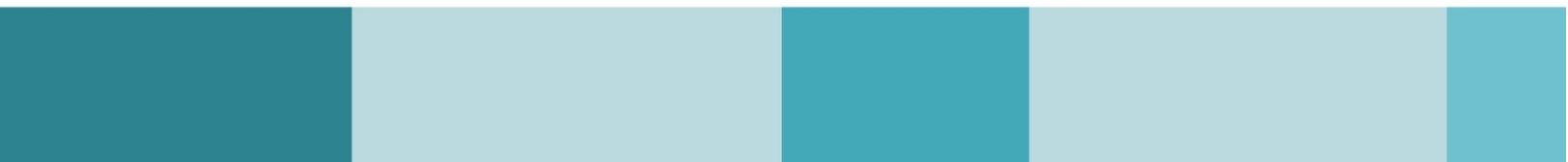


ACTUALIDAD DEL
SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
MAYO DE 2011



CONTENIDO

<i>Resumen</i>	6
I. Resultados consolidados a mayo de 2011	8
Activos	10
Inversiones	11
Resultados	12
Rentabilidad	13
II. Establecimientos de crédito	15
Cartera	15
<i>Evolución de las tasas y los desembolsos</i>	18
<i>Evolución de los indicadores de calidad y cobertura</i>	19
Depósitos	21
Solvencia	22
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	23
III. Resultados por sector	24
IV. Mercados	34
Entorno macroeconómico	34
Mercado de renta fija	37
Mercado accionario	38
Mercado cambiario	43
Mercado monetario	45
V. Informe regulación mayo de 2011	48
VI. Publicación de reportes recientes del sector financiero	49

ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1.	Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas.	10
GRÁFICA 2.	Composición de los activos – total sistema financiero.	10
GRÁFICA 3.	Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad.	11
GRÁFICA 4.	Composición del portafolio de inversiones del sistema financiero por tipo de inversión.	11
GRÁFICA 5.	Resultados del sistema financiero y sus fondos.	12
GRÁFICA 6.	Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	13
GRÁFICA 7.	Tasa de crecimiento anual de la cartera bruta.	15
GRÁFICA 8.	Tasa de crecimiento anual de la cartera vencida y las provisiones.	16
GRÁFICA 9.	Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés.	17
GRÁFICA 10.	Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera.	19
GRÁFICA 11.	Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo.	20
GRÁFICA 12.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades.	21
GRÁFICA 13.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito.	22
GRÁFICA 14.	Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	23
GRÁFICA 15.	Variación trimestral del producto interno bruto de Alemania	34

GRÁFICA 16.	Variación trimestral del producto interno bruto de Portugal	34
GRÁFICA 17.	Inflación anual al consumidor en Colombia.	36
GRÁFICA 18.	Tasa de retorno de bonos internacionales.	37
GRÁFICA 19.	Evolución de las tasas de los TES.	38
GRÁFICA 20.	Índices accionarios. Bolsa de valores de Colombia.	38
GRÁFICA 21.	Mercado accionario. Evolución diaria del monto negociado e índice de precios.	39
GRÁFICA 22.	Inversionistas Extranjeros en la Bolsa de Valores. Evolución mensual de las compras netas en acciones.	39
GRÁFICA 23.	Negociaciones de contado en la Bolsa de Valores de Colombia.	40
GRÁFICA 24.	Evolución diaria del IGBC y desagregación por sectores.	41
GRÁFICA 25.	Capitalización bursátil.	41
GRÁFICA 26.	Transacciones por mes con acciones, según sector del emisor. Enero 2009 – Mayo 2011.	42
GRÁFICA 27.	Índices accionarios internacionales. Evolución diaria.	42
GRÁFICA 28.	Evolución de la TCRM.	43
GRÁFICA 29.	Evoluciones índices LACI y CYR.	44
GRÁFICA 30.	Evolución índice (1/LACI) y DXY.	45
GRÁFICA 31.	Evolución tasa LIBOR	45
GRÁFICA 32.	Tasa de referencia, IBR, TIB y DTF.	47
GRÁFICA 33.	Evolución diaria de operaciones simultáneas y repos en MEC y SEN. Tasas de negociación. Enero de 2009 – Mayo de 2011.	47

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	8
TABLA 2.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	9
TABLA 3.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	24
TABLA 4.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	25
TABLA 5.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	26
TABLA 6.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	27
TABLA 7.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	28
TABLA 8.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	29
TABLA 9.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	30
TABLA 10.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	31
TABLA 11.	ROA y ROE de los fondos administrados.	31
TABLA 12.	Principales indicadores de colocación de recursos.	32
TABLA 13.	Principales indicadores de cartera y leasing.	33
TABLA 14.	Mercado secundario TES tasa fija.	37
TABLA 15.	Tasas de cambio.	44
TABLA 16.	Tasas de referencia.	46

RESUMEN

En mayo de 2011 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, se ubicaron en \$675.59 billones (b), lo que corresponde a un crecimiento anual de 18.71%. Durante el año más reciente la mayor dinámica fue registrada por la cartera con un incremento de 22.98%, seguido por las inversiones con un 15.67%. Para las entidades vigiladas se destacó la expansión presentada por los Establecimientos de Crédito (EC), al pasar de \$239.94 b a \$289.51 b. En cuanto a los fondos administrados, el mayor crecimiento en el nivel de sus activos fue observado para las fiducias con \$21.00 b y los Fondos de Pensiones Moderado con \$17.44 b, al cerrar el mes en \$94.67 b y \$102.48 b, respectivamente.

El portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$331.80 b en mayo, al presentar un crecimiento anual de 15.65%. Frente a la composición del portafolio, en el año más reciente se resalta el incremento en el nivel de inversión en acciones al pasar de \$50.81 b a \$67.87 b, lo que equivale a un incremento de 33.57%. Por intermediario, se resalta la expansión del portafolio de los fondos de pensiones moderado, las fiducias y los EC, al alcanzar en su orden los \$99.95 b, \$33.56 b y \$60.30 b.

Al cierre de mayo de 2011 la cartera representó el 31.20% del activo agregado de todas las entidades vigiladas por la SFC. El crecimiento anual nominal del total de la cartera, al corte del quinto mes del año fue de 22.98%, mostrando una importante dinámica al realizar la comparación frente al registro de noviembre de 2009 cuando dicha tasa se ubicó en 1.34%. El dinamismo de la cartera bruta ha venido acompañado de un descenso en el valor nominal y en la tasa de crecimiento de la cartera vencida. En el año más reciente, ésta última redujo su saldo en \$1.14 b, presentando una tasa anual de -17.11%. Dado lo anterior, la proporción de la cartera vencida dentro de la cartera total ha ido reduciéndose, ubicándose en un nivel a mayo de 2.89%. Por su parte, el indicador de cubrimiento, que refleja la proporción de la cartera vencida cubierta con provisiones se situó en 164.63%.

A su vez, las captaciones de los EC alcanzaron los \$178.80 b, lo que equivale a un incremento anual de 14.68%. Este resultado se deriva principalmente del comportamiento de los depósitos a la vista (cuentas de ahorro y cuentas corrientes) que presentaron un aumento en el año más reciente de 22.97%. Por su parte, los CDT continúan con tasas de crecimiento positivas y muestran signos de recuperación de las tasas negativas que se observaron en el año 2010.

Por su parte, la solvencia promedio de los EC se ubicó en 15.17%, lo que refleja la capacidad financiera que tienen estas entidades frente a sus obligaciones de corto plazo. Este nivel supera al promedio de la década (14.04%) y al mínimo regulatorio (9.00%). El comportamiento de este indicador en el año más reciente obedece principalmente al dinamismo registrado por los activos ponderados por nivel de riesgo, los cuales registraron un crecimiento de 25.00% al ubicarse al cierre de mayo en \$229.33 b.

Adicionalmente, las menores utilidades obtenidas por la mayoría de intermediarios financieros en lo corrido de 2011 frente al mismo periodo del año anterior, generó un descenso en los indicadores de rentabilidad. De esta forma, tan sólo los fondos administrados por sociedades fiduciarias lograron que tanto el ROE como el ROA superaran los niveles observados un año atrás. En cuanto a las utilidades, a mayo de 2011 el sistema financiero obtuvo resultados por \$6.61 b, de los cuales \$3.67 b fueron generados por las entidades vigiladas. Por intermediario se destacan los alcanzados por los EC de \$3.09 b, mientras que para los fondos administrados se resaltan los obtenidos por fondos de pensiones moderado por \$1.43 b.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A MAYO DE 2011

Tabla 1
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	289,507,453	60,295,173	191,153,725	40,884,315	3,089,742
Industria Aseguradora	33,813,476	24,575,164	124,855	8,044,880	90,206
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2,423,742	1,598,700	0	1,880,217	137,464
Soc. Fiduciarias	1,715,609	1,043,055	0	1,291,977	121,400
Soc. Comisionistas de Bolsas	4,741,302	1,612,805	0	946,392	47,677
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	68,214	36,209	-	55,995	4,031
Proveedores de Infraestructura	1,230,666	284,444	0	919,309	23,466
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	34,949,022	15,404,506	17,706,594	5,684,162	159,789
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	368,449,485	104,850,055	N.A.	59,707,247	3,673,775
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	20.7%	12.5%	23.0%	20.5%	393,674
Industria Aseguradora	13.8%	14.5%	14.4%	11.0%	-542,377
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	19.1%	20.2%	-	19.0%	-11,267
Soc. Fiduciarias	11.2%	4.0%	-	8.4%	2,032
Soc. Comisionistas de Bolsas	20.5%	16.3%	-	3.5%	6,631
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	0.0%	3.4%	0	3.1%	-365
Proveedores de Infraestructura	2.3%	5.4%	-	-0.3%	-10,400
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	3.3%	-0.8%	4.8%	5.6%	-820
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	18.0%	10.9%	N.A.	16.6%	(162,892)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

(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 2
Fondos administrados por entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	102,478,133	99,945,801	0	102,260,172	1,425,827
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,166,162	8,081,135	0	9,746,532	-69,914
Fondos de Cesantías (FC)	7,014,001	5,863,767	0	6,964,324	11,542
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	24,377,124	16,622,871	0	24,002,096	27,267
Fiducias	94,665,687	33,564,540	1,816,243	60,502,005	340,032
Recursos de la Seguridad Social	58,281,571	55,231,608	0	55,312,452	887,738
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,342,721	1,155,168	0	1,333,464	6,876
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	141,439	137,285	0	140,781	-6,112
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	853,874	669,342	0	828,947	260
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,476,727	898,770	0	1,452,697	9,457
Carteras Colectivas admin. por SCBV	6,341,089	5,005,911	0	6,248,357	299,978
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	307,138,529	227,176,198	1,816,243	268,791,827	2,932,951
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	20.5%	19.1%	-	20.5%	-1,913,825
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	16.2%	7.2%	-	16.6%	-138,307
Fondos de Cesantías (FC)	12.1%	5.8%	-	11.8%	-122,813
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	8.3%	7.5%	-	8.2%	-11,778
Fiducias	28.5%	50.1%	72.3%	39.7%	-327,058
Recursos de la Seguridad Social	8.4%	7.3%	-	6.7%	350,202
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	6.3%	0.5%	-	6.0%	-5,034
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	8.2%	6.0%	-	8.3%	-8,257
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	8.9%	7.7%	-	10.6%	-31,104
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-0.5%	-35.0%	-	-1.0%	-31,253
Carteras Colectivas admin. por SCBV	98.8%	71.3%	-	98.6%	229,516
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	19.6%	18.0%	72.3%	20.3%	(2,009,711)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

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

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

(3) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, carteras colectivas y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Activos

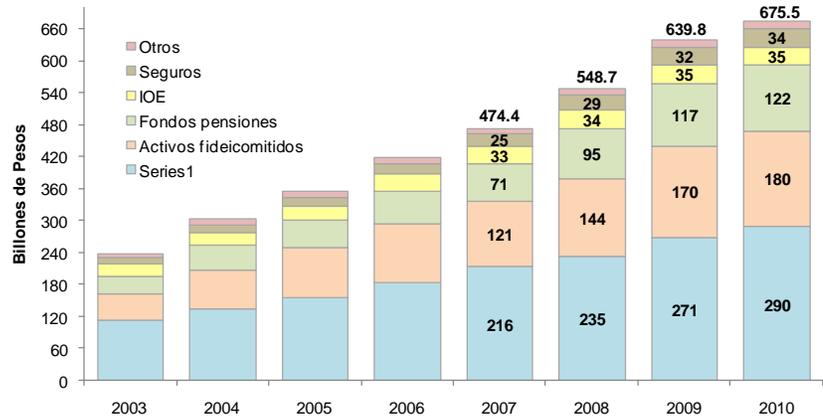
En mayo de 2011 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, se ubicaron en \$675.59 b, lo que corresponde a un crecimiento anual de 18.71%. Por componente se encuentra que en el año más reciente el mayor incremento fue registrado por la cartera (22.98%), al aumentar \$35.72 b y situarse al cierre de mayo en \$191.15 b. Este comportamiento fue seguido por el portafolio de inversiones, cuyo crecimiento ascendió a 15.67%, al pasar de \$287.05 b a \$332.03 b.

