

ACTUALIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

JULIO DE 2011



CONTENIDO

RESUMEN	6
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A JULIO DE 2011	8
Activos	10
Inversiones	11
Resultados	13
Rentabilidad	14
II. RESULTADOS POR SECTOR	15
III. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	25
Cartera	25
Depósitos	31
Solvencia	32
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	33
IV. MERCADOS	35
Entorno macroeconómico	35
Mercado monetario	39
Mercado cambiario	41
Mercado accionario	44
Mercado renta fija	46
V. INFORME REGULACIÓN JULIO 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.	11
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.	12
GRÁFICA 5.	Resultados del sistema financiero y sus fondos.	13
GRÁFICA 6.	Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	14
GRÁFICA 7.	Tasa de crecimiento anual de la cartera bruta.	25
GRÁFICA 8.	Tasa de crecimiento anual de la cartera vencida y las provisiones.	27
GRÁFICA 9.	Evolución de desembolsos de cartera y tasas de interés.	28
GRÁFICA 10.	Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera.	30
GRÁFICA 11.	Evolución de indicadores de cartera por calificación de riesgo.	30
GRÁFICA 12.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades.	32
GRÁFICA 13.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito.	33
GRÁFICA 14.	Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	34
GRÁFICA 15.	Índice VIX.	36
GRÁFICA 16.	Precios de los commodities.	37

GRÁFICA 17.	MXLA vs. IGBC, EMBI+ y EMBI+ Colombia.	38
GRÁFICA 18.	Inflación.	38
GRÁFICA 19.	Tasa de referencia, IBR, TIB y DTF.	40
GRÁFICA 20.	Evolución índice (1/LACI) y DXY.	42
GRÁFICA 21.	Evolución de la TCRM.	43
GRÁFICA 22.	IGBC y S&P500.	44
GRÁFICA 23.	Mercado accionario local.	45
GRÁFICA 24.	Capitalización bursátil.	45
GRÁFICA 25.	Tasas de retorno: bonos internacionales.	46
GRÁFICA 26.	Curva cero cupón pesos.	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.	15
TABLA 4.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	16
TABLA 5.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	17
TABLA 6.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	18
TABLA 7.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	18
TABLA 8.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	20
TABLA 9.	Saldos y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	21
TABLA 10.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	22
TABLA 11.	ROA y ROE de los fondos administrados.	23
TABLA 12.	Principales indicadores de colocación de recursos.	23
TABLA 13.	Principales indicadores de cartera y leasing.	24
TABLA 14.	Tasas de referencia.	40
TABLA 15.	Tasas de cambio.	41
TABLA 16.	Calificación de <i>Standard & Poors</i> de la deuda LP de EE.UU. en moneda extranjera.	43

RESUMEN

En julio de 2011 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados por las entidades vigiladas, ascendieron a \$685.94 billones (b), lo que equivale a un crecimiento real anual de 11.92% (15.74% nominal). Esta expansión obedece principalmente a la dinámica registrada por la cartera, al presentar una variación real anual de 19.54% (23.62% nominal). Por intermediario, se destaca el incremento en el nivel de los activos de los Establecimientos de Crédito (EC), las fiducias y los fondos de pensiones moderado, con aumentos de \$46.92 b, \$20.72 b y \$11.37 b, al ubicarse en el séptimo mes del año en \$297.38 b, \$98.42 b y \$102.02 b, respectivamente.

Las inversiones del sistema financiero presentaron un incremento real anual de 6.54% (10.18% nominal) al ubicarse en \$331.50 b al cierre del mes. La mayor expansión del portafolio en el año más reciente se concentró en acciones, títulos de deuda pública interna y en emisores del exterior, cuyo incremento fue de \$9.31 b, \$7.39 b y \$7.19 b, al ascender a \$65.16 b, \$137.08 b y \$28.87 b, respectivamente. La mayor alza en el nivel de inversiones fue registrado por los fondos de pensiones moderado al pasar de \$89.02 b a \$99.73 b entre julio de 2010 y de 2011, seguido por las fiducias que presentaron un incremento anual de \$9.29 b desde un nivel de \$24.79 b.

Por su parte, la cartera continuó con la importante dinámica que presenta desde finales de 2009. De esta forma, en julio su ritmo de crecimiento real anual ascendió a 19.54% (23.62% nominal), periodo en el que se destaca el desempeño de la cartera de microcrédito (31.46% real, 35.96% nominal), y de la cartera de consumo (20.81% real, 24.94% nominal). Sin embargo, aunque la variación anual de la cartera vencida continúa ubicándose en niveles negativos, durante 2011 ha presentado incrementos, motivando un aumento similar en las provisiones. De otro lado, es importante mencionar que las tasas de interés de colocación han

aumentado. De esta forma frente a julio de 2010, la tasa ponderada total de los desembolsos se incrementó en 460 puntos básicos (pb) al ubicarse en 17.42%.

Adicionalmente, en julio las captaciones de los EC se situaron en \$181.73 b, al registrar una variación real anual de 10.64% (14.43% nominal). Este comportamiento es explicado principalmente por los depósitos a la vista (cuentas de ahorro y cuentas corrientes) que en el año más reciente presentaron un aumento en su saldo de \$21.23 b, al ubicarse en el mes bajo análisis en \$118.18 b. Por su parte, debe resaltarse que en 2011 los CDT recobraron la tendencia al alza en su tasa de crecimiento, lo que se atribuye al incremento en las tasas de interés de captación.

A su vez, la solvencia promedio de los EC se ubicó en 15.56%, lo que indica la capacidad financiera de estas entidades respecto a sus obligaciones de corto plazo. Este nivel supera al promedio de la década (14.07%) y al mínimo regulatorio (9.00%). El desempeño de este indicador obedece principalmente a la dinámica registrada por el patrimonio técnico, el cual presentó un crecimiento real anual de 16.02% (nominal de 19.99%) al ubicarse al término de julio en \$39.60 b.

Por su parte, el menor nivel de utilidades observado para la mayoría de intermediarios financieros durante 2011 frente a igual periodo del año anterior, motivó reducciones en los indicadores de rentabilidad. Frente a lo anterior se resalta que tan sólo dos tipos de intermediarios lograron niveles superiores en estos indicadores frente a los observados un año atrás, a saber: las sociedades comisionistas de bolsa y las sociedades administradoras de fondos de inversión. En lo referente a las utilidades, a julio de 2011 el sistema financiero reportó resultados por \$6.97 b. Por intermediario, se destacan las utilidades obtenidas por los EC (\$4.00 b) y por los recursos de la seguridad social – cajas pensionales- (\$1.36 b).

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A JULIO DE 2011

Tabla 1
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	297,379,775	61,259,346	197,018,047	42,483,239	3,998,561
Industria Aseguradora	34,470,292	25,105,744	120,597	8,210,065	318,418
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	2,436,577	1,602,881	0	1,916,005	187,201
Soc. Fiduciarias	1,753,787	1,048,268	0	1,338,623	169,946
Soc. Comisionistas de Bolsas	4,095,354	1,914,294	0	959,985	62,546
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	70,675	43,768	-	56,970	5,816
Proveedores de Infraestructura	1,251,313	276,999	0	939,159	39,183
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	35,535,568	15,699,924	18,272,091	5,754,743	228,138
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	376,993,340	106,951,224	N.A.	61,658,788	5,009,809
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	18.7%	7.8%	23.6%	20.7%	443,259
Industria Aseguradora	13.5%	15.0%	9.7%	6.8%	-605,443
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	14.2%	10.3%	-	13.9%	-61,172
Soc. Fiduciarias	9.1%	6.1%	-	6.1%	-2,503
Soc. Comisionistas de Bolsas	0.4%	19.3%	-	1.5%	1,828
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	7.4%	27.5%	0	3.4%	518
Proveedores de Infraestructura	3.3%	-0.9%	-	-0.4%	-7,013
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	4.4%	2.7%	7.7%	4.9%	-43,639
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	16.4%	8.8%	N.A.	15.8%	(274,164)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto 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	Julio - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	102,016,874	99,729,899	0	101,850,692	497,550
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,144,899	8,087,044	0	9,702,511	-150,740
Fondos de Cesantías (FC)	6,537,931	5,468,847	0	6,508,667	-24,586
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	24,434,485	16,161,448	0	23,943,792	25,301
Fiducias	98,423,496	34,077,520	2,600,851	63,347,898	40,330
Recursos de la Seguridad Social	56,939,567	53,296,860	0	53,736,131	1,362,113
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,343,072	1,181,581	0	1,336,839	11,259
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	137,363	131,846	0	136,746	-8,368
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	834,009	630,997	0	812,830	-9,682
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,531,324	874,972	0	1,466,196	-1,514
Carteras Colectivas admin. por SCBV	6,608,224	4,910,242	0	6,531,952	218,576
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	308,951,244	224,551,256	2,600,851	269,374,255	1,960,239
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	12.5%	12.0%	-	12.5%	-7,922,640
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12.3%	4.5%	-	12.4%	-432,881
Fondos de Cesantías (FC)	8.0%	4.7%	-	8.0%	-364,359
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	9.2%	-1.5%	-	8.3%	-15,406
Fiducias	26.7%	37.5%	91.9%	35.4%	-1,902,906
Recursos de la Seguridad Social	2.7%	0.5%	-	1.0%	-613,755
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	3.1%	-0.4%	-	2.9%	-14,260
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	3.2%	-0.1%	-	3.1%	-13,727
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	1.6%	-2.7%	-	3.7%	-71,572
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-2.4%	-40.2%	-	-5.6%	-73,162
Carteras Colectivas admin. por SCBV	85.0%	64.3%	-	84.8%	103,703
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	15.0%	10.8%	91.9%	14.8%	(11,320,967)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto 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.

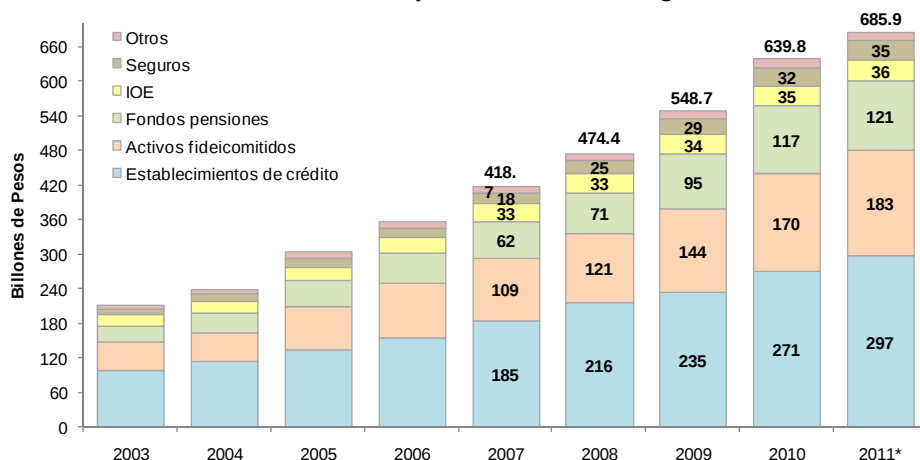
(3) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, carteras colectivas y los activos fideicomitidos; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Activos

En julio de 2011 los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, ascendieron a \$685.94 b (Gráfica 1), lo que equivale a una variación real anual de 11.92% (15.74% nominal). En el año más reciente la mayor dinámica fue registrada por la cartera (19.54% real, 23.62% nominal), al pasar de \$159.37 a \$197.02 b. En segundo lugar estuvo el portafolio de inversiones, con un aumento de \$30.63 b al ubicarse al cierre de julio en \$331.50 b, tras presentar un crecimiento real anual de 6.54% (10.18% nominal).

