,301	220
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	84,463	35,147	0	52,858	11,449
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	6,239	600	0	4,624	685
Admin. de sistema transaccional de divisas	12,041	0	0	7,761	2,045
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	5,026	1,219	0	3,468	658
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,760	0	0	5,657	-824
TOTAL	1,362,883	316,088	249	989,899	44,660
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	-2.1%	1694.2%	-	2.9%	-989
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	10.1%	-0.2%	36.5%	12.6%	5,256
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	19.3%	51.2%	-	13.1%	5,907
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	7.4%	7.5%	-	-2.7%	2,654
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	-2.9%	2.5%	-	-2.9%	1,184
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-16.2%	-30.7%	-	-17.7%	1,954
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	25.0%	223.8%	-	-9.6%	2,049
Calificadoras de Riesgo	25.9%	0.5%	-	41.9%	74
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	8.7%	-14.9%	-	-2.7%	-500
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	2.5%	-66.7%	-	5.5%	126
Admin. de sistema transaccional de divisas	6.9%	0.0%	-	32.0%	1,555
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	66.4%	0.0%	-	32.9%	625
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	1.8%	0.0%	-	20.6%	683
TOTAL	10.7%	11.1%	36.5%	7.8%	20,577

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio 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	Mayo - 2012				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,011,652	938,522	4,714,353	1,374,340	30,501
Findeter	5,891,525	91,373	5,289,952	854,327	14,615
FEN	376,841	295,424	209,390	343,880	24,879
Finagro	7,028,848	593,536	6,212,857	611,583	21,097
Icetex	26,634	21,120	0	19,402	639
Fonade	1,173,619	908,035	764	106,003	4,351
Fogafin	7,690,782	7,218,096	0	436,479	17,927
Fondo Nacional del Ahorro	5,198,590	1,304,425	3,471,973	1,939,108	45,956
Fogacoop	385,556	275,469	0	58,478	5,267
FNG	621,631	503,433	183,071	349,082	4,261
Caja de Vivienda Militar	4,479,369	4,108,482	680	160,377	4,859
TOTAL IOEs	38,885,046	16,257,915	20,083,042	6,253,060	174,352
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	20.4%	32.1%	12.0%	0.5%	-5,493
Findeter	17.0%	80.5%	10.3%	4.8%	5,060
FEN	25.5%	17.0%	-24.9%	27.4%	1,212
Finagro	12.1%	-21.6%	19.0%	9.7%	5,223
Icetex	-6.4%	-8.0%	-	8.1%	203
Fonade	21.0%	71.2%	-0.39	-0.7%	-408
Fogafin	-1.0%	-0.1%	-	115.4%	19,771
Fondo Nacional del Ahorro	11.9%	-7.7%	18.2%	6.2%	3,155
Fogacoop	9.3%	6.9%	-	10.1%	3,484
FNG	20.0%	11.9%	-29.7%	13.5%	-14,983
Caja de Vivienda Militar	10.1%	10.0%	-14.5%	-0.2%	-2,659
TOTAL IOEs	11.3%	5.5%	13.4%	10.0%	14,564

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio 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	may-12		may-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.4%	17.3%	2.6%	19.1%
Industria Aseguradora	3.6%	15.8%	0.7%	2.9%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	17.6%	21.8%	14.2%	18.5%
Soc. Fiduciarias	20.9%	28.6%	17.8%	24.0%
Soc. Comisionistas de Bolsas	1.7%	8.7%	2.4%	12.5%
Comisionistas de la BVC	1.7%	9.1%	2.4%	12.9%
Comisionistas de la BMC	-0.1%	-0.2%	3.3%	5.2%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	14.6%	22.4%	14.8%	18.2%
Proveedores de Infraestructura	8.0%	11.2%	4.8%	6.4%
Instituciones Oficiales Especiales	1.1%	6.8%	1.1%	6.9%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.6%	16.3%	2.4%	15.44%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio 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	may-12		may-11	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	12.5%	12.6%	2.8%	2.8%
Fondos de Pensiones Obligatorias	12.8%	12.9%	3.4%	3.4%
Fondos de Pensiones Voluntarias	11.2%	11.8%	-1.6%	-1.7%
Fondos de Cesantías	10.5%	10.5%	0.4%	0.4%
Fondos mutuos de inversión	9.5%	9.8%	0.1%	0.1%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	6.9%	7.3%	3.2%	3.4%
RENTABILIDAD (Fondos)	10.1%	10.4%	3.0%	3.1%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio de 2012.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 14
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	may-2012	may-2011	abr-2012	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	27,540,764	23,791,587	20,841,790	15.8%	32.1%
Comercial ³	19,920,576	18,338,853	15,355,251	8.6%	29.7%
Consumo ⁴	6,224,454	4,534,529	4,632,257	37.3%	34.4%
Vivienda	1,126,541	711,527	661,647	58.3%	70.3%
Microcrédito	269,192	206,678	192,634	30.2%	39.7%
Tasas de interés ⁵	17.78%	17.24%	17.65%	0.54%	0.12%
Comercial	15.97%	16.31%	15.78%	-0.34%	0.19%
Consumo	23.68%	21.00%	23.80%	2.68%	-0.12%
Vivienda	12.78%	12.15%	12.84%	0.63%	-0.06%
Microcrédito	36.01%	34.38%	36.07%	1.63%	-0.06%