Por una parte, las entidades vigiladas presentaron una variación anual en su nivel de activos de \$56.16 b, al pasar de \$312.29 b a \$368.45 b. Este resultado se explica en su mayoría por la expansión registrada por los EC al aumentar \$49.56 b y cerrar el mes en \$289.51 b. Esto último

se explica por el importante incremento de la cartera, rubro que explica el 66.03% del activo total de los EC. Por la otra, los activos de los fondos administrados aumentaron \$50.30 b en el año más reciente, terminando mayo en \$307.14 b. Lo anterior obedece principalmente al incremento en las inversiones que se registró para las fiducias y los Fondos de Pensiones Moderado, cuyos activos totales aumentaron en \$21.00 b y \$17.44 b, respectivamente. Es importante mencionar que el tipo de fondo que registró el

Gráfica 1

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



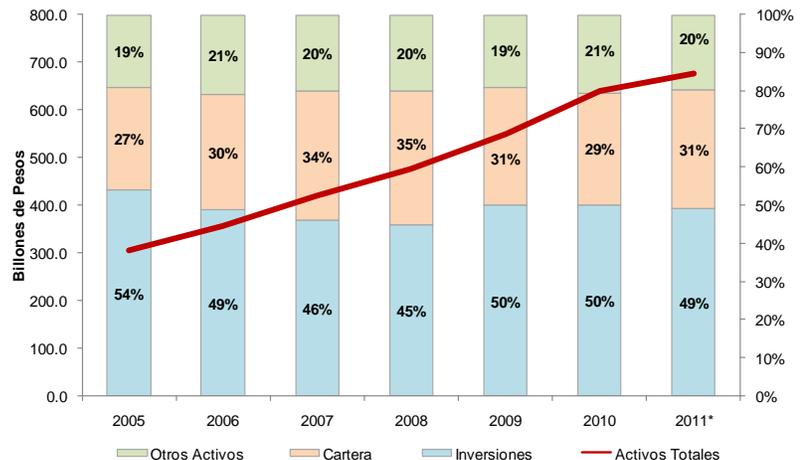
Cifras al cierre de cada año.

*2011: Cifras hasta mayo.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

Gráfica 2

Composición de los activos - Total sistema financiero



Cifras a mayo de 2011

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

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

mayor crecimiento anual en su valor durante mayo fueron las carteras colectivas administradas por las sociedades comisionistas de bolsa de valores (98.77%). Su desempeño obedece en gran medida al aumento en el número de carteras administradas durante 2011 frente al año anterior. De esta forma, pasaron de 190 en junio de 2010 a 210 en mayo de 2011.

Gráfica 3

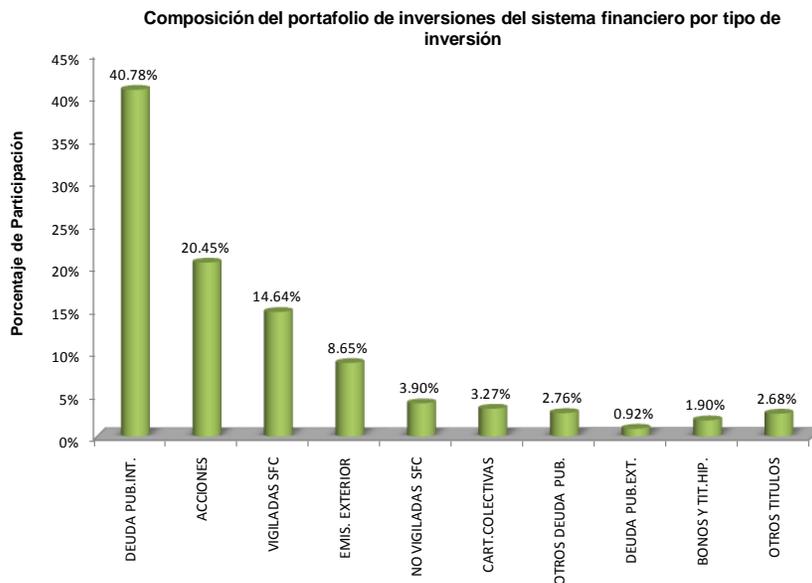


* Información a mayo de 2011.
 ** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

Inversiones

El portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$331.80 b en mayo, lo que equivale a una variación anual de 15.65%. Las inversiones realizadas con recursos administrados aumentaron su participación dentro del portafolio del total del sistema, pasando de 67.05% en mayo de 2010 a 68.42% al cierre de mayo de 2011.

Gráfica 4



* Total inversiones mayo de 2011 = \$331.80 billones
 Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

En relación con la composición del portafolio, en el año más reciente se destaca la expansión registrada en acciones, cuyo nivel aumentó de \$50.81 b a \$67.87 b, incremento equivalente a un crecimiento anual de 33.57%. Por su parte, las inversiones en

títulos de deuda pública interna aumentaron en \$12.10 b al ubicarse en \$135.31 b en el mes bajo análisis, con un crecimiento entre mayo de 2010 y 2011 de 9.82%. Se resalta que estos dos tipos de instrumentos representan el 61.23% del total del portafolio del sistema.

Vale la pena resaltar que los fondos administrados por las entidades vigiladas presentaron una mayor variación anual en sus inversiones que la registrada por las entidades vigiladas. Mientras que el portafolio de los primeros presentó un incremento de 18.01% en el año más reciente, el de las segundas aumentó 10.86%. Al analizar la composición del portafolio por tipo de intermediario, sobresale el incremento en el nivel de inversiones de los fondos de pensiones moderado, al pasar de \$83.89 b a \$99.95 b entre mayo de 2010 y 2011. Adicionalmente, las fiducias registraron un aumento anual de \$11.20 b, al ubicarse al cierre de mayo en \$33.56 b. Por su parte, los establecimientos de crédito expandieron su portafolio en \$6.72 b durante el año más reciente, lo que corresponde a una variación de 12.54%.

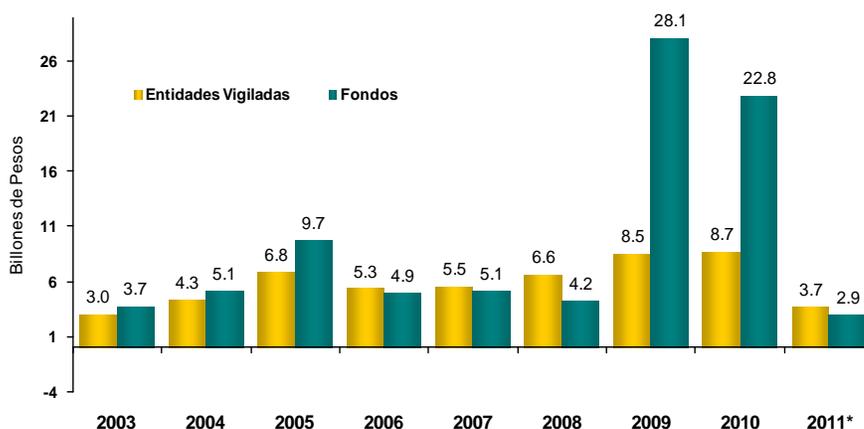
Resultados

A mayo de 2011 el sistema financiero reportó utilidades por \$6.61 b, tras los \$8.78 b registrados en igual periodo del año anterior. Del resultado obtenido por las entidades vigiladas (\$3.67 b) se destaca el caso de los EC con una ganancia de \$3.09 b, derivada principalmente de su actividad de intermediación.

En detalle, los ingresos obtenidos por intereses representan el 56.34% de la utilidad operacional de estas entidades. Las menores utilidades se deben a una menor rentabilidad de las inversiones de los portafolios en comparación con el año 2010. Cabe destacar, que los establecimientos de

Gráfica 5

Resultados del sistema financiero y sus fondos



Estados Financieros al cierre de cada año.

*2011: Resultados acumulados a mayo.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

crédito presentan utilidades mayores a las presentadas en 2010.

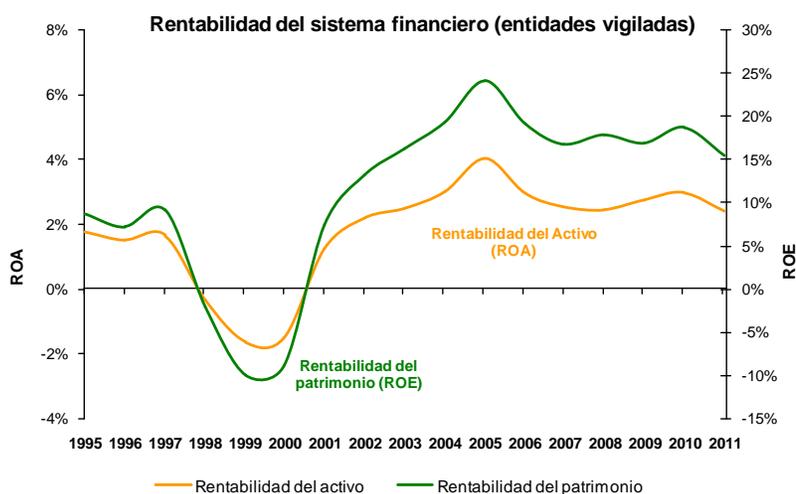
Por su parte, los recursos administrados por las entidades vigiladas reportaron resultados para lo corrido del año por \$2.93 b, frente a los \$4.94 b registrados a mayo de 2010. Entre las utilidades que acumulan para 2011, se resaltan las alcanzadas por los fondos de pensiones moderado por \$1.43 b. Este resultado presentado durante mayo contrasta ampliamente con el registrado en el mes anterior durante el cual su utilidad se ubicó en -\$366.62 mm, y corresponde en su mayor parte a una valorización de las inversiones en el último mes. Asimismo, vale la pena mencionar las utilidades obtenidas por los recursos de la seguridad social de \$887.74 mm, superiores en \$350.20 mm a las alcanzadas entre enero y mayo de 2010. Cabe destacar que las inversiones de los recursos de la seguridad social han aumentado 7.33% en comparación con el 2010.

En general, el sistema financiero presenta resultados positivos, pero menores frente a los obtenidos en los dos años anteriores, periodos en los cuales las ganancias por valorización permitió la expansión de las utilidades. Lo cual se puede observar con el menor desempeño de los títulos locales inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia y la desvalorización registrada los primeros meses del año en el mercado de deuda pública local.

Gráfica 6

Rentabilidad¹

Los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas han disminuido recientemente en respuesta a las menores utilidades registradas durante el transcurso de este año. En particular, la mayor disminución en los indicadores se observa en la industria aseguradora, la cual presentó disminuciones



Nota: Datos corresponden a mayo de cada año hasta 2011. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

¹ Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

significativas tanto en el ROA como en el ROE (de 5.18% a 0.64% y de 22.24% a 2.71%, respectivamente).

Por su parte, para los fondos administrados, los mayores descensos fueron presentados por los fondos mutuos de inversión (ROA de 9.87% a 0.07% y ROE de 10.39% a 0.08%), mientras que tan sólo los fondos administrados por fiduciarias obtuvieron indicadores de rentabilidad superiores a los observados un año atrás (ROA de 1.83% a 2.65% y ROE de 1.89% a 2.77%). Por su parte, las sociedades comisionistas de bolsa mostraron mejoras en el ROE pasando 11.11% a 12.52%.

II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

Saldo bruto

Frente a abril de 2011, se presentó un incremento de la cartera total (incluyendo operaciones de leasing) de \$4.56 b (al pasar de \$186.59 a \$191.15 b), comportamiento que se observó en todas las modalidades y que fue más marcado en términos absolutos en comercial y en consumo.

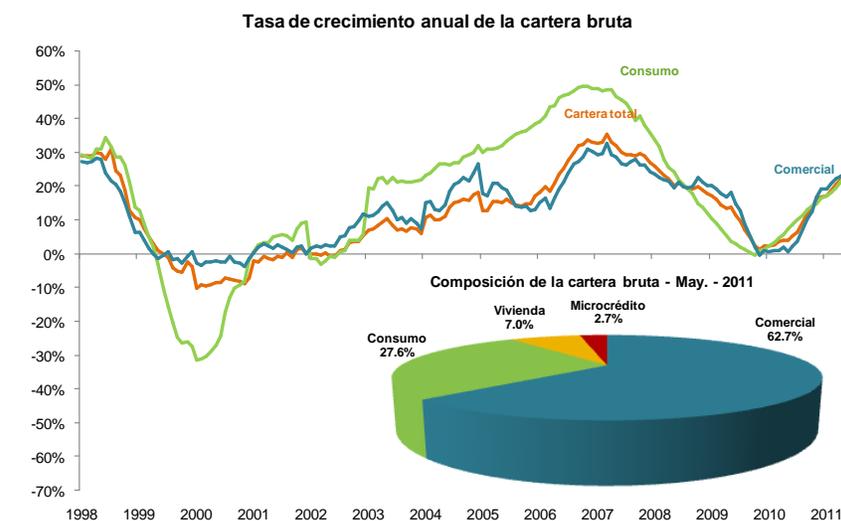
Con respecto a mayo de 2010, se registró un aumento del saldo bruto total de \$35.72 b (al pasar de \$155.43 a \$191.15 b). En términos absolutos, las modalidades comercial y de consumo fueron las que más aportaron a este incremento.

Tasa de crecimiento del saldo bruto

Desde finales de 2009 se viene presentando una importante aceleración en la tasa de crecimiento anual de la cartera total, la cual ascendió a 22.98% en mayo de 2011. En el mes de referencia, la mayor tasa de crecimiento se registró en la modalidad de microcrédito (33.37%), seguida por la de la cartera comercial (23.96%).