Gráfica 1

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



Cifras al cierre de cada año.

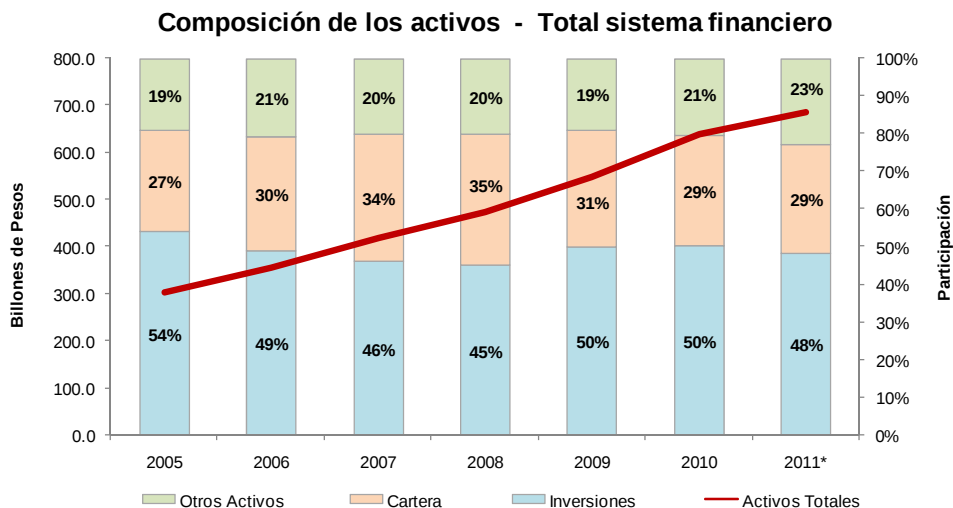
*2011: Cifras hasta julio.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2011.

Las entidades vigiladas aumentaron en \$53.01 b su nivel de activos entre julio de 2010 y 2011, al pasar de \$323.98 b a \$376.99 b. Este comportamiento obedece, en su mayoría, a la dinámica de los activos de los EC que en el año más reciente aumentaron \$46.92 b al cerrar julio en \$297.38 b. Lo anterior, a su vez, se explica en un 78.71% por el crecimiento de la cartera.

Por otra parte, los fondos administrados presentaron un incremento anual en sus activos de \$40.29 b, desde un nivel de \$268.66 b en julio de 2010. Esto se explica principalmente por el incremento en las inversiones que se registró para las fiducias y los Fondos de Pensiones Moderado, cuyos activos totales crecieron en \$20.72 b y \$11.37 b, para ubicarse en el mes bajo análisis en \$98.42 b y \$102.02 b, respectivamente.

Gráfica 2



Cifras a julio de 2011.

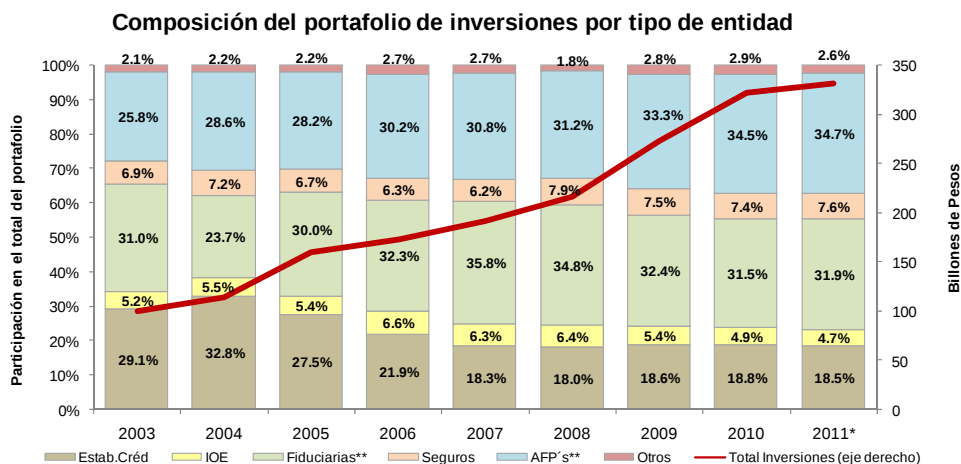
* Incluye información de disponible, posiciones activas y otros activos.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2011.

Inversiones

El portafolio de inversiones del sistema financiero se ubicó en \$331.50 b en julio, lo que equivale a una variación real anual de 6.54% (10.18% nominal). Las inversiones realizadas con recursos administrados aumentaron su participación en 40 pb dentro del total de las inversiones del sistema, al aumentar desde 67.34% en julio de 2010 a 67.74% al cierre de julio de 2011.

Gráfica 3



* Información a julio de 2011.

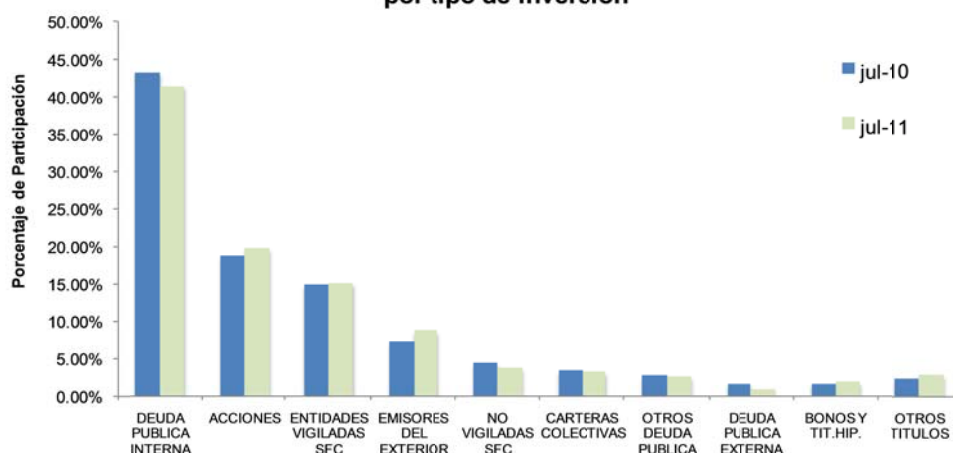
** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2011.

Por intermediario se resalta que el mayor incremento en el portafolio fue registrado por los Fondos de Pensiones Moderado y las fiducias, con aumentos de \$10.71 b y \$9.29 b, desde un nivel en julio de 2010 de \$89.02 b y \$24.79 b, respectivamente. En relación con la composición del portafolio, en el año más reciente se destaca la expansión registrada en acciones (\$9.31 b), títulos de deuda pública interna (\$7.39 b) y emisores del exterior (\$7.19 b), al ubicarse al término de julio en \$65.16 b, \$137.08 b y \$28.87 b, respectivamente. Para igual periodo, vale la pena resaltar el incremento en la participación dentro del total del portafolio del sistema de las acciones (1.03 pp) y los emisores del exterior (1.48 pp) (Gráfica 4), hasta un nivel en el séptimo mes del año, en su orden, de 19.66% y 8.71%.

Gráfica 4

Composición del portafolio de inversiones del sistema financiero por tipo de inversión



* Total inversiones julio de 2011 = \$331.50 billones

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2011.

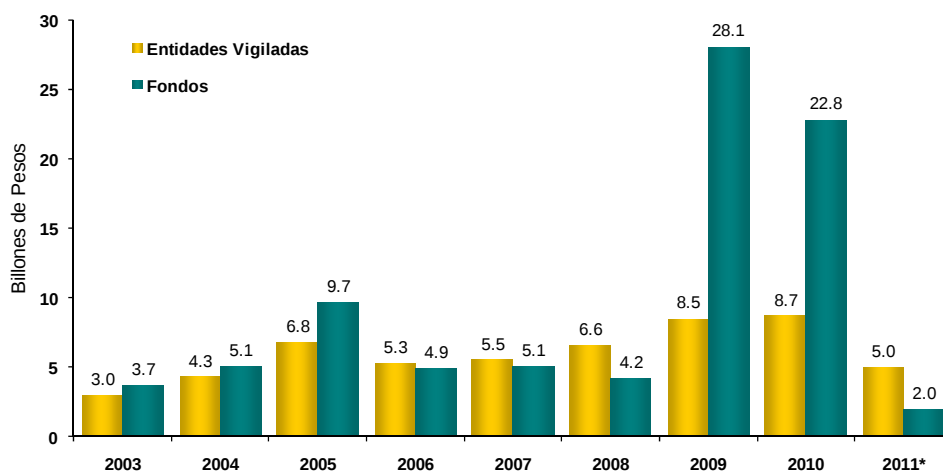
Cabe resaltar que frente a junio de 2011, el portafolio de inversiones del sistema financiero disminuyó en \$2.8 b desde los \$334.31 b del sexto mes del año. Este comportamiento se observó principalmente en las fiduciarias (-\$2.29 b) y los EC (-\$963.14 mm), mientras que por instrumento la reducción en el nivel de inversiones se presentó, en su mayoría, en títulos de deuda pública (-\$1.32 b) y acciones (-\$1.22 b). Este desempeño se vio impulsado en el nerviosismo persistente en los mercados, en particular por las noticias que primaron en esta fecha, como lo fue la incertidumbre frente al manejo de la deuda en Estados Unidos (EE.UU.) y el posible recorte en la calificación soberana de dicho país (que se hizo efectivo el 5 de agosto).

Resultados

A julio de 2011 el sistema financiero reportó utilidades por \$6.97 b, tras los \$18.56 b registrados en igual periodo del año anterior. De las ganancias reportadas por las entidades vigiladas (\$5.01 b) se resalta el caso de los EC con un resultado de \$4.00 b, derivado principalmente de su actividad de intermediación. En detalle, los ingresos obtenidos por intereses representan el 58.35% de la utilidad operacional de estas entidades, siendo adicionalmente el rubro que explica, en su mayoría, las utilidades superiores entre enero y julio de 2011 frente al mismo periodo del año anterior.

Gráfica 5

Resultados del sistema financiero y sus fondos



Estados Financieros al cierre de cada año.

*2011: Resultados acumulados a julio.

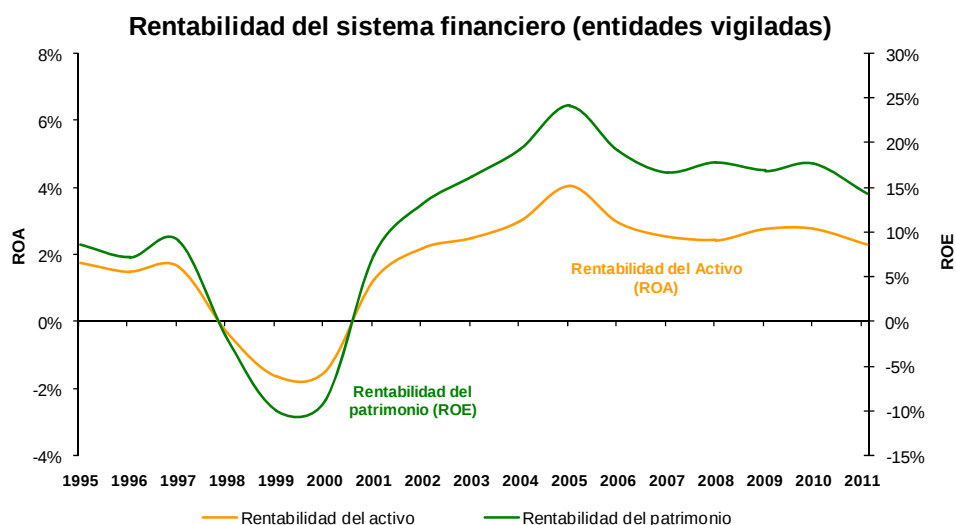
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2011.