(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

may-2012	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Mayo de 2012	138,508,057	64,603,651	16,667,229	6,297,372	226,076,309
Mayo de 2011	119,789,250	52,832,128	13,341,380	5,190,967	191,153,725
Abril de 2012	136,305,702	63,589,709	16,622,560	6,207,968	222,725,939
Cartera Vencida					
Mayo de 2012	2,709,223	3,218,734	419,858	293,145	6,640,960
Mayo de 2011	2,429,612	2,423,682	418,181	245,625	5,517,100
Abril de 2012	2,785,054	3,174,858	416,113	285,764	6,661,789
Provisiones ²					
Mayo de 2012	5,332,459	4,224,621	373,177	319,926	10,502,726
Mayo de 2011	4,968,914	3,258,991	360,800	249,385	9,082,833
Abril de 2012	5,289,496	4,096,628	370,801	307,770	10,315,899
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	61.27%	28.58%	7.37%	2.79%	100.00%
Cartera Vencida	40.80%	48.47%	6.32%	4.41%	100.00%
Provisiones ²	50.77%	40.22%	3.55%	3.05%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Mayo de 2012	15.63%	22.28%	24.93%	21.31%	18.27%
Mayo de 2011	23.96%	23.31%	10.66%	33.37%	22.98%
Abril de 2012	16.19%	23.91%	29.24%	21.82%	19.36%
Cartera Vencida					
Mayo de 2012	11.51%	32.80%	0.40%	19.35%	20.37%
Mayo de 2011	-24.25%	-11.79%	-11.18%	6.68%	-17.11%
Abril de 2012	7.58%	27.79%	-1.47%	16.09%	16.03%
Provisiones ²					
Mayo de 2012	7.32%	29.63%	3.43%	28.29%	15.63%
Mayo de 2011	6.52%	4.35%	2.06%	58.67%	6.61%
Abril de 2012	6.15%	27.93%	3.91%	26.45%	14.23%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Mayo de 2012	1.96%	4.98%	2.52%	4.66%	2.94%
Mayo de 2011	2.03%	4.59%	3.13%	4.73%	2.89%
Abril de 2012	2.04%	4.99%	2.50%	4.60%	2.99%
Por calificación					
Mayo de 2012	6.41%	7.98%	5.31%	6.73%	6.79%
Mayo de 2011	7.23%	7.76%	6.84%	7.36%	7.35%
Abril de 2012	6.52%	8.03%	5.29%	6.66%	6.86%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Mayo de 2012	196.83%	131.25%	88.88%	109.14%	158.15%
Mayo de 2011	204.51%	134.46%	86.28%	101.53%	164.63%
Abril de 2012	189.92%	129.03%	89.11%	107.70%	154.85%
Por calificación					
Mayo de 2012	60.05%	81.99%	42.14%	75.53%	68.45%
Mayo de 2011	57.37%	79.47%	39.56%	65.29%	64.62%
Abril de 2012	59.54%	80.27%	42.18%	74.46%	67.51%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de junio 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 MAYO DE 2012

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

Circular Externa 019 de 2012: Imparte instrucciones relacionadas con el cumplimiento de órdenes de embargo que recaigan sobre recursos inembargables.

Circular Externa 020 de 2012: Reexpide Anexos Circulares Externas 016 y 018 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/mayo2012.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/captaciones0512.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0512.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/pen042012.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0512.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val052012.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro052012.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps052012.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0512.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0512.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de mayo de 2012, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 20 de junio de 2012. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.