Gráfica 7

En el caso de la cartera de microcrédito, esto obedece principalmente a la entrada en operación del Banco de la Mujer (WWB) en febrero de 2011, entidad especializada en esta modalidad. En cuanto al portafolio comercial, la aceleración en su crecimiento anual se



Nota: Datos hasta mayo de 2011. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

presenta desde mediados de 2010, comportamiento consistente con la evolución de la producción industrial y las ventas al por menor.

Frente a abril de 2011, todos los portafolios registraron incrementos en sus ritmos de crecimiento, tendencia que fue más pronunciada en las modalidades de consumo y de microcrédito. Este comportamiento se ha visto impulsado, en términos generales, por las bajas tasas de interés de la economía, y en el caso de la cartera de microcrédito, por la entrada en operación del Banco WWB, tal y como se mencionó anteriormente.

Con respecto a mayo de 2010, todas las modalidades presentaron una aceleración en sus tasas de crecimiento, con excepción de la cartera de vivienda, cuya variación anual se redujo por efecto de la disminución en el saldo bruto como consecuencia de las titularizaciones realizadas en diciembre de 2010.

Saldo vencido

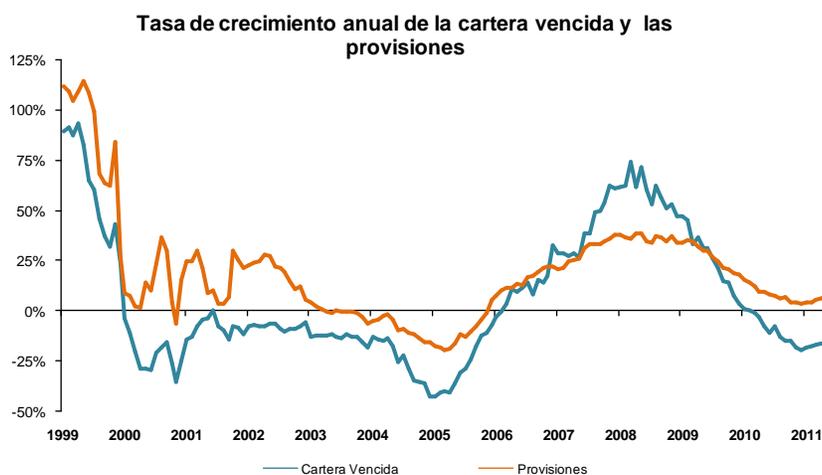
Frente a abril de 2011, el saldo vencido total disminuyó en \$224.58 mm, al pasar de \$5.74 a \$5.52 b. En términos absolutos, la cartera comercial presentó la mayor reducción.

Con respecto a mayo de 2010, el saldo vencido total se redujo en \$1.14 b, pasando de \$6.66 a \$5.52 b. Esta tendencia se registró en todas las modalidades, con excepción de la cartera de microcrédito, cuyo saldo en mora se incrementó en \$15.38 mm (pasó de \$230.24 mm a \$245.63 mm).

Tasa de crecimiento del saldo vencido

En mayo de 2011, la tasa de crecimiento anual de la cartera vencida total se redujo por

Gráfica 8



Nota: Datos hasta mayo de 2011. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

segunda vez consecutiva, luego de haberse incrementado durante los tres primeros meses del año.

Frente a abril de 2011, únicamente la modalidad de microcrédito registró un incremento en su tasa de crecimiento anual, al pasar de 3.85% a 6.68%.

Con respecto a mayo de 2010, los portafolios comercial y de vivienda redujeron sus ritmos de crecimiento en 25.79 puntos porcentuales (pp) (al pasar de 1.54% a -24.25%) y en 9.48 pp (pasando de -1.70% a -11.18%), respectivamente. Por su parte, las carteras de consumo y de microcrédito incrementaron sus tasas de crecimiento en 5.83 pp (al pasar de -17.62% a -11.79%) y en 7.73 pp (pasando de -1.05% a 6.68%).

Saldo y crecimiento de las provisiones

El ritmo de crecimiento anual de las provisiones se ha acelerado levemente en lo que va corrido de 2011. Por su parte, tal y como se verá más adelante, el indicador de cobertura por mora continúa siendo superior al 100%, debido a que el saldo vencido es inferior al de provisiones.

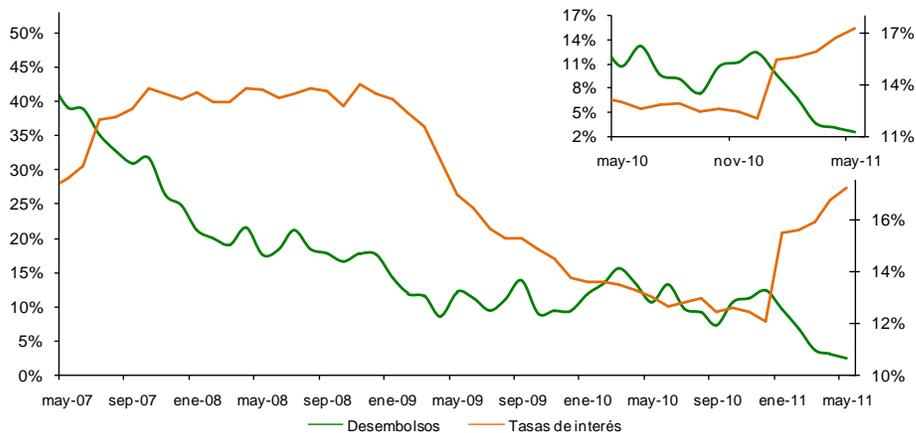
Con respecto a abril de 2011, se registró un aumento en el saldo de

provisiones de \$51.71 mm, al pasar de \$9.03 a \$9.08 b, tendencia que se presentó en las diferentes modalidades, con excepción de la cartera comercial.

Frente a mayo de 2010, se observó un incremento de \$563.51 mm, al pasar de \$8.52 a \$9.08 b, comportamiento que se presentó en las distintas modalidades de cartera.

Gráfica 9

Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés*
Crecimiento anual de los desembolsos (eje izq.) y sus tasas de interés (eje der.)



Nota: Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
* La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88. Se presenta el crecimiento anual del promedio de 12 meses de los desembolsos de cartera, con el fin de eliminar su efecto estacional.
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

- **Evolución de las tasas y los desembolsos**

Desembolsos

Frente a abril de 2011, se presentó un incremento en las colocaciones de todas las modalidades (Tabla 12).

Con respecto a mayo de 2010, las colocaciones totales disminuyeron en \$3.07 b (11.42%). Esto se explica principalmente por la reducción de \$4.58 b (19.99%) en los desembolsos de la cartera comercial, la cual obedece a la menor utilización de aquellos productos con mayor rotación (créditos ordinarios, preferenciales y de tesorería) por efecto del cambio en la reglamentación del gravamen a los movimientos financieros (GMF) que empezó a regir a finales del año pasado. Lo anterior se ha visto reflejado en una disminución de los desembolsos de la modalidad comercial pero no ha incidido de manera importante sobre el comportamiento de su saldo.

Tasas de interés

Frente a abril de 2011, la tasa de colocación ponderada total aumentó en 51 puntos básicos (pb) (pasó de 16.73% a 17.24%). Este comportamiento se observó en todas las modalidades, con excepción de la cartera de vivienda, cuya tasa disminuyó en 23 pb, al pasar de 12.39% a 12.15%.

Con respecto a mayo de 2010, la tasa ponderada total aumentó en 423 pb, comportamiento que se registró en las distintas modalidades, con excepción de la cartera de vivienda, cuya tasa de interés disminuyó en 42 pb, al pasar de 12.57% a 12.15%. Vale la pena mencionar, que en este periodo los mayores incrementos se observaron en las tasas de interés de las colocaciones de las carteras comercial y de microcrédito, las cuales aumentaron en 441 pb (pasando de 11.90% a 16.31%) y en 376 pb (al pasar de 30.62% a 34.38%), respectivamente.

El incremento en las tasas de interés observado en 2011 es consistente con el cambio de postura de la política monetaria por parte del Banco de la República (BR). En particular, durante el presente año el BR ha incrementado de manera gradual su tasa de intervención, la cual se ubicó al cierre de mayo de 2011 en un nivel de 4.00%.

- Evolución de los indicadores de calidad y cobertura

Indicadores de calidad²

Frente a abril de 2011, el indicador de calidad por mora de la cartera total mejoró en 0.19 pp (al pasar de 3.08% a 2.89%). Este comportamiento se observó en todas las modalidades. Igual tendencia registró el indicador de calidad por riesgo al pasar de 7.41% a 7.35%.

Con respecto a mayo de 2010, tanto el indicador de calidad por mora como por riesgo registraron mejoría. En el primer caso, se presentó una disminución de 1.40 pp, pasando de 4.28% a 2.89%, mientras que el segundo se redujo en 2.00 pp, al pasar de 9.35% a 7.35%. En ambos casos, el portafolio de consumo exhibió la mejoría más notoria.

Gráfica 10



Nota: Datos hasta mayo de 2011. Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011

² Los indicadores de calidad de cartera se establecen como sigue:

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

$$\text{Calidad por riesgo} = \frac{\text{B} + \text{C} + \text{D} + \text{E}}{\text{Cartera bruta}}$$

Indicadores de cobertura³

En este mes, la cobertura por mora de la cartera total alcanzó un nivel de 164.63%. Lo anterior implica que por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.64 de provisiones para respaldarlo. Frente a abril de 2011, la cobertura por mora de la cartera total aumentó en 7.34 pp, al pasar de 157.29% a 164.63%. Este comportamiento se observó en las distintas

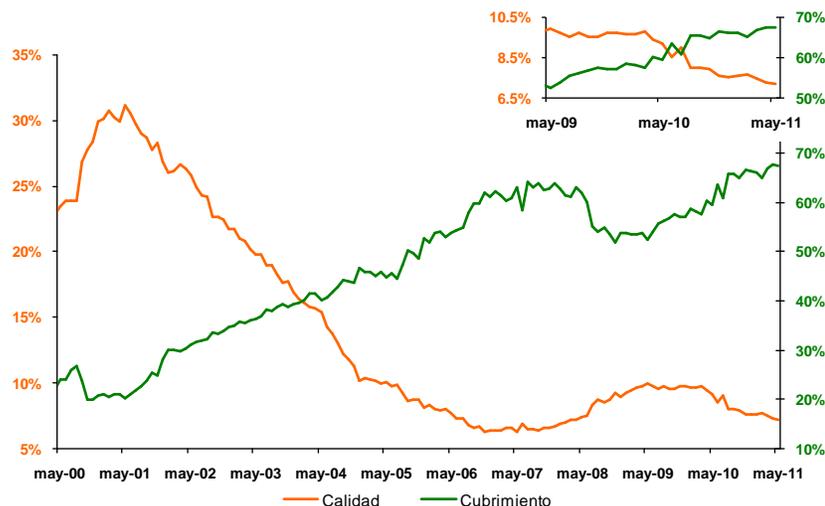
modalidades. Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total disminuyó en 0.67 pp, pasando de 65.29% a 64.62%. Este comportamiento se presentó únicamente en la modalidad comercial, cuya cobertura registró un descenso de 2.23 pp, al pasar de 59.60% a 57.37%.

Con respecto a mayo de 2010, la cobertura por mora de la cartera total aumentó en 36.63 pp (pasó de 128.00% a 164.63%), tendencia que se presentó en los distintos portafolios, siendo más marcada en el caso de la cartera comercial, cuyo indicador se incrementó en 59.07 pp (al pasar de 145.44% a 204.51%).

En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, también se observó un incremento de 6.02 pp (pasó de 58.60% a 64.62%). Este comportamiento se presentó en los distintos portafolios y fue más marcado en el microcrédito.

Gráfica 11

Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo
(Calidad = (Cartera calificada en la categoría B+C+D+E)/Bruta; Cubrimiento = Provisiones / (Cartera calificada en la categoría B+C+D+E))



Nota: Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

³ Los indicadores de cobertura de cartera se establecen como sigue:

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

$$\text{Cobertura por riesgo} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{B + C + D + E}}$$

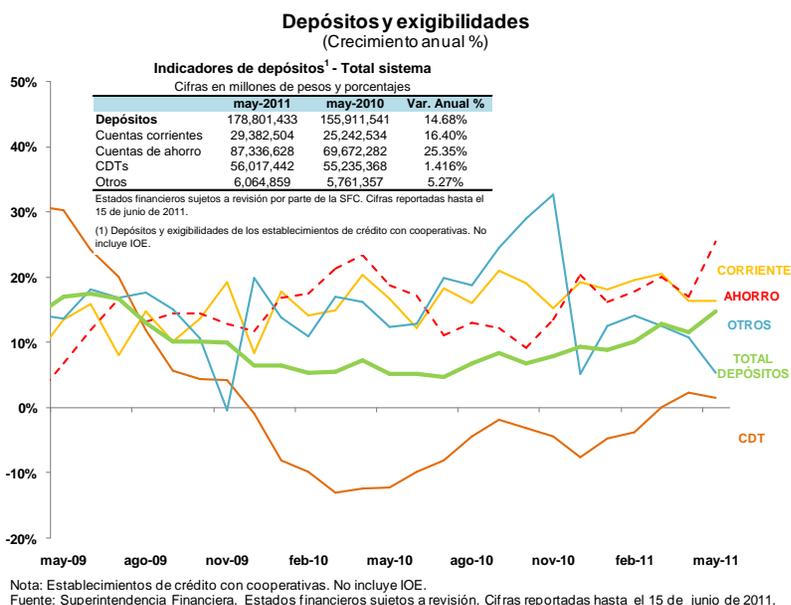
Depósitos

En 2011 el total de depósitos y exigibilidades ha mantenido su crecimiento con niveles superiores al 10%, niveles superiores a los presentados en 2010. Este comportamiento se debe a la dinámica registrada por los depósitos a la vista durante el año de análisis, cuyo saldo asciende a 116.72 b a mayo de 2011.