Por su parte, los recursos administrados por las entidades vigiladas reportaron resultados para lo corrido del año por \$1.96 b, 14.76% de lo obtenido a julio de 2010 (\$13.28 b). Entre las utilidades que acumulan para 2011, se resaltan las alcanzadas por los recursos de la seguridad social por \$1.36 b. Cabe destacar que las inversiones de estos últimos fondos han aumentado 0.55% en comparación con el séptimo mes del año anterior. En general, el sistema financiero registra rendimientos positivos, pero menores frente a los obtenidos en igual periodo de 2010, cuando las ganancias por valorización de inversiones impulsaron los resultados alcanzados por los intermediarios.

Rentabilidad¹

Con respecto a julio de 2010, la mayoría de intermediarios financieros han presentado una reducción en sus indicadores de rentabilidad, explicado por las menores utilidades registradas durante el año en curso. La disminución más representativa en estos indicadores fue registrada por las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías con sus respectivos recursos administrados, al presentar una reducción promedio en el rendimiento sobre activo (ROA) y rendimiento sobre patrimonio (ROE) de 10.94% y 12.01%, tras ubicarse en un nivel medio en julio de 2011 de 7.00% y 8.90%, respectivamente.

Gráfica 6



Nota: Datos corresponden a julio de cada año hasta 2011. Incluye las sociedades administradoras.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 22 de Agosto de 2011.

Por su parte, dos tipos de intermediarios presentaron incrementos en estos indicadores: las sociedades comisionistas de bolsa y las sociedades administradoras de fondos de inversión (SAI). En el primer caso se presentó un incremento en el ROA y ROE de 7 y 18 pb, tras ascender en julio a 2.63% y 11.43%, respectivamente. En cuanto a las SAI, el ROA pasó de 14.19% en julio de 2010 a 14.52% en igual mes de 2011, mientras que para igual periodo el ROE pasó de 17.04% a 18.13%.

¹ Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

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

II. RESULTADOS POR SECTOR

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

Tipo de Intermediario	Julio - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	271,263,492	54,839,457	182,972,299	36,160,396	3,341,235
Corp. Financieras	7,568,372	5,515,932	0	3,847,379	406,845
Compañías de Financiamiento	16,289,239	774,211	12,101,055	1,934,727	215,050
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	1,860,752	95,845	1,631,084	362,078	27,373
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	397,920	33,902	313,609	178,659	8,058
TOTAL	297,379,775	61,259,346	197,018,047	42,483,239	3,998,561
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 22 de agosto 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	Julio - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,411,167	1,281,104	20,244	257,759	-396
Seguros Generales	10,733,320	5,406,177	53,492	2,798,316	115,527
Seguros de Vida	21,510,042	18,132,395	44,292	4,872,174	172,499
Coop. de Seguros	486,868	273,731	2,569	118,664	3,355
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	328,895	12,338	0	163,152	27,434
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	137,363	131,846	0	136,746	-8,368
TOTAL	34,607,655	25,237,590	120,597	8,346,811	310,050
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	13.5%	13.0%	14.8%	-3.6%	-18,914
Seguros Generales	14.8%	8.8%	-9.0%	5.9%	-143,822
Seguros de Vida	12.7%	17.2%	42.4%	7.5%	-446,872
Coop. de Seguros	18.3%	17.3%	7.0%	5.1%	752
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	19.9%	-49.4%	0.0%	24.7%	3,413
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	3.2%	-0.1%	0.0%	3.1%	-13,727
TOTAL	13.5%	14.9%	9.7%	6.8%	(619,170)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto 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 5
Fondos de pensiones y cesantías

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	2,436,577	1,602,881	0	1,916,005	187,201
Fondo de Pensiones Moderado	90,811,223	89,003,404	-	90,664,219	151,313
Fondo de Pensiones Conservador	4,410,555	4,210,042	-	4,399,529	124,830
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	625,783	578,744	-	624,633	8,350
Fondo Especial de Retiro Programado	6,169,313	5,937,708	-	6,162,312	213,057
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	10,144,899	8,087,044	-	9,702,511	-150,740
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	4,664,600	4,575,573	-	4,646,737	-55,643
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	1,873,332	893,274	-	1,861,931	31,057
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	118,699,704	113,285,790	-	118,061,870	322,224
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	14.2%	10.3%	0.0%	13.9%	-61,172
Fondo de Pensiones Moderado	0.2%	0.0%	0.0%	0.2%	-8,268,878
Fondo de Pensiones Conservador					
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo					
Fondo Especial de Retiro Programado					
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12.3%	4.5%	0.0%	12.4%	-432,881
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6.9%	6.8%	0.0%	7.1%	-367,707
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	10.6%	-4.6%	0.0%	10.6%	3,348
TOTAL FONDOS	12.3%	11.1%	0.0%	12.3%	(8,719,880)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto 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	Julio - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	1,753,787	1,048,268	0	1,338,623	169,946
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	24,434,485	16,161,448	0	23,943,792	25,301
Recursos de la Seguridad Social	56,939,567	53,296,860	0	53,736,131	1,362,113
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,343,072	1,181,581	0	1,336,839	11,259
Fiducias	98,423,496	34,077,520	2,600,851	63,347,898	40,330
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	181,140,621	104,717,409	2,600,851	142,364,661	1,439,003
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	9.1%	6.1%	0.0%	6.1%	-2,503
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	9.2%	-1.5%	0.0%	8.3%	-15,406
Recursos de la Seguridad Social	2.7%	0.5%	0.0%	1.0%	-613,755
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	3.1%	-0.4%	0.0%	2.9%	-14,260
Fiducias	26.7%	37.5%	91.9%	35.4%	-1,902,906
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	15.5%	9.8%	91.9%	15.4%	(2,546,328)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto 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	Julio - 2011				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	4,030,782	1,890,164	-	917,816	61,844
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	64,572	24,129	-	42,168	702
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	70,675	43,768	-	56,970	5,816
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	4,166,028	1,958,061	-	1,016,954	68,362
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	834,009	630,997	-	812,830	-9,682
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	1,531,324	874,972	-	1,466,196	-1,514
Carteras Colectivas admin. por SCBV	6,608,224	4,910,242	-	6,531,952	218,576
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	8,973,557	6,416,211	-	8,810,978	207,380
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	0.6%	19.6%	-	2.0%	-977
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-11.2%	0.6%	-	-8.6%	2,805
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	7.4%	27.5%	-	3.4%	518
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	0.5%	19.5%	-	1.6%	2,347
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	1.6%	-2.7%	-	3.7%	-71,572
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-2.4%	-40.2%	-	-5.6%	-73,162
Carteras Colectivas admin. por SCBV	85.0%	64.3%	-	84.8%	103,703
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	50.5%	25.8%	-	50.1%	(41,032)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto 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	Julio - 2011				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	28,247	0	0	21,904	101
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	540,307	25,093	194	415,887	7,406
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	347,378	79,126	0	226,177	18,574
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	126,920	81,181	-	103,637	16,134
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,819	19,128	-	29,861	-1,325
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	56,740	34,253	-	53,705	-5,895
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	10,751	0	-	7,144	-11,939
Calificadoras de Riesgo	8,310	42	-	4,102	480
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	73,765	36,376	-	58,176	15,803
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	6,378	1,800	-	4,561	640
Admin. de sistema transaccional de divisas	10,531	0	-	6,058	835
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	3,237	0	-	2,839	263
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,931	0	-	5,107	-1,895
TOTAL	1,251,313	276,999	194	939,159	39,183
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	3.2%	-100.0%	-	4.3%	2,250
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	7.2%	-15.8%	-51.6%	2.2%	1,364
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	8.1%	1.8%	-	3.6%	-732
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	7.6%	8.1%	-	10.8%	5,306
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	16.1%	24.3%	-	12.1%	1,391
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-17.5%	13.5%	-	-16.8%	-5,369
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	-65.0%	0.0%	-	-68.8%	-10,726
Calificadoras de Riesgo	4.2%	-10.0%	-	14.1%	258
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	-11.7%	-23.7%	-	-17.9%	2,651
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	21.6%	-0.3%	-	17.7%	-360
Admin. de sistema transaccional de divisas	6.7%	0.0%	-	28.0%	-1,084
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	7.7%	-100.0%	-	10.5%	-124
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	50.4%	0.0%	-	30.5%	-1,837
TOTAL	3.3%	-0.9%	-51.6%	-0.4%	(7,013)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto 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 9
Instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Julio - 2011				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	5,021,240	623,030	4,375,550	1,366,822	35,355
Findeter	5,304,073	195,552	4,881,652	819,689	12,945
FEN	299,188	248,635	271,755	276,166	29,858
Finagro	6,457,835	759,882	5,451,169	564,701	22,965
Icetex	27,731	22,153	0	18,160	653
Fonade	905,086	535,761	1,250	108,264	6,163
Fogafin	7,831,985	7,448,497	0	202,292	-2,213
Fondo Nacional del Ahorro	4,678,106	1,370,781	3,055,543	1,849,796	67,357
Fogacoop	358,591	260,001	0	54,739	3,423
FNG	528,516	443,117	234,384	328,025	38,774
Caja de Vivienda Militar	4,123,218	3,792,515	788	166,089	12,858
TOTAL IOEs	35,535,568	15,699,924	18,272,091	5,754,743	228,138
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	-7.6%	-0.1%	-5.0%	0.1%	-49,985
Findeter	12.6%	30.1%	11.9%	3.3%	-6,709
FEN	-8.2%	-14.0%	-12.3%	-2.9%	-16,820
Finagro	12.4%	7.9%	12.8%	8.5%	-11,505
Icetex	-5.7%	-3.2%	0.0%	6.5%	-192
Fonade	-18.0%	-24.9%	0.0%	2.4%	2,776
Fogafin	-0.3%	5.0%	0.0%	35.6%	9,041
Fondo Nacional del Ahorro	8.4%	-10.1%	18.0%	3.0%	-6,739
Fogacoop	8.3%	12.5%	0.0%	1.2%	-334
FNG	9.1%	5.6%	-9.1%	16.6%	36,894
Caja de Vivienda Militar	10.8%	7.9%	-9.4%	37.0%	-66
TOTAL IOEs	4.4%	2.7%	7.7%	4.9%	(43,640)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto 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	jul-11		jul-10	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.3%	16.7%	2.4%	17.9%
Industria Aseguradora	1.6%	6.7%	5.3%	21.5%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	13.5%	17.3%	20.8%	26.6%
Soc. Fiduciarias	17.2%	22.7%	19.1%	24.6%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.6%	11.4%	2.6%	11.3%
Comisionistas de la BVC	2.6%	11.8%	2.7%	12.3%
Comisionistas de la BMC	1.9%	2.9%	-4.9%	-7.7%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	14.5%	18.1%	14.2%	17.0%
Proveedores de Infraestructura	5.4%	7.3%	6.6%	8.5%
Instituciones Oficiales Especiales	1.1%	6.9%	1.4%	8.6%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.3%	14.3%	2.8%	17.6%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto 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	jul-11		jul-10	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	0.5%	0.5%	15.1%	15.2%
Fondos de Pensiones Obligatorias	0.8%	0.8%	16.4%	16.5%
Fondos de Pensiones Voluntarias	-2.5%	-2.6%	5.4%	5.7%
Fondos de Cesantías	-0.6%	-0.6%	9.8%	9.9%
Fondos mutuos de inversión	-2.0%	-2.0%	13.3%	13.9%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	2.9%	3.1%	4.5%	4.6%
RENTABILIDAD (Fondos)	1.5%	1.6%	10.5%	10.7%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto de 2011.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 12
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	jul-2011	jul-2010	jun-2011	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	23,415,243	26,552,657	30,630,552	-11.8%	-23.6%
Comercial ³	18,170,600	22,295,452	23,423,015	-18.5%	-22.4%
Consumo ⁴	4,288,599	3,445,190	5,851,328	24.5%	-26.7%
Vivienda	751,476	682,042	1,090,035	10.2%	-31.1%
Microcrédito	204,567	129,973	266,174	57.4%	-23.1%
Tasas de interés ⁵	17.42%	12.83%	16.99%	4.60%	0.43%
Comercial	16.34%	11.70%	15.96%	4.64%	0.38%
Consumo	22.05%	19.58%	21.26%	2.48%	0.79%
Vivienda	12.39%	12.20%	12.13%	0.19%	0.26%
Microcrédito	35.28%	30.59%	34.29%	4.70%	1.00%

(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

jul-2011	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Julio de 2011	122,744,694	54,934,848	13,960,833	5,377,671	197,018,047
Julio de 2010	99,302,620	43,968,178	12,142,349	3,955,439	159,368,586
Junio de 2011	121,209,354	54,012,314	13,563,554	5,287,608	194,072,829
Cartera Vencida					
Julio de 2011	2,548,874	2,497,443	415,066	260,896	5,722,279
Julio de 2010	3,069,000	2,617,347	464,595	227,725	6,378,668
Junio de 2011	2,361,317	2,407,759	415,242	248,859	5,433,177
Provisiones ²					
Julio de 2011	5,061,312	3,333,477	373,403	263,039	9,279,642
Julio de 2010	4,699,532	3,109,370	362,847	162,863	8,561,345
Junio de 2011	5,043,372	3,259,360	364,180	255,262	9,165,779
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	62.30%	27.88%	7.09%	2.73%	100.00%
Cartera Vencida	44.54%	43.64%	7.25%	4.56%	100.00%
Provisiones ²	54.54%	35.92%	4.02%	2.83%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Julio de 2011	23.61%	24.94%	14.98%	35.96%	23.62%
Julio de 2010	3.73%	9.95%	17.07%	10.28%	6.47%
Junio de 2011	23.21%	24.50%	9.49%	34.61%	22.77%
Cartera Vencida					
Julio de 2011	-16.95%	-4.58%	-10.66%	14.57%	-10.29%
Julio de 2010	-2.75%	-14.33%	2.03%	2.63%	-7.40%
Junio de 2011	-20.44%	-8.11%	-11.00%	9.12%	-13.52%
Provisiones ²					
Julio de 2011	7.70%	7.21%	2.91%	61.51%	8.39%
Julio de 2010	13.35%	-0.32%	4.52%	4.41%	7.56%
Junio de 2011	7.82%	5.52%	-0.58%	58.60%	7.55%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Julio de 2011	2.08%	4.55%	2.97%	4.85%	2.90%
Julio de 2010	3.09%	5.95%	3.83%	5.76%	4.00%
Junio de 2011	1.95%	4.46%	3.06%	4.71%	2.80%
Por calificación					
Julio de 2011	7.18%	7.65%	6.17%	7.86%	7.26%
Julio de 2010	9.16%	9.52%	8.01%	8.65%	9.16%
Junio de 2011	7.33%	7.50%	6.30%	7.42%	7.30%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Julio de 2011	198.57%	133.48%	89.96%	100.82%	162.17%
Julio de 2010	153.13%	118.80%	78.10%	71.52%	134.22%
Junio de 2011	213.58%	135.37%	87.70%	102.57%	168.70%
Por calificación					
Julio de 2011	57.44%	79.32%	43.34%	62.26%	64.90%
Julio de 2010	51.68%	74.26%	37.30%	47.60%	58.66%
Junio de 2011	56.79%	80.51%	42.62%	65.08%	64.65%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 22 de agosto 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.

III. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

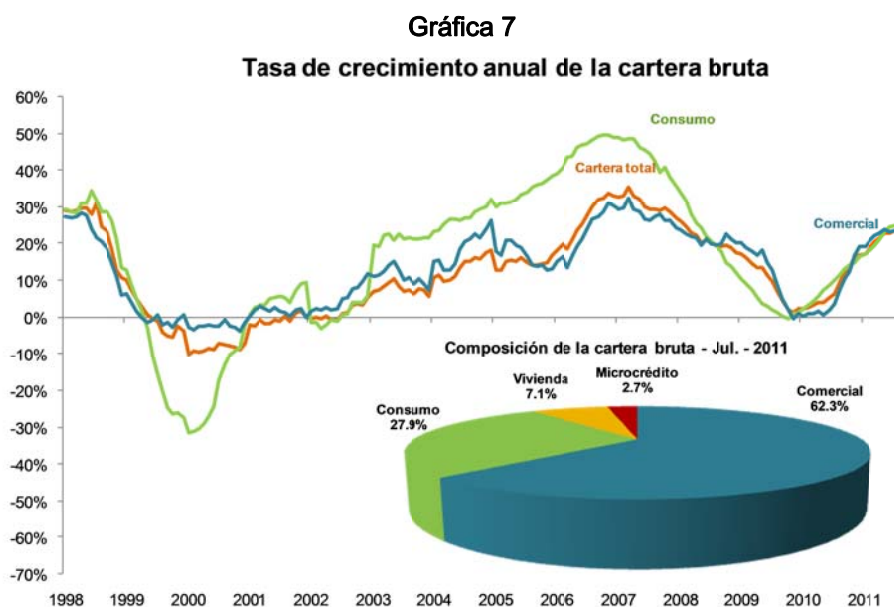
Saldo bruto

Frente a junio de 2011, se presentó un incremento de la cartera total (incluyendo operaciones de leasing) de \$2.95 b (al pasar de \$194.07 a \$197.02 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 julio de 2010, se registró un aumento del saldo bruto total de \$37.65 b (al pasar de \$159.37 a \$197.02 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 19.54% real (23.62% nominal) en julio de 2011. En el mes de referencia, la mayor tasa de crecimiento nominal se registró en la modalidad de microcrédito (31.46% real, 35.96% nominal), seguida por la del portafolio de consumo (20.81% real, 24.94% nominal) (Gráfica 7).



Nota: Datos hasta julio 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 22 de agosto de 2011.

En el caso de la cartera de microcrédito, esta tendencia ha estado influenciada por el régimen de transición definido para la certificación del interés bancario corriente de esta modalidad a través del Decreto 3590 de septiembre de 2010 y por el ingreso del Banco de la Mujer (WWB) al conjunto de entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera en febrero de 2011. En cuanto al portafolio de consumo, la aceleración en su crecimiento anual se presenta desde noviembre de 2009, lo cual es consistente con la evolución del consumo agregado de la economía y, en particular, con el de los hogares.

Frente a junio de 2011, todos los portafolios registraron incrementos en sus ritmos de crecimiento, tendencia que fue más pronunciada en las modalidades de vivienda y de microcrédito. Este comportamiento se ha visto impulsado, en el primer caso, por el subsidio de cobertura condicionada otorgado por el Gobierno y por las bajas tasas de interés de la economía, mientras que en el segundo, por el régimen de transición definido para la certificación de su interés bancario corriente y por la entrada en operación del Banco WWB.

Con respecto a julio 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 del saldo bruto como consecuencia de las titularizaciones realizadas en diciembre de 2010 y en junio de 2011.

Saldo vencido

Frente a junio de 2011, el saldo vencido total aumentó en \$289.10 mm, al pasar de \$5.43 a \$5.72 b. En términos absolutos, las carteras comercial y de consumo presentaron los mayores incrementos.

Con respecto a julio de 2010, el saldo vencido total se redujo en \$656.39 mm, pasando de \$6.38 a \$5.72 b. Esta tendencia se registró en todas las modalidades, con excepción de la cartera de microcrédito, cuyo saldo en mora se incrementó en \$33.17 mm (pasó de \$227.73 a \$260.90 mm).

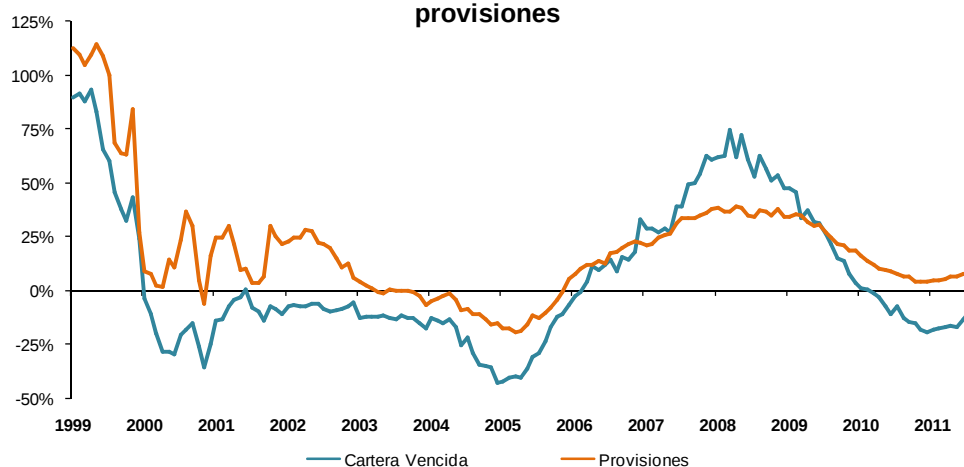
Tasa de crecimiento del saldo vencido

Frente a junio de 2011, la tasa de crecimiento nominal anual del saldo vencido total se incrementó en 3.23 puntos porcentuales (pp), al pasar de -13.52% a -10.29%, comportamiento que se observó en todas las modalidades.

Con respecto a julio de 2010, la cartera en mora total redujo su ritmo de crecimiento anual en 2.89 pp, pasando de -7.40% a -10.29%, comportamiento que se registró en los portafolios comercial y de vivienda. Por su parte, las modalidades de consumo y de microcrédito incrementaron sus tasas de crecimiento en 9.75 pp (al pasar de -14.33% a -4.58%) y en 11.94 pp (pasando de 2.63% a 14.57%), respectivamente.

Gráfica 8

Tasa de crecimiento anual de la cartera vencida y las provisiones



Nota: Datos hasta julio 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 22 de agosto de 2011.

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 (Gráfica 8). Por su parte, el indicador de cobertura por mora continúa siendo superior al 100%, debido a que el saldo vencido es inferior al de provisiones.