Tanto las cuentas de ahorro como las cuentas corrientes han registrado importantes crecimientos durante el 2011. Por una parte, a mayo de 2011 las cuentas de ahorro registraron máximos históricos alcanzado un saldo de 87.34 b. Esto puede atribuirse a un aumento sostenido en la bancarización unido al hecho que las cuentas de ahorro son el producto financiero más común. De otro lado, el nivel de crecimiento de las cuentas corrientes se ha mantenido estable en niveles cercanos al 16%. Esta dinámica de los depósitos a la vista ha impulsado de forma significativa las capacitaciones de los EC, las cuales representan el 65.28% del total de los depósitos y exigibilidades.

A su vez, es importante resaltar que “otro” tipos de depósitos (\$6.06 b a mayo de 2011), que en su mayoría representa los “depósitos especiales”⁴ han venido desacelerando su nivel de crecimientos mostrando niveles de crecimiento bastante inferiores a los presentados para el año 2010 y que han venido disminuyendo desde diciembre de 2010. Finalmente los CDT muestran una tendencia de crecimiento lenta pero positiva desde marzo de 2011, mostrando signos de recuperación de la tendencia negativa que se observó durante el año 2010, lo cual puede ser atribuido a los incrementos en tasa de interés durante el año.

Gráfica 12



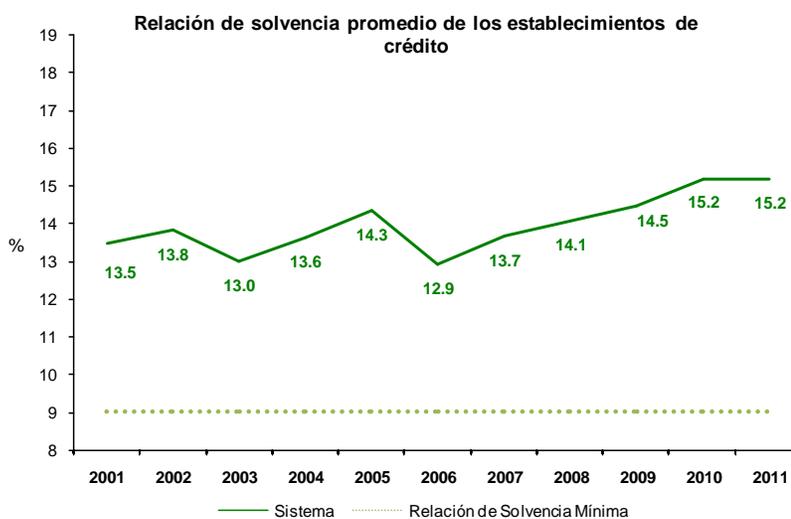
⁴ Depósitos especiales están conformados por los depósitos constituidos por la Nación y el Banco de República, así como por los depósitos recibidos de clientes para compra de certificados de cambio y para efectuar pagos en el exterior. Adicionalmente, los depósitos en garantía recibidos por cada entidad para atender el pago de obligaciones a su favor, que por una u otra circunstancia no se pueden aplicar inmediatamente.

Solvencia ⁵

Esta medida que refleja la capacidad financiera con que cuentan los EC para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, se ubicó en mayo en 15.17%. Este nivel es inferior al observado un año atrás (15.20%) y el más bajo de lo corrido de 2011. Sin embargo, continúa ubicándose por encima del promedio de la década (14.04%) y del nivel mínimo regulatorio (9.00%).

Por componente, se observa que en el año más reciente los activos ponderados por nivel de riesgo presentaron el mayor aumento en términos relativos frente al crecimiento del patrimonio técnico con un crecimiento de 25.00%, ubicándose al cierre de abril en \$229.33 b. De este total, \$203.91 b pertenecen a los establecimientos bancarios. Por su parte, el patrimonio técnico registró una variación anual de 23.26%, lo que equivale a un aumento de \$7.29 b al alcanzar los \$37.78 b. Este resultado está compuesto por \$29.20 b de patrimonio básico y \$8.59 b de patrimonio adicional. Cabe resaltar que los establecimientos bancarios concentran el 85.93% de este rubro.

Gráfica 13



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

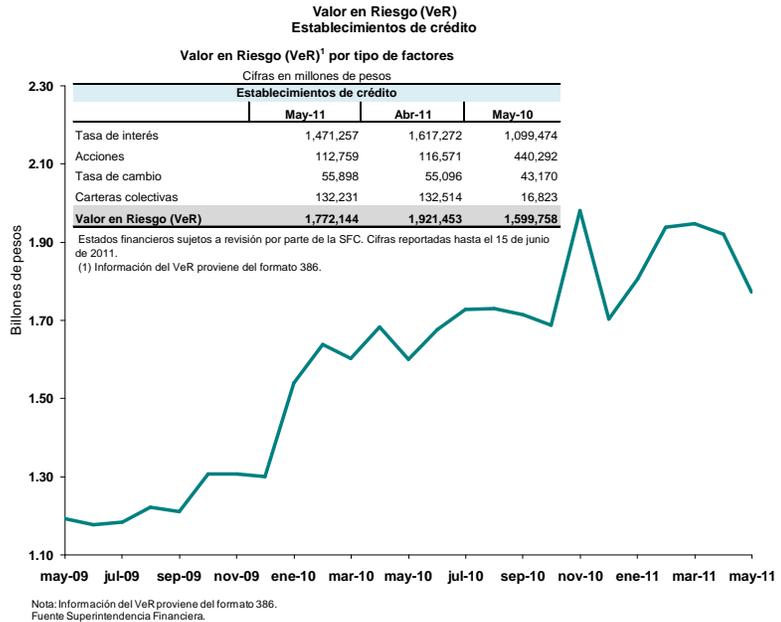
$$\text{Solvencia} = \frac{\text{PT}}{\text{APR} + \left(\frac{100}{9}\text{RM}\right)}$$

donde PT es el patrimonio técnico del establecimiento, APR son los activos ponderados por riesgo de contraparte y RM es el riesgo de mercado (VeR) que sólo tiene en cuenta los títulos negociables o disponibles para la venta.

Valor en Riesgo (VeR) de los EC ⁶

El VeR del portafolio de inversiones de los EC, presentó una disminución de 7.77% con respecto a abril de 2011, ubicándose al finalizar el mes en \$1.77 b. Este comportamiento se observó en la mayoría de componentes del VeR, con excepción del factor de tasa de cambio, y fue más pronunciado en el factor de tasa de interés. Lo anterior obedece a la reducción en el mes más reciente del nivel de inversiones en los títulos de deuda pública interna, al pasar de \$36.64 b a \$32.10 b.

Gráfica 14



En contraste con el comportamiento mensual, frente a mayo de 2010 el VeR reportó un incremento de \$172.39 mm, debido principalmente al incremento en la exposición en el factor de tasa de interés. En lo corrido del año el portafolio de los EC se incrementó en \$6.72 b, al pasar de \$53.57 b a inicios de 2010 a \$60.29 b en enero de 2011, comportamiento que corresponde en su mayor parte, al incremento de las inversiones en acciones y en bonos y títulos hipotecarios.

⁶ A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular Externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera. Es importante aclarar que la metodología estándar para la medición del valor en riesgo de mercado para los establecimientos de crédito no tiene componente de diversificación y asume choques históricos.

III. RESULTADOS POR SECTOR

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

Tipo de Intermediario	Mayo - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	262,836,579	53,679,833	177,555,140	34,741,813	2,469,974
Corp. Financieras	8,504,309	5,646,047	0	3,737,032	432,077
Compañías de Financiamiento	15,953,113	819,870	11,721,209	1,878,668	163,731
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	1,815,768	97,116	1,583,857	349,933	17,646
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	397,684	52,307	293,519	176,870	6,315
TOTAL	289,507,453	60,295,173	191,153,725	40,884,315	3,089,742
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	23.4%	18.4%	28.4%	26.4%	182,862
Corp. Financieras	14.3%	7.3%	-	20.3%	104,415
Compañías de Financiamiento	-17.7%	-10.5%	-21.3%	-15.7%	13,393
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	-37.3%	-27.7%	-43.4%	10.7%	3,361
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	13.7%	-52.3%	56.5%	6.5%	2,861
TOTAL	18.8%	16.5%	21.7%	22.2%	306,892

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

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

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

Tabla 4
Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,372,280	1,242,049	18,950	265,496	-9,853
Seguros Generales	10,513,844	5,412,326	55,940	2,709,662	72,859
Seguros de Vida	21,148,204	17,634,903	47,407	4,785,969	-32,669
Coop. de Seguros	483,980	270,670	2,558	119,853	2,441
Corredores de Seguros y Reaseguradoras ³	295,168	15,217	0	163,900	57,429
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	141,439	137,285	0	140,781	-6,112
TOTAL	33,954,915	24,712,449	124,855	8,185,661	84,094
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	16.0%	14.8%	10.2%	8.6%	-13,959
Seguros Generales	16.1%	12.0%	-4.9%	7.2%	-99,848
Seguros de Vida	12.4%	15.3%	53.7%	13.3%	-430,369
Coop. de Seguros	18.5%	17.9%	13.9%	12.3%	1,634
Corredores de Seguros y Reaseguradoras ³	14.3%	23.3%	0.0%	10.6%	165
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	8.2%	6.0%	0.0%	8.3%	-8,257
TOTAL	13.7%	14.5%	14.4%	10.9%	(550,634)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

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

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

(3) Los resultados de los Corredores de Seguros y Reaseguradoras son de periodicidad semestral y corresponden a diciembre de 2010.

Tabla 5
Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2,423,742	1,598,700	0	1,880,217	137,464
Fondo de Pensiones Moderado	91,744,238	89,501,746	-	91,562,397	1,172,067
Fondo de Pensiones Conservador	4,197,199	4,104,512	-	4,182,903	89,821
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	468,087	437,607	-	467,111	11,219
Fondo Especial de Retiro Programado	6,068,609	5,901,936	-	6,047,761	152,719
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,166,162	8,081,135	-	9,746,532	-69,914
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4,911,952	4,785,965	-	4,881,489	-8,213
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	2,102,049	1,077,802	-	2,082,836	19,756
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	119,658,297	113,890,703	-	118,971,028	1,367,455
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	19.1%	20.2%	0.0%	19.0%	-11,267
Fondo de Pensiones Moderado	7.9%	6.7%	0.0%	7.9%	-2,167,584
Fondo de Pensiones Conservador					
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo					
Fondo Especial de Retiro Programado					
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	16.2%	7.2%	0.0%	16.6%	-138,307
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	12.5%	11.4%	0.0%	12.3%	-122,242
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	11.1%	-13.5%	0.0%	10.7%	-571
TOTAL FONDOS	19.6%	17.4%	0.0%	19.7%	(2,174,945)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

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

(2) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones; para las AFP corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

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

Tabla 6
Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,715,609	1,043,055	0	1,291,977	121,400
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	24,377,124	16,622,871	0	24,002,096	27,267
Recursos de la Seguridad Social	58,281,571	55,231,608	0	55,312,452	887,738
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,342,721	1,155,168	0	1,333,464	6,876
Fiducias	94,665,687	33,564,540	1,816,243	60,502,005	340,032
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	178,667,103	106,574,188	1,816,243	141,150,017	1,261,913
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	11.2%	4.0%	0.0%	8.4%	2,032
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	8.3%	7.5%	0.0%	8.2%	-11,778
Recursos de la Seguridad Social	8.4%	7.3%	0.0%	6.7%	350,202
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	6.3%	0.5%	0.0%	6.0%	-5,034
Fiducias	28.5%	50.1%	72.3%	39.7%	-327,058
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	18.2%	17.8%	72.3%	19.1%	6,331

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

(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 7
Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo - 2011				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,675,531	1,589,381	-	904,091	46,788
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	65,771	23,423	-	42,300	889
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	68,214	36,209	-	55,995	4,031
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	4,809,517	1,649,013	-	1,002,387	51,708
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	853,874	669,342	-	828,947	260
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,476,727	898,770	-	1,452,697	9,457
Carteras Colectivas admin. por SCBV	6,341,089	5,005,911	-	6,248,357	299,978
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	8,671,691	6,574,022	-	8,530,000	309,695
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	21.1%	16.6%	-	4.2%	4,337
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-13.4%	-0.1%	-	-10.6%	2,294
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	0.0%	3.4%	-	3.1%	-365
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	20.1%	16.0%	-	3.4%	6,265
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	8.9%	7.7%	-	10.6%	-31,104
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-0.5%	-35.0%	-	-1.0%	-31,253
Carteras Colectivas admin. por SCBV	98.8%	71.3%	-	98.6%	229,516
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	58.9%	33.4%	-	59.1%	167,159

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

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

(2) Las inversiones corresponden a la cuenta PUC 1200, descontando derivados.