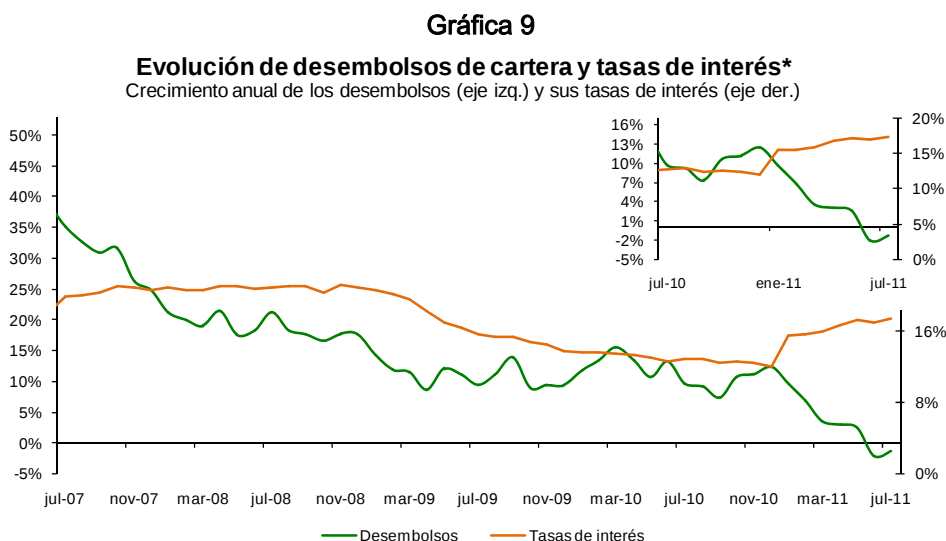
Con respecto a junio de 2011, se registró un aumento en el saldo de provisiones de \$113.86 mm, al pasar de \$9.17 a \$9.28 b, tendencia que se presentó en las diferentes modalidades. Frente a julio de 2010, se observó un incremento de \$718.30 mm, al pasar de \$8.56 a \$9.28 b, comportamiento registrado en las distintas modalidades de cartera.

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

Desembolsos²

Frente a junio de 2011, se presentó una disminución en las colocaciones de todas las modalidades (Tabla 12). Con respecto a julio de 2010, las colocaciones totales se redujeron en \$3.14 b (-11.82%). Esto se explica principalmente por la disminución de \$4.12 b (-18.50%) 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 reducción de los desembolsos de la modalidad comercial pero no ha incidido de manera importante sobre el comportamiento de su saldo.

Por otra parte, las demás modalidades presentaron un incremento anual en su nivel de desembolsos, donde se destaca la cartera de consumo con un incremento de \$843.41 mm al ubicarse en el mes bajo análisis en \$4.29 b.



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.

² En julio de 2010 y de 2011 se consolidó información de desembolsos de cuatro semanas, mientras que en junio de 2011 se contempló información de cinco semanas.

Tasas de interés

Frente a junio de 2011, la tasa de colocación ponderada total aumentó en 43 puntos básicos (pb) (pasó de 16.99% a 17.42%). Este comportamiento se observó en todas las modalidades.

Con respecto a julio de 2010, la tasa ponderada total aumentó en 460 pb, tendencia que se registró en los diferentes portafolios. Durante 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 464 pb (pasando de 11.70% a 16.34%) y en 470 pb (al pasar de 30.59% a 35.28%), 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 julio de 2011 en un nivel de 4.50%.

- **Evolución de los indicadores de calidad y cobertura**

Indicadores de calidad³

Frente a junio de 2011, el indicador de calidad por mora de la cartera total se deterioró (aumentó) en 10 pb (al pasar de 2.80% a 2.90%). Este comportamiento se observó en todas las modalidades, con excepción de vivienda, cuyo indicador mejoró en 9 pb (pasando de 3.06% a 2.97%). Por su parte, el indicador de calidad por riesgo exhibió una mejoría de 5 pb (al pasar de 7.30% a 7.26%), lo cual se explica por las reducciones registradas en los portafolios comercial y de vivienda.

Con respecto a julio de 2010, los indicadores de calidad por mora y por riesgo registraron mejoría, disminuyendo en 1.10 pp (pasando de 4.00% a 2.90%) y en 1.90 pp (al pasar de 9.16% a 7.26%), respectivamente. En el primer caso, la reducción más notoria se presentó en la modalidad de consumo, mientras que en el segundo, se observó en el portafolio comercial.

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

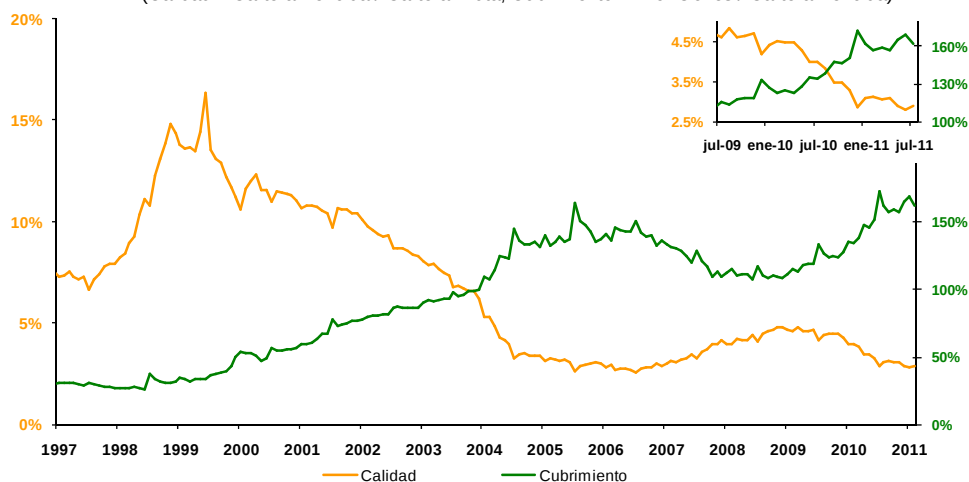
$$\text{Calidad por mora} = \frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Cartera bruta}}$$

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

Gráfica 10

Evolución de la calidad y el cubrimiento de la cartera

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



Nota: Datos hasta julio 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 22 de agosto de 2011

Indicadores de cobertura⁴

En este mes, la cobertura por mora de la cartera total fue 162.17%. Lo anterior implica que por cada peso de cartera vencida, los EC tienen \$1.62 de provisiones para respaldarlo.

Frente a junio de 2011, este indicador disminuyó en 6.53 pp, al pasar de 168.70% a 162.17%. Dicho comportamiento se observó en las distintas carteras, con excepción de la de vivienda. Por su parte, el indicador de cobertura por riesgo de la cartera total aumentó en 25 pb, pasando de 64.65% a 64.90%. Esta tendencia se presentó en las modalidades comercial y de vivienda, cuyos indicadores se incrementaron en 65 pb (al pasar de 56.79% a 57.44%) y en 0.72 pp (pasando de 42.62% a 43.34%), respectivamente.

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

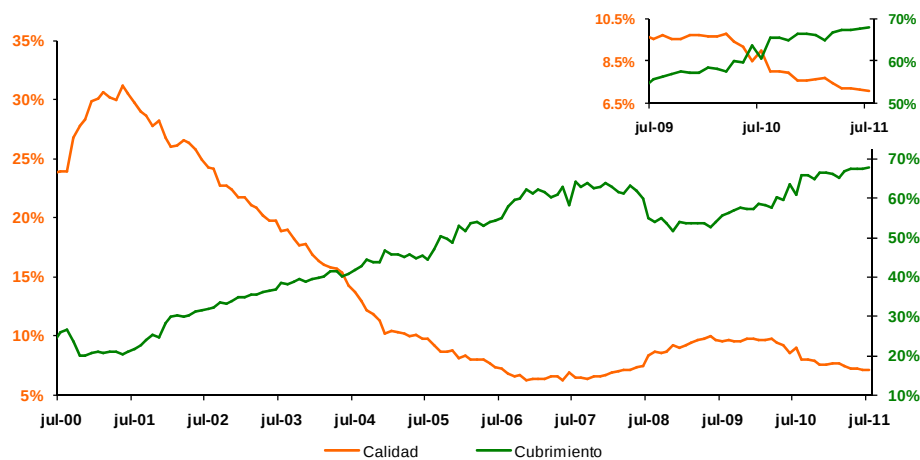
$$\text{Cobertura por mora} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera vencida}}$$

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

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 22 de agosto de 2011.

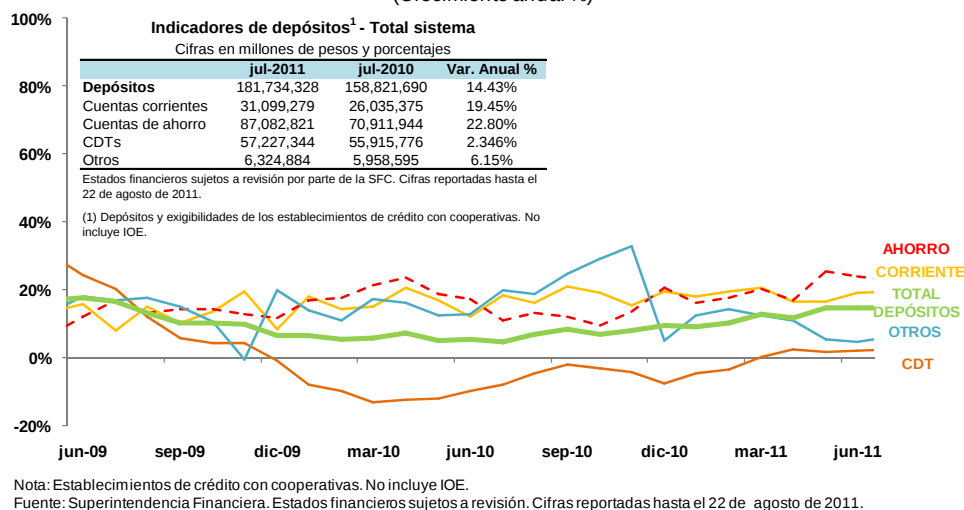
Con respecto a julio de 2010, la cobertura por mora de la cartera total aumentó en 27.95 pp (pasó de 134.22% a 162.17%), tendencia que se presentó en todas las modalidades, siendo más marcada en la comercial, cuyo indicador se incrementó en 45.44 pp (al pasar de 153.13% a 198.57%). En el caso de la cobertura por riesgo de la cartera total, también se observó una mejoría de 6.24 pp (pasó de 58.66% a 64.90%), tendencia que se registró en los distintos portafolios y que fue más marcada en el de microcrédito.

Depósitos

Al cierre de julio las captaciones de los EC ascendieron a \$181.73 b al presentar un crecimiento real anual de 10.64% (14.43% nominal). La mayor dinámica es registrada por los depósitos a la vista que en el año más reciente aumentaron su saldo en \$21.23 b (al pasar de \$96.95 b a \$118.18 b), explicando en un 92.68% el aumento en el nivel de los depósitos totales en este periodo (\$22.91 b).

Por su parte, se resalta que los CDT muestran una tendencia de crecimiento positiva desde finales del año anterior presentado una variación nominal anual en el mes bajo análisis de 2.35%. Este comportamiento se atribuye principalmente a los incrementos en las tasas de interés de captación durante 2011. En particular, entre diciembre de 2010 y julio de 2011 la DTF se incrementó en 71 pb, al pasar de 3.50% a 4.21%.

Gráfica 12
Depósitos y exigibilidades
 (Crecimiento anual %)



Solvencia ⁵

La solvencia promedio de los EC se ubicó en julio de 2011 en 15.56% (Gráfica 13). Este nivel es menor frente al reportado un año atrás (15.87%), pero superior al observado para el promedio de la década (14.07%) y al nivel mínimo regulatorio (9.00%). Lo anterior refleja que las entidades de crédito mantienen un respaldo importante ante eventuales pérdidas en el desarrollo de su actividad.

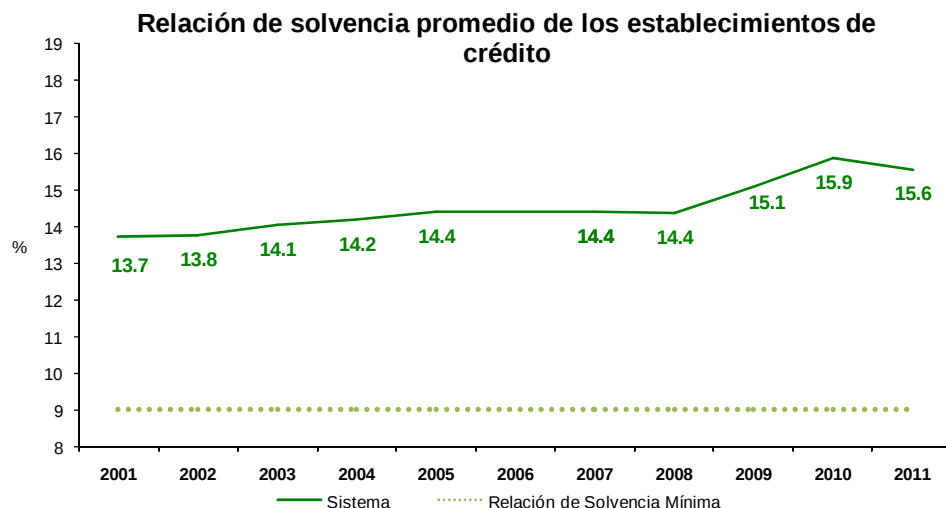
Por componente, se encuentra que entre julio de 2010 y 2011, los activos ponderados por nivel de riesgo registraron el mayor aumento en términos relativos con un crecimiento del 24.87%, ubicándose al cierre de julio en \$235.27 b. De este total, \$216.08 b son explicados por los establecimientos bancarios. A su vez, el patrimonio técnico presentó un incremento anual de 19.99%, lo que corresponde a un incremento de \$6.60 b al ascender a \$39.60 b. Este resultado está compuesto por \$30.82 b de patrimonio básico y \$8.78 b de patrimonio adicional. Se resalta que los establecimientos bancarios concentran el 85.91% de este rubro.

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

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

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.

Gráfica 13



Nota: Datos corresponden a julio de cada año hasta 2011. Establecimientos de crédito con cooperativas, sin IOE.
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

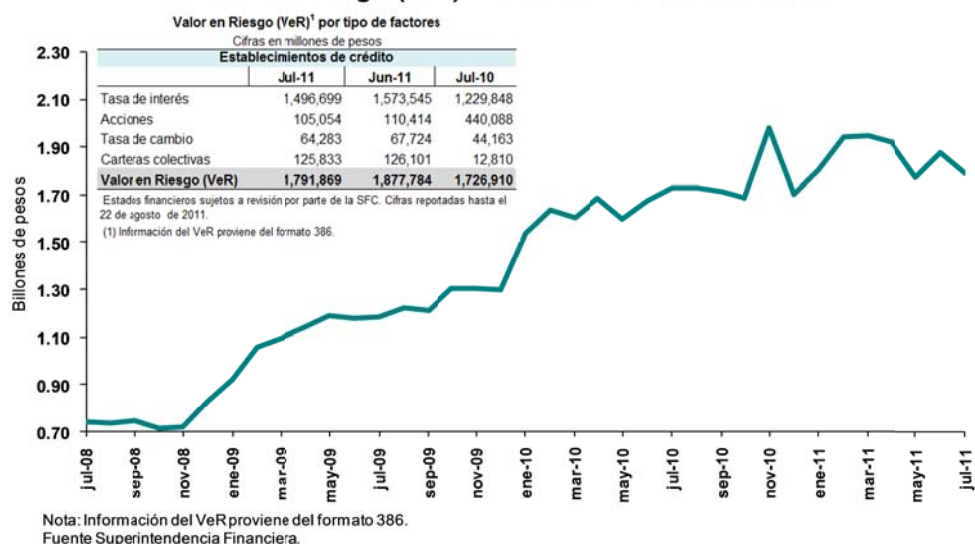
Valor en Riesgo (VeR) de los EC ⁶

El VeR del portafolio de inversiones de los EC, presentó una disminución de 4.58% con respecto a junio de 2011 (Gráfica 14), ubicándose al finalizar el mes en \$1.79 b. Este comportamiento se observó en todos los componentes del VeR, siendo más pronunciado en el factor de tasa de interés con una reducción de \$76.85 mm hasta un nivel en julio de \$1.50 b. Este desempeño es el resultado de la disminución en el nivel de inversiones de los EC en el mes más reciente al pasar de \$62.22 b a \$61.26 b. En particular la disminución se observó en los títulos de deuda pública interna (-\$501.95 mm), de emisores del exterior (-\$427.74 mm) y en acciones (-\$154.20 mm).

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.

Gráfica 14

Valor en Riesgo (VeR) - Establecimientos de crédito



En contraste con el comportamiento mensual, frente a julio de 2010 el VeR reportó un incremento de \$64.96 mm, debido principalmente al aumento en la exposición en el factor de tasa de interés. En el año más reciente el portafolio de los EC se incrementó en \$4.46 b, al pasar de \$56.80 b en julio de 2010 a \$61.26 b en julio de 2011, comportamiento que corresponde en su mayor parte al aumento en el nivel de inversiones en acciones.

IV. MERCADOS

Entorno macroeconómico

Durante el mes de julio Colombia, tanto como los mercados mundiales se vieron afectados por la coyuntura internacional, en particular con la incertidumbre derivada de los problemas de deuda de EE.UU. La probabilidad de una nueva recesión en ese país, unida a los problemas de deuda soberana en Europa ha generado temores en el mundo acerca de una nueva crisis mundial. Aunque las economías emergentes, como Colombia, han sido las menos afectadas tras la crisis de 2008, existen preocupaciones por esta nueva situación.

Entorno Internacional

Durante el mes de julio EE.UU. alcanzó el límite superior de deuda, fijado en USD 14.3 billones⁷. Por esta razón, el congreso de EE.UU. se vio en la necesidad de evaluar la viabilidad de aumentar el techo de la deuda y de realizar un plan de ajuste fiscal. La decisión debió tomarse antes del 2 de agosto, ya que a partir de esta fecha no se podría pedir nuevos fondos, por lo cual no habría forma de asegurar el cumplimiento de las obligaciones de EE.UU. Al 31 de julio el Congreso no había decidido qué hacer con la deuda debido a diferencias entre los partidos políticos de EE.UU. Por una parte, los legisladores del Partido Republicano se oponían a un incremento de impuestos y defendían un recorte del gasto. De otro lado, el Partido Demócrata defendía un aumento de los impuestos ligado de un recorte en los gastos.

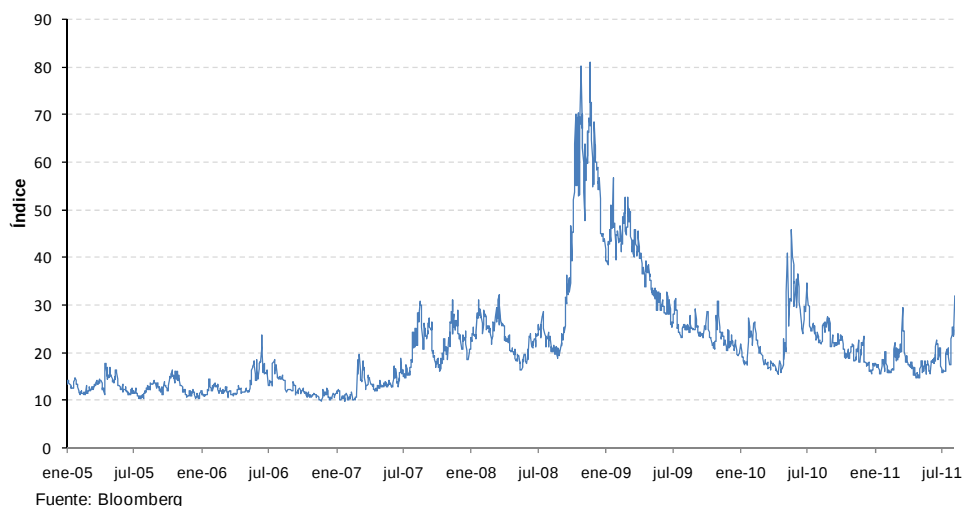
En respuesta a esta situación la agencia de calificación crediticia Moody's decidió hacer revisión de la calificación otorgada al país debido a la preocupación de un posible *default*, generando incertidumbre en los mercados financieros mundiales. En respuesta a esta situación, el índice VIX⁸, el cual permite medir la aversión al riesgo de los inversionistas, aumentó en los últimos días del mes de julio (Gráfica 15). En particular, el índice aumentó 15.87 pp, cerrando en 25.25% puntos.

⁷ Presupuesto del gobierno de Estados Unidos año fiscal 2011.

⁸ El VIX (CBOE Volatility index) es un índice con un rango de 0 a 100 que refleja la volatilidad esperada del índice S&P500 para 30 días.

Gráfica 15

Índice VIX

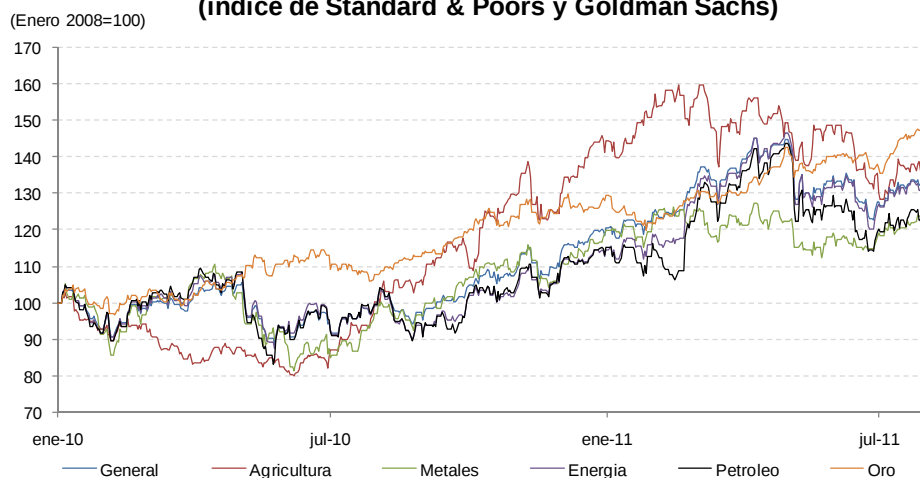


Por su parte, a finales de julio la zona del euro acordó financiar con 109.000 millones de euros a Grecia. Se espera que esta medida junto con las contribuciones del sector privado y el respaldo continuo del FMI logren restablecer el crecimiento y la competitividad en este país. Pese a esto, la inflación de la Zona Euro continúa por encima de la meta del Banco Central Europeo fijada en 2%. Durante el mes de julio la inflación disminuyó 0.6% y se ubicó en 2.5%.