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

Tipo de Intermediario	Mayo - 2011				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	28,664	8	0	21,777	252
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	525,635	24,540	182	412,306	5,361
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	341,254	80,335	0	219,201	11,438
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	125,725	83,076	-	98,745	12,937
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	32,019	18,990	-	30,153	-1,033
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	54,549	34,180	-	51,885	-7,671
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	10,181	156	-	9,593	-9,490
Calificadoras de Riesgo	7,899	43	-	3,735	146
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	77,733	41,316	-	54,349	11,950
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	6,086	1,800	-	4,384	559
Admin. de sistema transaccional de divisas	11,261	0	-	5,879	490
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3,021	0	-	2,610	34
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,641	0	-	4,692	-1,507
TOTAL	1,230,666	284,444	182	919,309	23,466
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	32.7%	-95.9%	-	52.1%	2,227
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	5.0%	-21.5%	-29.3%	2.3%	1,941
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	6.1%	13.7%	-	2.3%	-3,772
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	4.3%	13.0%	-	9.8%	4,768
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	13.8%	23.9%	-	10.1%	937
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-22.4%	25.5%	-	-20.3%	-7,783
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	-67.7%	0.0%	-	-59.2%	-8,872
Calificadoras de Riesgo	-7.9%	-12.3%	-	10.6%	-240
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	-0.6%	-13.7%	-	-18.2%	3,087
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	23.9%	0.0%	-	24.1%	-98
Admin. de sistema transaccional de divisas	21.9%	0.0%	-	24.8%	-906
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	1.2%	-100.0%	-	3.5%	-306
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	46.2%	-100.0%	-	18.6%	-1,383
TOTAL	2.3%	5.4%	-29.3%	-0.3%	(10,400)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

(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.

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 17 de mayo de 2011. A la fecha de corte no remitió información Fondo mutuo de inversión Social.

(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 9
Instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Mayo - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	4,992,101	710,552	4,210,076	1,367,178	35,994
Findeter	5,034,607	50,613	4,796,913	815,537	9,556
FEN	300,211	252,540	278,988	269,903	23,666
Finagro	6,271,402	756,580	5,220,957	557,586	15,874
Icetex	28,465	22,945	0	17,944	437
Fonade	969,965	530,280	1,250	106,778	4,759
Fogafin	7,767,980	7,227,129	0	202,640	-1,844
Fondo Nacional del Ahorro	4,644,996	1,412,826	2,937,363	1,825,240	42,801
Fogacoop	352,885	257,756	0	53,099	1,783
FNG	517,849	449,861	260,252	307,547	19,245
Caja de Vivienda Militar	4,068,561	3,733,423	795	160,711	7,518
TOTAL IOEs	34,949,022	15,404,506	17,706,594	5,684,162	159,789
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	-7.7%	23.5%	-12.6%	1.8%	-23,667
Findeter	12.5%	-15.4%	14.1%	3.4%	-4,897
FEN	-1.7%	-3.0%	-17.2%	0.7%	-6,714
Finagro	11.5%	10.2%	9.2%	9.3%	-9,986
Icetex	-6.3%	-1.2%	0.0%	7.2%	-99
Fonade	-19.3%	-25.2%	0.0%	0.5%	2,048
Fogafin	-3.5%	-5.3%	0.0%	36.7%	10,341
Fondo Nacional del Ahorro	8.6%	-4.1%	16.9%	4.1%	11,098
Fogacoop	8.2%	12.3%	0.0%	-0.1%	-1,034
FNG	9.2%	9.1%	9.4%	12.5%	25,445
Caja de Vivienda Militar	11.0%	7.9%	-10.7%	34.9%	-3,355
TOTAL IOEs	3.3%	-0.8%	4.8%	5.6%	(820)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

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

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

Tabla 10
ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	may-11		may-10	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.6%	19.1%	2.7%	19.9%
Industria Aseguradora	0.6%	2.7%	5.2%	22.2%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	14.2%	18.5%	18.4%	24.1%
Soc. Fiduciarias	17.8%	24.1%	19.6%	25.7%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.4%	12.5%	2.5%	11.1%
Comisionistas de la BVC	2.4%	12.9%	2.7%	12.2%
Comisionistas de la BMC	3.3%	5.1%	-4.4%	-7.0%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	14.8%	18.2%	16.2%	20.5%
Proveedores de Infraestructura	4.6%	6.2%	6.9%	9.0%
Instituciones Oficiales Especiales	1.1%	6.9%	1.1%	7.3%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.4%	15.4%	3.0%	18.8%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

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

Tabla 11
ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	may-11		may-10	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	2.8%	2.8%	8.7%	8.8%
Fondos de Pensiones Obligatorias	3.4%	3.4%	9.7%	9.7%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-1.6%	-1.7%	1.9%	2.0%
Fondos de Cesantías	0.4%	0.4%	5.2%	5.3%
Fondos mutuos de inversión	0.1%	0.1%	9.9%	10.3%
Fondos admin. por Fiduciarias¹	2.7%	2.8%	1.8%	1.9%
RENTABILIDAD (Fondos)	2.8%	2.9%	5.7%	5.8%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 12
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	may-2011	may-2010	abr-2011	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	23,791,587	26,859,271	21,897,865	-11.4%	8.6%
Comercial ³	18,338,853	22,921,500	16,873,743	-20.0%	8.7%
Consumo ⁴	4,534,529	3,294,168	4,175,434	37.7%	8.6%
Vivienda	711,527	530,829	659,737	34.0%	7.9%
Microcrédito	206,678	112,773	188,951	83.3%	9.4%
Tasas de interés ⁵	17.24%	13.01%	16.73%	4.23%	0.51%
Comercial	16.31%	11.90%	15.67%	4.41%	0.64%
Consumo	21.00%	20.16%	20.95%	0.84%	0.05%
Vivienda	12.15%	12.57%	12.39%	-0.42%	-0.23%
Microcrédito	34.38%	30.62%	33.68%	3.76%	0.69%

(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 13
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

may-2011	TIPOS DE CARTERA				Total
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	
SALDOS					
Cartera bruta					
Mayo de 2011	119,789,250	52,832,128	13,341,380	5,190,967	191,153,725
Mayo de 2010	96,638,925	42,843,437	12,056,139	3,892,182	155,430,684
Abril de 2011	117,316,233	51,320,289	12,862,214	5,096,138	186,594,874
Cartera Vencida					
Mayo de 2011	2,429,612	2,423,682	418,181	245,625	5,517,100
Mayo de 2010	3,207,204	2,747,617	470,839	230,242	6,655,902
Abril de 2011	2,588,761	2,484,426	422,337	246,151	5,741,675
Provisiones ²					
Mayo de 2011	4,968,914	3,258,991	360,800	249,385	9,082,833
Mayo de 2010	4,664,586	3,123,216	353,504	157,169	8,519,322
Abril de 2011	4,983,079	3,202,267	356,850	243,397	9,031,122
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	62.67%	27.64%	6.98%	2.72%	100.00%
Cartera Vencida	44.04%	43.93%	7.58%	4.45%	100.00%
Provisiones ²	54.71%	35.88%	3.97%	2.75%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Mayo de 2011	23.96%	23.31%	10.66%	33.37%	22.98%
Mayo de 2010	0.60%	7.38%	20.70%	12.89%	4.04%
Abril de 2011	22.94%	21.33%	9.92%	31.49%	21.72%
Cartera Vencida					
Mayo de 2011	-24.25%	-11.79%	-11.18%	6.68%	-17.11%
Mayo de 2010	1.54%	-17.62%	-1.70%	-1.05%	-7.63%
Abril de 2011	-22.99%	-11.37%	-10.87%	3.85%	-16.49%
Provisiones ²					
Mayo de 2011	6.52%	4.35%	2.06%	58.67%	6.61%
Mayo de 2010	16.25%	0.97%	-0.30%	0.82%	9.23%
Abril de 2011	7.08%	3.16%	2.72%	52.46%	6.48%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Mayo de 2011	2.03%	4.59%	3.13%	4.73%	2.89%
Mayo de 2010	3.32%	6.41%	3.91%	5.92%	4.28%
Abril de 2011	2.21%	4.84%	3.28%	4.83%	3.08%
Por calificación					
Mayo de 2011	7.23%	7.76%	6.84%	7.36%	7.35%
Mayo de 2010	9.12%	10.27%	8.10%	8.96%	9.35%
Abril de 2011	7.13%	8.11%	7.22%	7.44%	7.41%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Mayo de 2011	204.51%	134.46%	86.28%	101.53%	164.63%
Mayo de 2010	145.44%	113.67%	75.08%	68.26%	128.00%
Abril de 2011	192.49%	128.89%	84.49%	98.88%	157.29%
Por calificación					
Mayo de 2011	57.37%	79.47%	39.56%	65.29%	64.62%
Mayo de 2010	52.93%	71.00%	36.19%	45.08%	58.60%
Abril de 2011	59.60%	76.91%	38.43%	64.20%	65.29%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 15 de junio de 2011

(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.

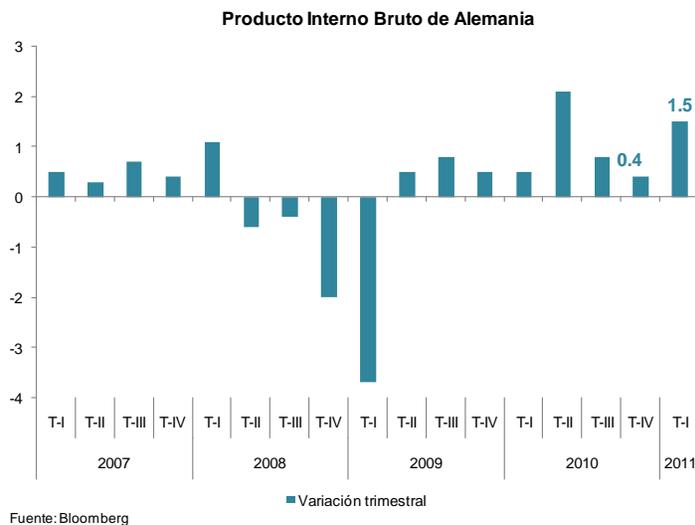
(4) Cubrimiento por mora = Provisiones / Cartera vencida; Cubrimiento por calificación = Provisiones / Cartera calificada en las categorías B, C, D y E.

IV. MERCADOS

Entorno macroeconómico

En el contexto internacional, en mayo se destacó la menor dinámica en la recuperación económica en Estados Unidos al tiempo que se registró un aumento

Gráfica 15

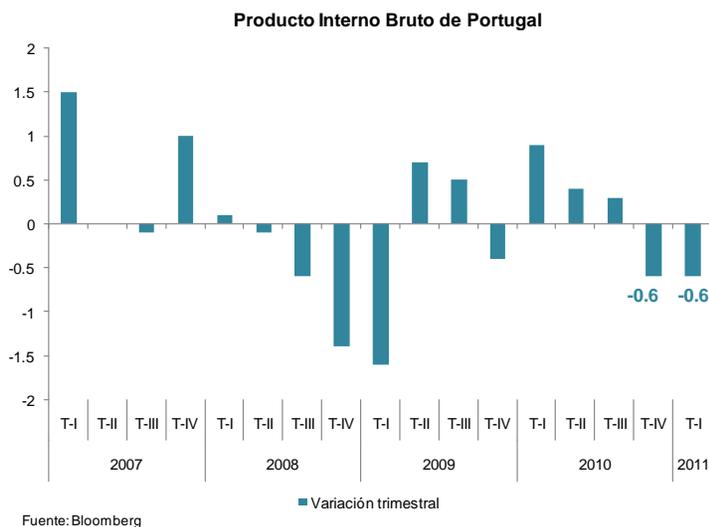


en la aversión al riesgo global por causa de las dificultades financieras de algunos países de la zona europea. De otro lado, los resultados de los países emergentes continúan mostrando un elevado ritmo de crecimiento unido a presiones inflacionarias, que han motivado un endurecimiento en la política monetaria de algunos bancos centrales.

En particular, en Estados Unidos varios indicadores ratificaron la moderación en el crecimiento de la industria. En el primer trimestre la economía

estadounidense presentó un incremento inferior al observado en el trimestre inmediatamente anterior, pasando de 3.1% a 1.8%. Lo anterior se explica principalmente por la contracción en el gasto del Gobierno. A su vez, los mayores precios de la energía afectaron la recuperación en el consumo de los hogares.

Gráfica 16



En cuanto a la zona euro, continúa observándose un importante contraste en el desempeño de los países de la región. Por un lado, Alemania y Francia registran un buen desempeño en su crecimiento, mientras los países periféricos presentaron un debilitamiento en sus indicadores de actividad

económica. España crece a tasas cercanas a cero, mientras Portugal ha presentado dos trimestres continuos de contracción.

A lo anterior se suma el incremento en la aversión al riesgo que se desencadenó tras la revisión de la calificación y el Outlook de algunos países de la periferia europea, además del aumento en la incertidumbre frente a la posible reestructuración de la deuda soberana de Grecia. De esta forma, las tasas de interés de los títulos de deuda pública de Grecia se ubican en máximos históricos y los temores acerca de su sostenibilidad son cada vez mayores.