De otro lado, el comportamiento de los precios de los *commodities* presentó una tendencia al alza en el mes de julio (Gráfica 16), como consecuencia de la situación de EE.UU. En especial, el precio del oro aumentó 9.42% durante el mes de julio. El precio del crudo WTI aumentó 0.8% durante el mes de julio, ubicándose en 95.7 USD el barril, tras haber disminuido en el mes de junio como consecuencia de la coyuntura internacional y un incremento de la oferta. Por su parte, los precios de los alimentos continuaron la tendencia alcista de principios de año aumentando 4.58%.

Gráfica 16

**Precios de los commodities
(índice de Standard & Poors y Goldman Sachs)**



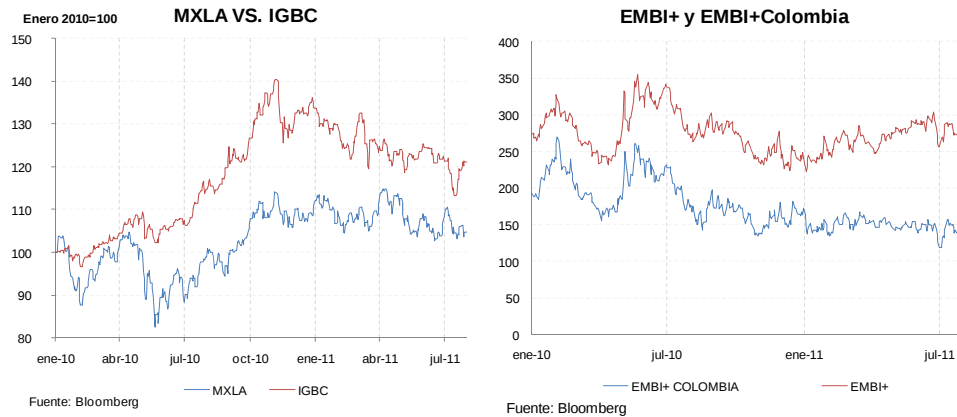
Fuente: Bloomberg

Economía Colombiana

La incertidumbre de los mercados se vio reflejada en los mercados de Colombia. El Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) disminuyó 0.26% durante el mes de julio. Por su parte, el MXLA que mide el desempeño de las bolsas de valores de Perú, Brasil, México, Colombia y Chile disminuyó 4.9%. Por otro lado, el índice EMBI⁹ (Emerging Markets Bond Index) aumentó, lo cual muestra que la percepción sobre el riesgo de algunas economías emergentes es mayor. Durante el mes de julio el EMBI en general aumentó 17 pb ubicándose en 269 pb mientras que el EMBI+ para Colombia aumentó 16 pb ubicándose en 135 pb.

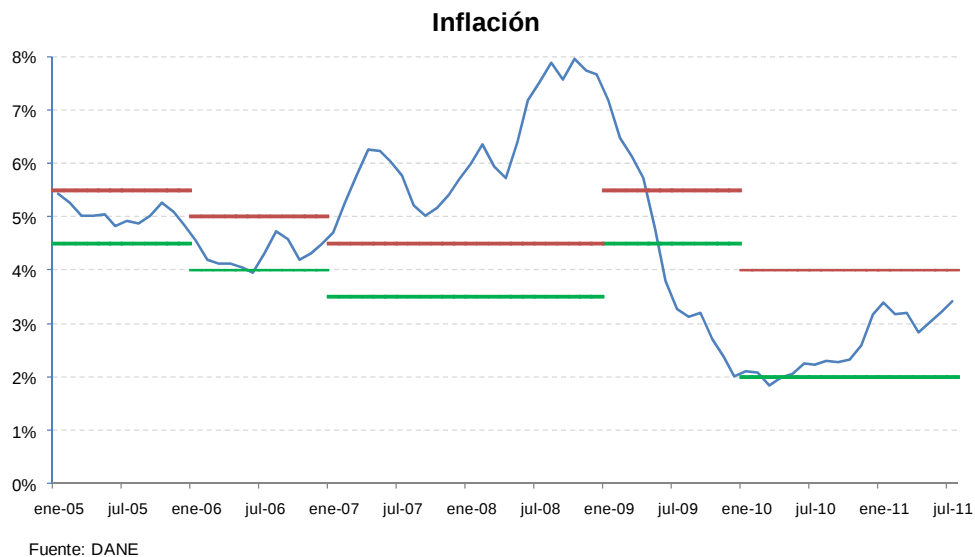
⁹ Mide la diferencia entre los retornos de los bonos del Gobierno emitidos por los países emergentes y el retorno de los Bonos del Tesoro (libres de riesgo).

Gráfica 17



De otra parte, en julio la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0.14%. Los precios al consumidor acumularon una variación de 2.67%, superior en 0,25 pp a la registrada para igual período del año 2010 (ver Gráfica 18). Los grupos que presentaron aumentos superiores al IPC en el mes de julio fueron alimentos (0.31%) salud (0.30%) y la vivienda (0.28%). Sin embargo, la inflación permanece controlada y dentro de los rangos de proyección del Banco de la República.

Gráfica 18



Durante el mes de julio, el mercado monetario global estuvo determinado por altos niveles de volatilidad, como consecuencia de la incertidumbre generada por los planes de recuperación de Grecia y el posible contagio a otras economías, además de la posibilidad que EE.UU. entrara en suspensión de pagos. Por su parte, al Banco Central Europeo decidió aumentar por segunda vez en el año la tasa de interés de referencia de la economía en 25 pb, ubicándola en 1.50%. Igualmente el Banco Popular de China decidió aumentar las tasas de referencia para préstamos y depósitos en 25 pb al fijarlas en 6.56% y 3.50%, respectivamente. Por otro lado, EE.UU., Japón y el Reino Unido decidieron no modificar sus respectivas tasas de interés de referencia durante el mes de julio.

Los altos precios de las materias primas continuaron siendo el determinante de las presiones inflacionarias en los países de América Latina. Sin embargo, varios Bancos Centrales decidieron no modificar la tasa de referencia durante el mes de julio, debido a la moderación en sus indicadores de actividad económica. Entre los países que decidieron incrementar la tasa se encuentran Brasil y Colombia, los cuales subieron sus tasas en 25 pb al cerrar julio en 12.50% y 4.50%, respectivamente. Por su parte, los Bancos Centrales de Perú, Chile y México mantuvieron inalterada la tasa de interés de referencia. Vale la pena mencionar que México ya completó siete meses sin modificar su tasa (Tabla 14).

En Colombia, la Junta Directiva del Banco de la República decidió subir la tasa de interés de referencia en 25 pb, completando el sexto incremento consecutivo de la tasa durante el año. Entre las razones que se tuvieron en cuenta a la hora de tomar la decisión se encuentra la tendencia al alza de los indicadores de inflación básica que alcanzaron la parte media del rango meta, el aumento del pronóstico del crecimiento del PIB para el cierre de 2011 a un intervalo de 4.50% a 6.50%, el continuo crecimiento del crédito con tasas de interés reales históricamente bajas, y el continuo incremento de los precios de la vivienda durante el primer trimestre de 2011¹⁰.

¹⁰ Minutas del Banco de la República. 29 de julio de 2011

Tabla 14

Tasas de referencia				
Bancos centrales	variación año corrido pb*	jul-11	jul-10	dic-10
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	50	1.50%	1.00%	1.00%
Brasil	175	12.50%	10.75%	10.75%
México	0	4.50%	4.50%	4.50%
Chile	200	5.25%	1.50%	3.25%
Perú	125	4.25%	2.00%	3.00%
Colombia	150	4.50%	3.00%	3.00%

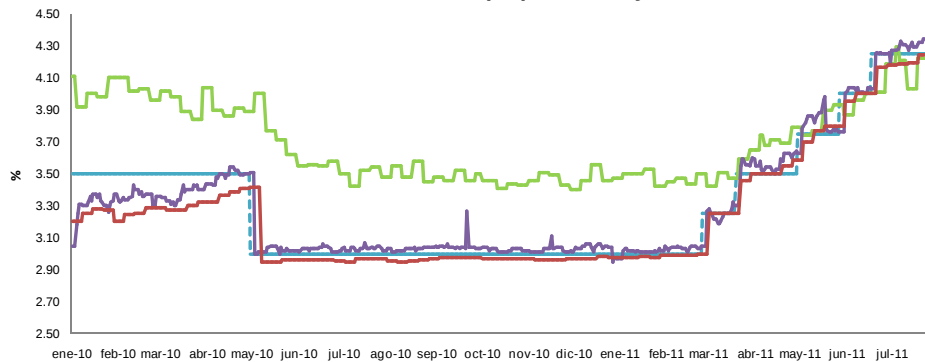
*Puntos básicos

Fuente: Bloomberg

A lo largo del mes de julio y tras el consecuente aumento de la tasa de interés en junio, las tasas del mercado interbancario no colateralizado registraron incrementos. Sin embargo, ninguna tasa se ubicó al cierre de julio por encima de la tasa de interés de referencia (TR). De esta forma, la tasa interbancaria (TIB) registró un incremento de 7 pb respecto al cierre de junio, finalizando julio en 3.26%, 24 pb por debajo de la tasa de intervención del BR. En el mismo sentido, el Indicador Bancario de Referencia (IBR 1 mes) aumentó 12 pb con respecto al cierre de junio, y continuó ubicándose por debajo de la tasa de referencia como lo venía haciendo desde el mes anterior. A su vez, el IBR overnight, registró el menor incremento de las tasas (6 pb) al finalizar el mes de julio en 4.16%. Por su parte, la DTF finalizó el mes en 4.28%, ubicándose 22 pb por debajo de la tasa de referencia (Gráfica 19).

Gráfica 19

Tasa de Referencia (TR), IBR, TIB y DTF



Fuente: Bloomberg

--- TR — DTF — TIB — IBR 1 mes

El comportamiento de las monedas durante el transcurso de julio estuvo determinado por los temores de los agentes por la mayor aversión al riesgo que generaría el aumento de la deuda de EE.UU., la posibilidad de una reducción en su calificación crediticia y la crisis de la deuda de los países de la periferia europea. En términos generales el dólar presentó una volatilidad importante durante el mes como resultado de las distintas noticias respecto a la tensa situación fiscal tanto en EE.UU. como en Europa.

A mediados de julio, las preocupaciones relacionadas con la necesidad de aumentar el techo de la deuda de EE.UU. generaron incertidumbre y una mayor volatilidad en la mayoría de las monedas del mundo. Dicho comportamiento estuvo acompañado de un debilitamiento generalizado del dólar con respecto a las distintas monedas, llevando a los inversionistas a tomar posiciones en otras monedas como el yen japonés (JPY) y el franco suizo (CHF), las cuales alcanzaron valorizaciones mensuales de 4.72% y 7.08%.