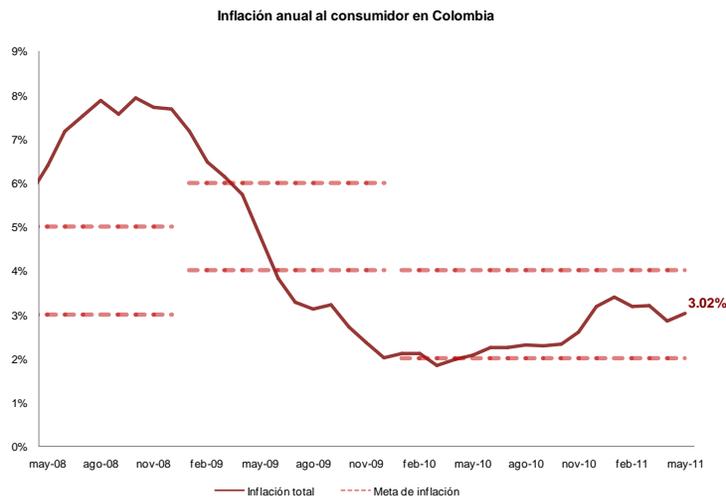
Por su parte, la inflación anual en los países desarrollados continúa presentando una tendencia al alza, ubicándose en países como Estados Unidos, Reino Unido y Alemania en un nivel de 3.6%, 4.5% y 2.3%, respectivamente. A pesar de lo anterior, en Estados Unidos los intermediarios de los mercados financieros aún no esperan aumentos de la tasa de interés de referencia. En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) incrementó su tasa de expansión en abril para controlar las presiones inflacionarias y en mayo la mantuvo inalterada para no perjudicar a las economías de la periferia.

En el caso de los países emergentes, se mantiene una importante dinámica en su crecimiento, lo que ha estado acompañado también de importantes presiones inflacionarias, lo que ha impulsado los cambios en la postura de la política monetaria de algunos bancos centrales. De esta forma, se destaca el desempeño de la actividad económica en naciones como Brasil (4.17%), Chile (9.80%), Colombia (5.10%) y Perú (8.78%). Por su parte, los riesgos inflacionarios continúan del lado alcista en particular para países como China y Brasil. En el primero la inflación se ubicó por encima del rango objetivo al llegar a 5.5%, mientras para el segundo ésta se acercó a su límite superior al situarse en 6.5%.

A nivel local, los indicadores fundamentales han presentado un comportamiento favorable. Las ventas al por menor crecieron en marzo a una tasa anual de 14.6%. Esta demanda ha continuado impulsada principalmente por el gasto en bienes durables, que se deriva del importante crecimiento de las ventas de vehículos y de las importaciones de bienes de consumo durable. Por el lado de la oferta, la producción industrial creció en marzo a una tasa de 5,2% anual. Los sectores más dinámicos fueron vehículos, minerales no metálicos y refinación de petróleo.

Para la demanda externa, los resultados disponibles en dólares para marzo apuntan a un buen desempeño en exportaciones con una tasa de crecimiento anual de 46.5%, donde sobresale el comportamiento tanto de las ventas de productos básicos como de las de productos manufacturados. Al mismo tiempo, las importaciones continúan exhibiendo un importante ritmo de crecimiento a marzo con una variación anual del 39.9%. De otra parte, el indicador de confianza de los consumidores calculado por Fedesarrollo, a abril registró una caída importante. Este resultado pudo haberse visto afectado por fenómenos como el invierno.

Gráfica 17



En el caso de la inflación anual al consumidor en mayo, ésta fue de 3.02%, 18 pb más que en abril (Gráfica 17). Según la encuesta mensual de expectativas de inflación del Banco de la República (BR) con datos a abril, para finales de 2011 la inflación se ubicaría en 3.1%, registro inferior al del mes de marzo de 3.3%.

Mercado de renta fija

Gráfica 18



Fuente: Bloomberg

Durante el mes de mayo, la aversión al riesgo a nivel global aumentó, explicado en mayor parte por los débiles datos en Estados Unidos y Europa. Esto generó que la mayor parte de plazas bursátiles sufrieran desvalorizaciones, y se presentara un aumento en la demanda de títulos del tesoro americano. De esta forma, los *treasuries* a 10 años presentaron un descenso en su tasa de 22 pb a 3.3%.

De otra parte, la preocupación de Europa por Grecia llevó a que el diferencial de los bonos a 10 años de este país con los bonos soberanos alemanes aumentara a 14.00%. El temor de la región por una posible reestructuración de la deuda griega y su impacto sobre las tasas de los títulos deuda pública de los países europeos ubicados en su periferia⁷ propiciaron una menor demanda por activos de mayor riesgo

Tabla 14

Mercado Secundario TES Tasa Fija

Emisión	may-2011	abr-2011	Var. Pb.
18-may-11	4.06	3.91	15
26-abr-12	4.80	4.80	0
14-nov-13	6.19	6.39	-19
12-sep-14	7.26	7.26	0
28-oct-15	7.05	7.29	-24
24-oct-18	7.69	8.10	-41
24-jul-20	7.99	8.31	-32
24-jul-24	8.12	8.42	-30

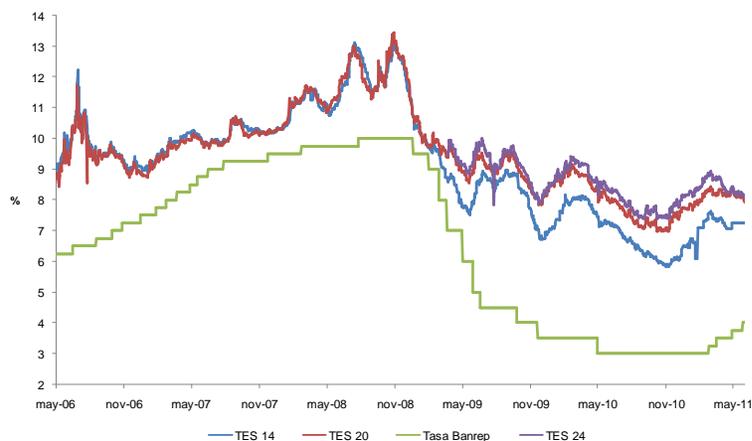
Fuente: Bloomberg

En el ámbito nacional, durante mayo se presentaron resultados mixtos en el mercado de TES. En particular, se presentó un aplanamiento en la curva de rendimiento de los TES, donde en la parte corta de la curva se registraron aumentos en tasa, mientras que en los tramos medio y largo se presentó un comportamiento a la baja. En particular, el rendimiento de la referencia Julio 2020 cayó 32 pb hasta 7.99%, siendo ésta la menor tasa observada para este título desde febrero de este año.

⁷ Donde se resalta el incremento en sus *Credit Default Swaps* (CDS).

Gráfica 19

Evolución de las tasa de los TES



Nota: La "Tasa Banrep" corresponde a la tasa de referencia (repo máxima) del Banco de la República.
 Tes tasa fija en pesos
 Fuente: Bloomberg

Entre los factores que pueden explicar este comportamiento se destacan: i) el incremento en 25 pb de la tasa de referencia del BR al ubicarla en 4% al cierre de mayo (si ya había sido descontado, no debería aumentar la curva); el vencimiento de TES tasa fija el 18 de mayo de 2011 por \$9.8 b; iii) la mejora en calificación por Moody's con lo cual Colombia recobró el grado de inversión; y iv) el resultado de la inflación de abril, que resultó menor a lo esperado por el mercado.

Mercado accionario

Gráfica 20

Evolución Diaria de los Indices Accionarios
 Bolsa de Valores de Colombia

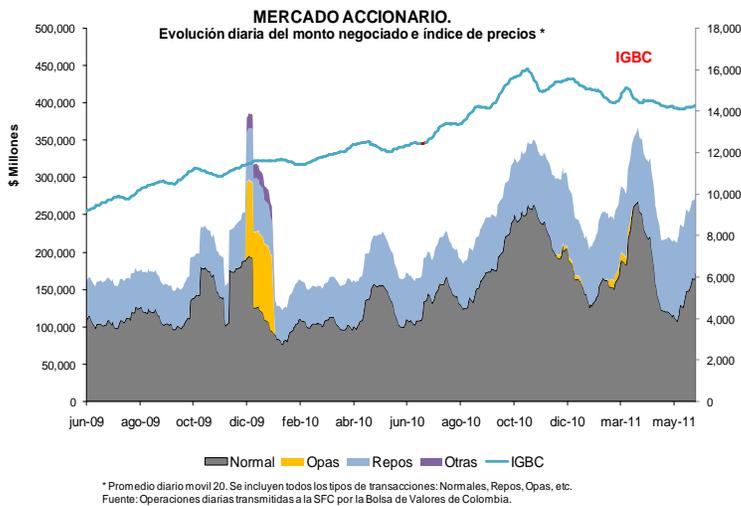


Fuente: Operaciones transmitidas diariamente a la SFC por la Bolsa de valores de Colombia

En mayo el mercado accionario comenzó a mostrar recuperación en los precios generales de las acciones, tendencia que estuvo acompañada de un comportamiento al alza en los montos diarios negociados (Gráficas 20 y 21). Efectivamente, los índices accionarios de la Bolsa de Valores de Colombia registraron durante el mes incrementos del 1.16% (el IGBC) y del 3.51% (el COLCAP),

paralelamente con un alza en el valor de las transacciones corrientes que se ubicaron por encima de los \$170.000 m en los últimos días de mayo, superando en la mitad el nivel diario observado a comienzos de este período. Por su parte las operaciones de recompra con acciones (Repos) se mantuvieron alrededor de los \$100.000 m por día, nivel que traen desde abril (Gráfica 21).

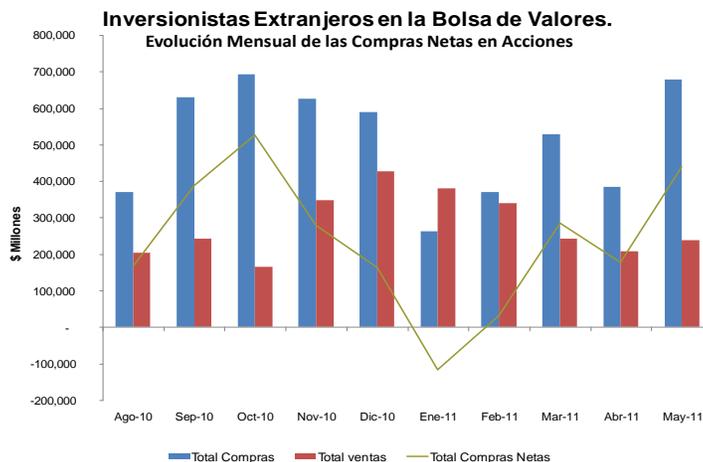
Gráfica 21



En lo corrido del año la evolución de los índices generales de precios ha sido menos favorable que en años anteriores, registrando una caída del 6.11% para el caso del IGBC y del 3.47% para el COLCAP. A esta situación a la baja que provenía desde noviembre anterior habían contribuido entre otros, factores tales como la tendencia a la baja en las compras netas de los inversionistas extranjeros en la Bolsa de Valores de Colombia así

como la evolución de las acciones del renglón petrolero, que en general venían registrando disminución en los precios y en sus montos de negociación. Tal comportamiento mostró en mayo un cambio importante, en especial por las adquisiciones netas de acciones por parte de los inversionistas del exterior que en este mes volvieron a situarse por encima de los \$0.4 b (Gráfica 22). De otro lado, los títulos del sector petrolero, en particular los de Ecopetrol, también contribuyeron en esta tendencia al alza de los precios en bolsa, continuando con la recuperación en su cotización que empezó a registrarse desde mediados de abril (Gráfica 23).

Gráfica 22



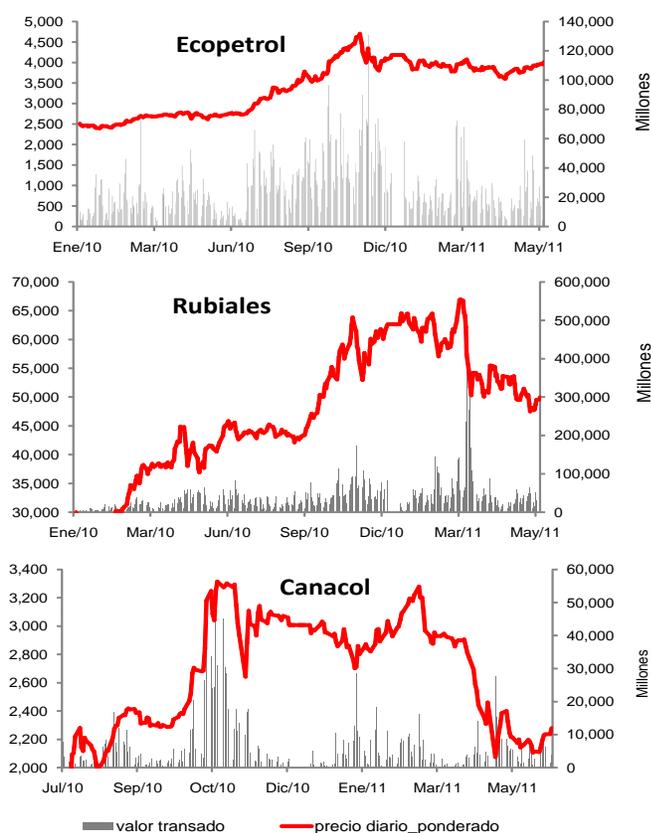
Dicho incremento en los precios de los títulos de renta variable de Ecopetrol se habría originado en los anuncios alrededor de las decisiones que el Gobierno Central podría tomar en relación con la venta de un paquete de las acciones que son de su propiedad, y que posiblemente estaría muy por debajo del 10.0%, anteriormente anunciado. Además, se conoció que tal

determinación no se tomará en el corto plazo sino una vez se tenga mayor claridad para la destinación de los recursos obtenidos.

En el total de las transacciones bursátiles, las negociaciones con los papeles del renglón petrolero representaron el 41.80% para los primeros cinco meses del año y dentro de las operaciones del sector industrial fueron equivalentes al 73.01% en igual período. Vale mencionar que en lo corrido hasta mayo de 2011 se realizaron operaciones en la Bolsa de Valores de Colombia por un valor de \$27.6 billones, cifra superior en 61.00% a la observada en igual período del 2010.

Gráfica 23

Negociaciones diarias de contado en la Bolsa de Valores de Colombia



Negociaciones diarias de contado en la Bolsa de Valores de Colombia
Fuente : página web SFC, www.Superfinanciera.gov.co

Es de destacar que los precios generales del sector industrial medidos por su índice cayeron el 0.53% en mayo y el 10.95% en lo corrido del 2011, siendo los títulos de esta actividad económica los que principalmente afectaron la evolución del IGBC en los primeros cinco meses del año (Gráfica 24). Tal situación obedece a la alta participación que los emisores industriales tienen en la canasta actual de las acciones que componen el índice General (54.53%), y en especial las empresas relacionadas con la producción petrolera (45.30%).

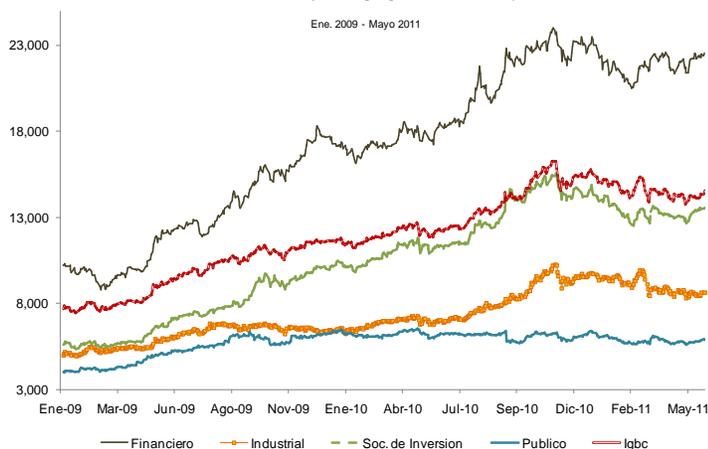
Por su parte, los precios de los papeles del sector financiero aumentaron en mayo el 2.36%, más del doble del incremento registrado en todo el IGBC, y para los cinco meses corridos cayeron el 2.16%, mucho menos que el índice general. Tal dinamismo obedece a los buenos resultados financieros que estas empresas continuaron registrando

hasta el corte de abril, período para el cual reportaron ingresos operacionales y utilidades netas superiores en 45.70% y 21.40%, respectivamente, frente a igual lapso del año anterior. Es de anotar, que las entidades de este sector presentan un menor peso que los emisores industriales, dentro del conjunto de acciones con las que se calcula el índice general de la Bolsa de Valores (19.30%). Dicha

participación es similar a la observada para los títulos de los emisores financieros dentro del total de las transacciones en bolsa realizadas hasta mayo, que fue del 17.60% (Gráfica 26).

Gráfica 24

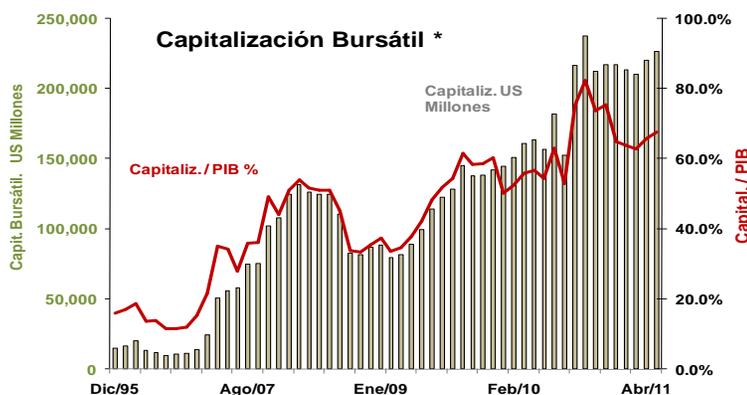
Evolución Diaria del IGBC y Desagregación del índice por Sectores.



Fuente: Transmisiones de la Bolsa de Valores de Colombia a la Superintendencia Financiera.

respectivamente, sin tener en cuenta las operaciones de recompra (Repos). Por el lado de las ventas, los mismos figuraron con el 37.00% y el 17.00% de esas negociaciones, para el mismo período⁹.

Gráfica 25



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

inscritas en bolsa, frente a diciembre pasado. Por su parte, el valor total de

En lo corrido del año, la liquidez total del mercado accionario, en relación con la capitalización bursátil del último mes, fue de 6.77%⁸, proporción que muestra el amplio espacio que existe para continuar profundizando este mercado. Es de anotar, que dentro del nivel actual de liquidez, los agentes que más participan como inversionistas son las personas naturales locales y el sector real, quienes en los primeros cinco meses del 2011 fueron responsables del 37.00% y 15.00% del total de las compras de títulos de renta variable,

Por su parte, la capitalización bursátil ascendió en mayo a \$407.6 b, 2.46% menos que la registrada en diciembre de 2010¹⁰. A esta variación durante lo corrido del 2011 contribuyó especialmente la disminución de los precios de los títulos de Pacific Rubiales Energy Corp. que llevaron a que su valor en bolsa se situara un 15.90% por debajo del registrado al cierre del 2010 (Gráfica 25.). Comportamiento similar tuvo la acción del Grupo Aval que registró una reducción del 10.0% en el valor del total de sus acciones

⁸ Esta liquidez se obtiene dividiendo el monto total transado con acciones durante el período, por la capitalización bursátil total en el último mes en mención.

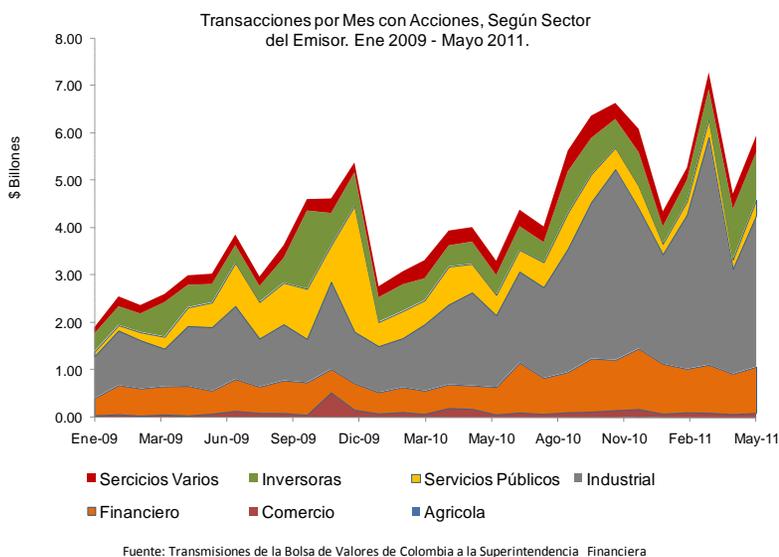
⁹ Ver informe mensual de acciones de la Bolsa de Valores de Colombia a mayo de 2011, <http://www.bvc.com.co>.

¹⁰ En dólares esta capitalización se ubicó en mayo de 2011 en US 226.375 millones, 4.14% más que la reportada en diciembre de 2010, siendo equivalente al 67.72% del PIB estimado para el 2011.

Ecopetrol en la Bolsa de Colombia aumentó en 5,3% durante los últimos cinco meses en mención.

La dinámica de los precios de las acciones en Colombia también estuvo afectada por las dificultades que se registraron en los grandes mercados internacionales de renta variable. No obstante lo anterior, algunos mercados del área latinoamericana como Chile y Perú, junto con Colombia, mostraron en mayo aumentos en sus

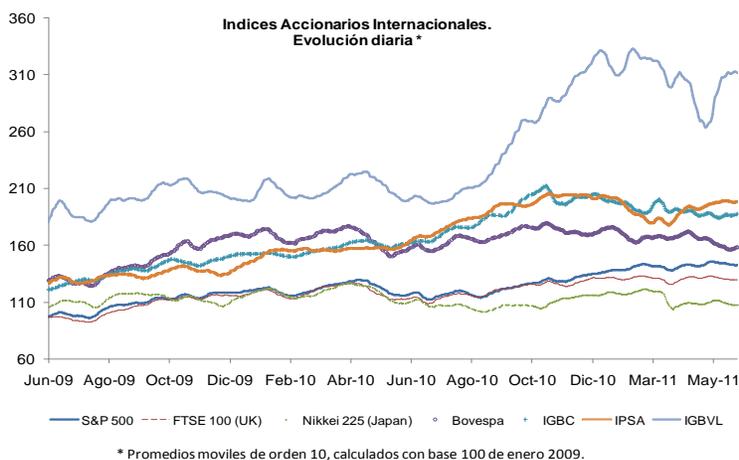
Gráfica 26



precios accionarios. En Perú el incremento en el IGBVL fue del 9.83%, evidenciando una importante corrección luego del fuerte descenso que traía desde febrero, al cual contribuyó el debate de las políticas económicas a seguir por parte de los candidatos en contienda para la presidencia de la República (Gráfica 27).

De otro lado, los índices de precios de los mercados accionarios más grandes a nivel internacional como el Standard & Poor's (Estados Unidos), el FTSE (Reino Unido), el Nikkei (Japón) y el Bovespa (Brasil) registraron pérdidas en mayo que se ubicaron entre 1.35% y 2.29%, las cuales para Brasil y Japón obedecen en parte a su relacionamiento con la

Gráfica 27



la dinámica de la economía China que ha estado afectado por las dificultades mencionadas, además de las propias que ha debido enfrentar Japón luego del terremoto de mitad de marzo.

El Bovespa y el Nikkei cayeron en 5.23% y 6.76% con relación a diciembre de 2010. Por su parte el Standard & Poor's aumentó en 6.96% para lo corrido de los cinco meses del año, gracias al aumento que traía en los meses anteriores por la

recuperación de los indicadores y los mejores resultados corporativos que venían mostrando las empresas que cotizan en bolsa.

Finalmente, es de anotar que en los últimos días de mayo inició operaciones el Mercado Integrado Latinoamericano, MILA. En los dos días de este mes en que estuvo activo este nuevo ambiente de negociación, cinco sociedades comisionistas colombianas realizaron 20 operaciones en las plazas de Santiago de Chile y de Lima, con 4 títulos inscritos en las mismas, por un monto total, equivalente en pesos, a \$307 millones. Por su parte los intermediarios de tales países efectuaron 7 operaciones con 3 títulos de renta variable inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia, por un monto total de \$105 millones de pesos entre el 30 y el 31 de mayo. De esta manera, desde Colombia los inversionistas locales pueden negociar ahora no solo con los títulos inscritos en la bolsa colombiana, sino también con los procedentes de los otros dos países, teniendo así la oferta de acciones de más de 500 emisores en este nuevo mercado. A esto se une la opción con que cuentan, desde diciembre pasado, los inversionistas locales, en este caso los profesionales, de negociar con acciones de otros países a través del Mercado Global Colombiano.

Mercado Cambiario

Gráfica 28

Evolución de la TCRM
Tasa de cambio representativa del mercado



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

En mayo se presentó una mayor volatilidad en el mercado cambiario, explicado por el temor de los inversionistas ante la precaria situación fiscal en Europa y la moderada recuperación de la economía estadounidense. Lo anterior generó un mayor temor por parte de los agentes, lo que conllevó a una recuperación del dólar frente a las monedas asiáticas, europeas y latinoamericanas.

En términos generales, los factores que guiaron las monedas en el mundo fueron las preocupaciones respecto a la sostenibilidad de la deuda en Grecia, lo que

motivó una senda alcista del dólar ante una posible reestructuración de los títulos de dicho país en el corto plazo. Igualmente, las presiones inflacionarias reportadas en China, que al corte de abril registraron un incremento de 5.3%¹¹, conllevó un aumento en las expectativas de los agentes ante un eventual aumento en las

Tabla 15
Tasas de Cambio

		may-11	% Mensual	% Año Corrido	% Anual
Euro	USD/EUR	1.44	-2.78%	7.56%	16.98%
Japón	JPY/USD	81.52	0.41%	0.49%	-10.67%
UK	USD/GBP	1.64	-1.55%	5.35%	13.14%
Chile	CLP/USD	465.13	1.02%	-0.61%	-12.30%
México	MXN/USD	11.57	0.64%	-6.25%	-10.56%
Perú	PEN/USD	2.77	-2.05%	-1.31%	-2.66%
Brasil	BRL/USD	1.58	0.30%	-4.89%	-13.22%
Colombia*	TRM	1817.34	2.78%	-5.05%	-7.82%

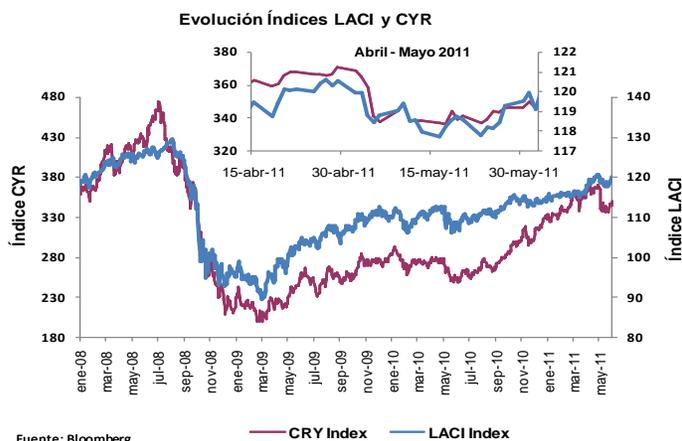
Fuente: Bloomberg

*Superintendencia Financiera de Colombia

tasas de interés y una disminución en la demanda de materias primas. Finalmente, la caída de las principales bolsas del mundo conllevó a los inversionistas a tomar posiciones en dólares.

La evolución del euro tuvo como principal determinante la motivación del Banco Central Europeo de mantener inalterada la tasa de referencia y la incertidumbre asociada a la evolución de la situación fiscal de Grecia y Portugal. Los CDS de bancos europeos aumentaron en medio de una coyuntura bajista del euro el cual al cierre del mes se ubicó en \$US1.44. Por su parte, la libra esterlina tuvo una depreciación luego de conocerse la evolución del índice manufacturero del mes de abril, que se ubicó por debajo de lo esperado, y la decisión del Banco de Inglaterra de mantener la tasa de referencia estable en 0.5%. Al final de mayo dicha divisa se ubicó en USD\$1.64.

Gráfica 29



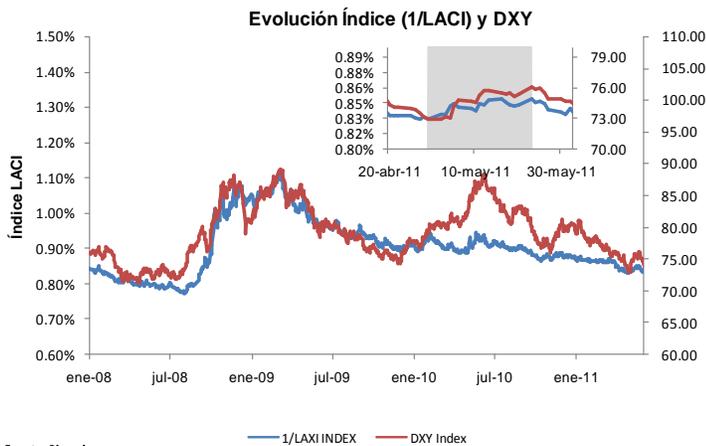
Por su parte, la desvalorización del Yen se justifica después de que el presidente del Banco Central de Japón anunciara que la economía de este país se encontraba en una coyuntura más difícil de lo esperado. Al cierre de mayo la moneda nipona se ubicó en ¥81.52.

En el contexto latinoamericano, el índice LACI, que mide la evolución de las principales monedas de la región, retrocedió de manera significativa en las primeras semanas de mayo, jalonado principalmente por el real brasileiro y el peso mexicano. Finalmente la

¹¹ National Bureau of Statistics of China.

cotización del dólar en reales brasileños y pesos mexicanos fue 1.58 y 11.57 respectivamente.

Gráfica 30



Fuente: Bloomberg

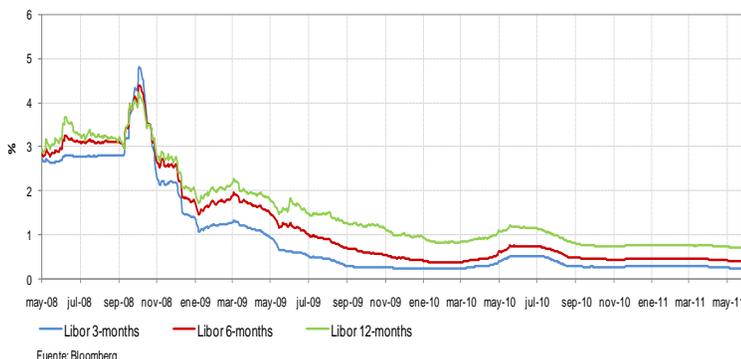
A nivel local, la corrección al alza de la divisa tuvo como principal determinante la fluctuación a la baja de los precios de las materias primas. Al corte del 31 de mayo de 2011 el dólar se ubicó en \$1.817,34, lo que representa una depreciación del peso de 2.78% mensual una revaluación de 5,05% en lo corrido del año y 7.82% anual.

Adicionalmente durante mayo se mantuvo la continuidad en las subastas diarias de compra de dólares realizadas por parte del Banco de la República (BR) por montos cercanos a los US\$20 millones. Al cierre de mayo, el emisor acumuló compras por USD\$440 millones en el mes y USD\$ 2,060 millones en lo corrido del año. Según los últimos datos publicados por el emisor, el saldo de las reservas internacionales ascendió a US\$30,670.7 millones en mayo, monto superior en US\$ 2,218.8 millones al registrado el 31 de diciembre de 2010.

Mercado monetario

Gráfica 31

Libor



Fuente: Bloomberg

La tasa de interés de referencia de la economía europea se mantuvo en 1.25% durante el mes de mayo, tras el aumento de 25 puntos básicos del 7 de abril de 2011. La incertidumbre de la reestructuración de la deuda de Grecia ha sido el principal factor analizado a la hora de tomar la decisión, debido a que el aumento de las tasas de interés podría afectar las expectativas de la situación fiscal de Portugal e Irlanda. No obstante, en la zona euro se siguen

manteniendo las presiones inflacionarias, que se ven reforzadas por un ambiente de amplia liquidez en la economía. Como consecuencia y observando el comportamiento de la LIBOR (London InterBank Offered Rate), se conservaron los bajos costos del crédito internacional, con tasas inferiores al 1.00% (Gráfica 31). Por su parte, el índice EONIA (Euro Overnight Index Average), calculado en base a las operaciones interbancarias diarias efectuadas, se situó durante el mes en promedio en 1.03%, confirmando la amplia liquidez en el mercado europeo.

A pesar de los altos niveles de los precios de las materias primas la reciente disminución de éstos llevó a que la mayoría de los países en América Latina mantuviera estable las tasas de interés durante mayo. De esta forma, Chile aumentó por cuarta vez consecutiva la tasa de intervención del Banco Central en 50 pb, ubicándola en 5.00%, con el fin de evitar el calentamiento de la economía y mantener la inflación en niveles del 3.00%, de forma similar, en Colombia se aumentó por cuarto mes consecutivo la tasa de interés de referencia en 25 pb, ubicándola en 4.00%. Mientras tanto, México, Brasil y Perú mantuvieron estable la tasa de referencia durante mayo (Tabla 16).

Tabla 16
Tasas de Referencia

Bancos centrales	variación año corrido pb*	may-11	abr-11	dic-10
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	25	1.25%	1.25%	1.00%
Brasil	125	12.00%	12.00%	10.75%
México	0	4.50%	4.50%	4.50%
Chile	175	5.00%	4.50%	3.25%
Perú	100	4.00%	4.00%	3.00%
Colombia	100	4.00%	3.75%	3.00%

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

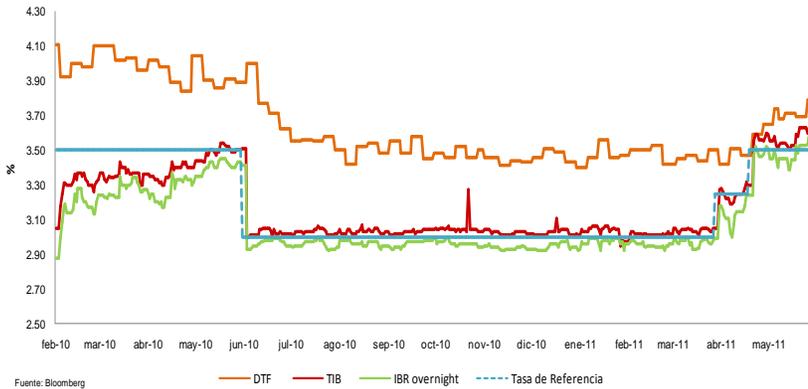
Respecto a la liquidez del mercado monetario, las dos primeras semanas de mayo se caracterizaron por un exceso de demanda que obedeció en gran parte al aumento de los depósitos del Tesoro Nacional del Gobierno que en promedio durante estas dos semanas se ubicaron en \$18 b y finalizó mayo en \$13.22 b¹². Frente al incremento de 25 pb de la tasa de referencia el 28 de abril, la tasa del mercado interbancario no colateralizado (TIB) aumentó 15 pb respecto al cierre de abril, finalizando mayo al mismo nivel de la tasa de intervención del BR en 4.00%. Por su parte, el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight finalizó mayo 26 pb por encima del cierre de abril, y 13 pb por debajo de la tasa de referencia. De

¹² Notas Monetarias Banco de la República. Mayo 2011.

forma paralela, el IBR a un mes registró inicialmente un incremento de 11 pb, y cerró el mes levemente por debajo de la tasa del BR, en 3.95%. De otro lado, la DTF que durante todo el 2010 se ubicó por encima de la tasa de referencia, finalizó mayo 13 pb por debajo de la tasa de referencia (Gráfica 32).

Gráfica 32

Tasa de referencia, IBR, TIB y DTF

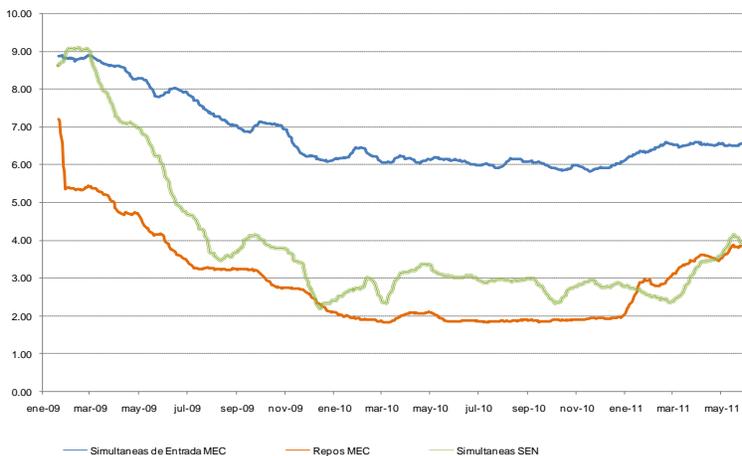


Fuente: Bloomberg

\$161.92 mm por debajo del valor reportado el cierre de abril. De igual manera, los Repos negociados a través del MEC presentaron una disminución de \$ 8.33 mm, cerrando el mes en \$13.91 mm. La disminución en las inversiones en títulos de

Gráfica 33

Evolucion Diaria Operaciones Simultaneas y Repos en MEC y SEN *. Tasas de negociación. enero de 2009 - mayo2011



* Promedios móviles de orden 13
Fuente: Infomaker

Durante mayo de 2011 continuó el descenso de la demanda total por títulos de deuda pública que se presenta desde marzo en el mercado colateralizado del Sistema Financiero. De esta forma, los montos negociados en el Sistema Electrónico de Negociación (SEN), registraron una disminución de \$129.48 mm, donde las Simultáneas MEC registradas al finalizar el mes se situaron en \$1.95 b, \$161.92 mm por debajo del valor reportado el cierre de abril. De igual manera, los Repos negociados a través del MEC presentaron una disminución de \$ 8.33 mm, cerrando el mes en \$13.91 mm. 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 42 pb con respecto al cierre de abril, y un aumento de 27 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 permaneció en el mismo valor de 6.55% (Gráfica 33).

V. INFORME REGULACIÓN MAYO DE 2011

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

Circular Externa 016 de 2011: Modificación a los Planes Únicos de Cuentas (PUC) para los tipos de fondos de pensiones obligatorias y los portafolios de los fondos de cesantía, a los Títulos IV, de la Circular Básica Jurídica y XII de la Circular Básica Contable y Financiera, y a las proformas B.6000-14 y B.6000-15 correspondientes a los extractos de afiliados y pensionados.

Circular Externa 017 de 2011: Modifica el numeral 1.3.4.1 del Capítulo II de la Circular Externa 100 1995 sobre Provisiones Individuales de Cartera de Créditos.

Circular Externa 018 de 2011: Imparte instrucciones sobre la valoración de derivados del Banco de la República.

Circular Externa 019 de 2011: Imparte instrucciones sobre la valoración de Fondos Bursátiles.

Circular Externa 020 de 2011: Imparte instrucciones sobre la remisión de información financiera por parte de los emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE.

Circular Externa 021 de 2011: Modifica el numeral 6.2 del Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera relacionada con la valoración de valores participativos.

Circular Externa 022 de 2011: Imparte instrucciones relacionadas con el sistema de Información de Colocaciones Ofertas Públicas – (SICOP).

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/mayo2011.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/captaciones0511.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0511.xls>

Montos Transados de Divisas

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

Histórico TRM para Estados Financieros

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

Tarifas de Servicios Financieros

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

Reporte de Quejas

<http://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/Estadisticas/estadistica.htm>

Informe Estadística Trimestral - (SFC, Defensores del Cliente, Entidades)

<http://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/Estadisticas/quejatrimestral.htm>

Informe de Transacciones y Operaciones

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

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

Fondos de Pensiones y Cesantías

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pen042011.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0511.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val052011.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro052011.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps052011.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0511.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0511.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de mayo de 2011, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 15 de junio de 2011. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.