Tabla 15

Tasas de Cambio

		jul-11	% Mensual	% Año Corrido	% Anual
Euro	USD/EUR	1.44	-0.72%	7.58%	10.31%
Japón	JPY/USD	76.76	-4.72%	-5.37%	-11.23%
UK	USD/GBP	1.64	2.32%	5.21%	4.70%
Chile	CLP/USD	457.79	-2.02%	-2.18%	-12.17%
México	MXN/USD	11.74	0.19%	-4.90%	-7.20%
Perú	PEN/USD	2.74	-0.43%	-2.43%	-2.90%
Brasil	BRL/USD	1.55	-0.90%	-6.74%	-11.72%
Colombia*	TRM	1777.82	-0.13%	-7.11%	-3.53%

Fuente: Bloomberg

*Superintendencia Financiera de Colombia

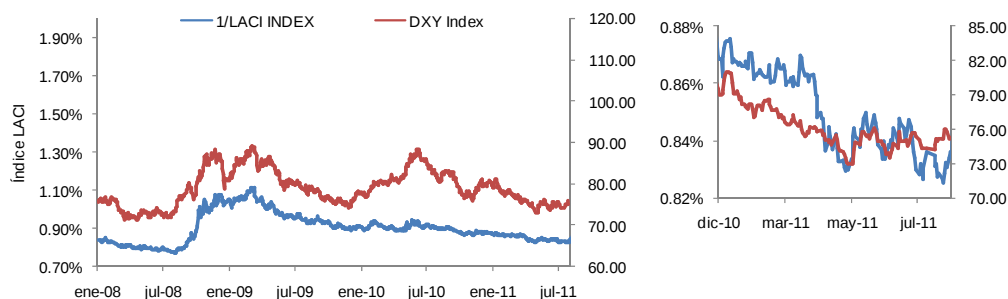
Así mismo, la zona euro se caracterizó por la importante volatilidad de sus mercados. Los comunicados efectuados por las principales calificadoras de riesgo, en los cuales se argumentó que algunos bancos franceses y alemanes podrían no reinvertir su capital proveniente de los vencimientos de bonos griegos, y por ende podrían generar una posible cesación de pagos por parte del país helénico, produjo nerviosismo en los mercados, situación que se vio acentuada por la reducción a la calificación crediticia de Portugal por parte de Moody's. Dichos aspectos podrían explicar el comportamiento del índice DXY al alza durante el transcurso del mes, el cual representa el comportamiento del dólar frente a las seis principales divisas¹¹.

¹¹ Euro, yen japonés, libra inglesa, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo.

El comportamiento a la baja del euro durante las primeras semanas de julio fue compensado por el incremento en la tasa de interés de intervención del Banco Central Europeo en 25 puntos básicos. A pesar de lo anterior, el euro cerró en USD 1.44 lo que representa una depreciación del 0.72% durante julio. Por su parte, las condiciones estables de la economía inglesa generaron un comportamiento similar a las monedas refugio lo cual llevó a la libra esterlina a registrar USD 1.64, lo que representa una apreciación de 2.32%.

Gráfica 20

Evolución Índice (1/LACI) y DXY



Fuente: Bloomberg

Por su parte, el 6 de junio en China la autoridad monetaria incrementó en 25 puntos básicos su tasa de interés de intervención, y en 0.5% el encaje bancario¹². Al cierre de julio el Yuan cerró en ¥6.44 lo que representa una apreciación de 0.3% frente al dólar. Este cambio de política estuvo relacionado con la caída del precio del petróleo y del oro, afectando las monedas de los exportadores de dichas materias primas.

En las monedas latinoamericanas, particularmente se observó una devaluación importante del peso mexicano que registró al cierre del mes \$11.74 lo que representa una devaluación de 0.2%. No obstante, las valorizaciones continuas en el peso chileno motivado por sus buenos resultados en la actividad económica así como el comportamiento al alza en el precio del cobre, generaron un cambio en la evolución del índice a la baja. Al cierre del mes el peso chileno cerró en \$457.79 lo que representa una apreciación de 2.02%.

A nivel local, las condiciones económicas durante julio llevaron a que la cotización del dólar frente al peso fluctuara a la baja durante las primeras semanas para luego recuperar una senda al alza en línea con las principales monedas de la región (Gráfica 21). Al cierre de julio la tasa de cambio representativa del mercado se ubicó en \$1,772.82 lo que representa una apreciación de 7.11% en lo corrido del año y de 3.53% anual. Durante el último mes la divisa alcanzó un máximo de \$1,780 y un mínimo de \$1,748 a través del mercado

¹² Banco Popular de China

electrónico SETFX, cuyo volumen de negociación durante el mes alcanzó un monto promedio diario de USD 841 millones, cifra menor a los USD 882 millones que se observaron en junio.

Por su parte, al cierre de julio las compras de dólares realizadas por el Banco de la República alcanzaron los USD 380.1 millones, acumulando así USD 2,840 millones en lo corrido del año.

Gráfica 21

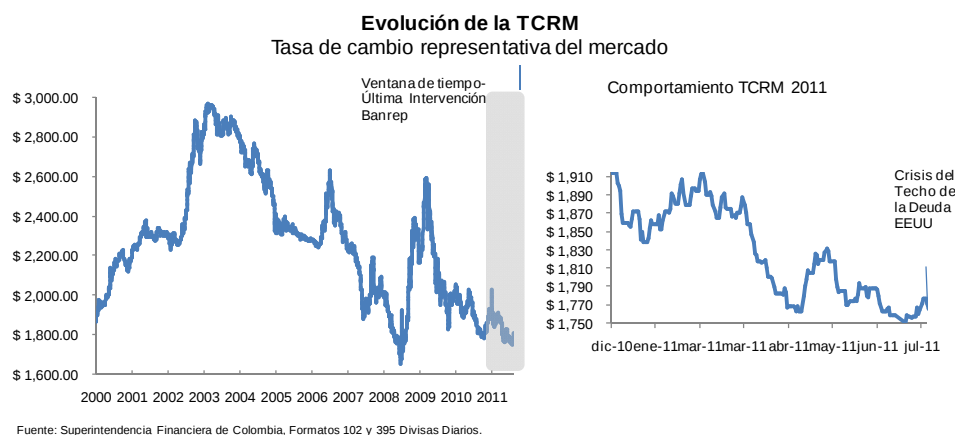


Tabla 16

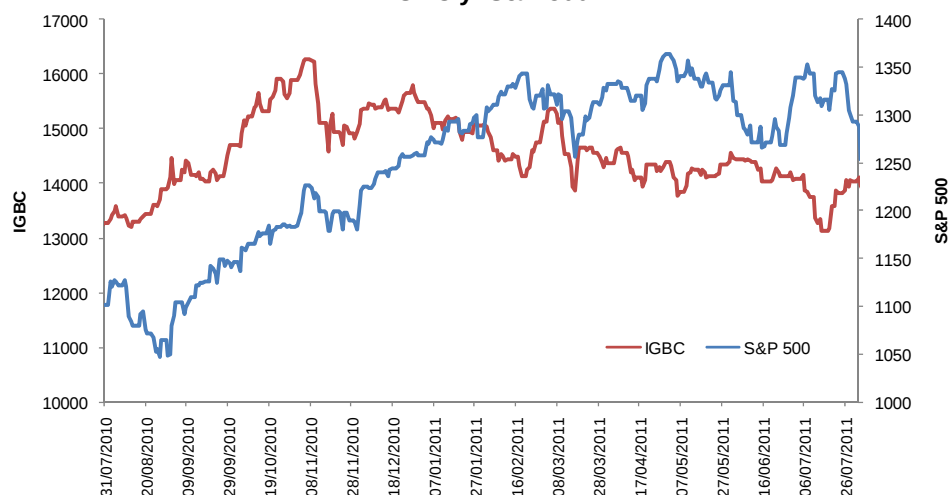
EEUU Deuda LP Moneda Extranjera	
Standard&Poors Rating	Efectivo
AA+u	05/08/2011
AAAu	14/07/2011
AAAu	24/02/2011
AAAu	25/09/1994

Fuente: Bloomberg

Es importante mencionar que a nivel regional Brasil incrementó en 25 puntos básicos a su tasa de interés de intervención a 12.50%. Durante el mes el real registró uno de los niveles de mayor fortalecimiento en IED desde que inició su régimen de libre flotación en 1999. No obstante, la nueva reglamentación que incorporó el Banco Central Brasileiro donde los bancos deberán aumentar su encaje al 60% de las posiciones cortas en moneda extranjera, mitigaron el efecto revaluacionista. Al cierre del mes la divisa alcanzó 1.55 lo que representa una apreciación de 0.90%.

Durante el mes de julio el mercado accionario local y extranjero se desarrolló en un ambiente de incertidumbre. La crisis de la deuda de EE.UU. y la crisis fiscal de Europa presionaron el precio de las acciones a la baja, por los temores de los inversionistas respecto a la recuperación económica global, reflejándose en los mercados de renta variable. Los principales índices alcanzaron los niveles mínimos de los últimos 12 meses donde la bolsa de EE.UU. completó el tercer mes consecutivo de pérdidas. En el entorno latinoamericano, las bolsas tuvieron un desempeño negativo donde en particular, el IGBC cerró el mes en 14,039.31 unidades, registrando una variación mensual del -0.20% y en lo corrido del 2011 acumula una variación negativa de -9.40%.

Gráfica 22
IGBC y S&P 500



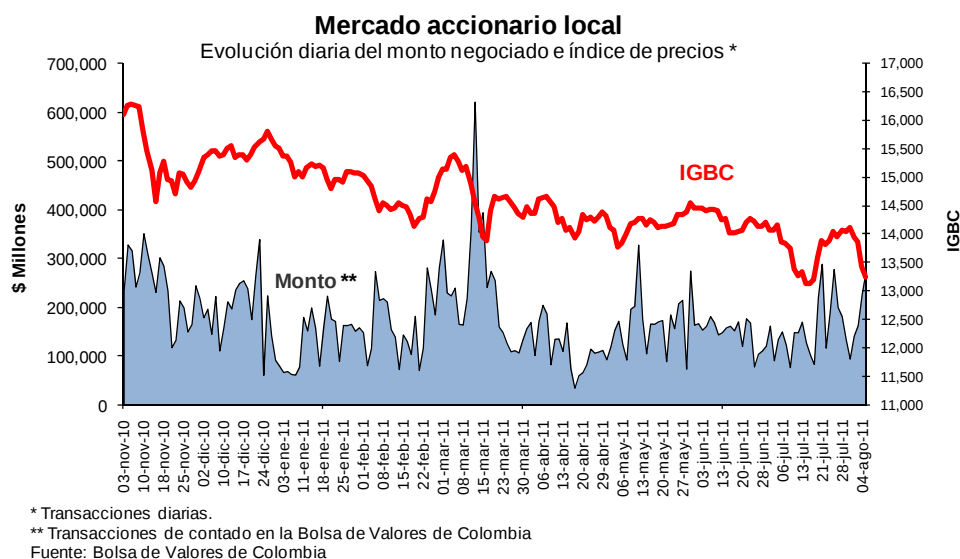
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Por otra parte, las bolsas latinoamericanas siguieron afectadas por factores externos. En Brasil, el índice Bovespa acumuló un rezago de más del 15% en lo corrido del año. En Chile, el mercado accionario acumuló un retorno negativo en lo que va del año de -10.18%. La excepción fue la bolsa peruana que registró variaciones positivas durante julio.

El mercado local luego de tres semanas de fuertes desvalorizaciones, a finales de julio presentó un comportamiento positivo por la compra de acciones por parte de los inversionistas, siendo Pacific Rubiales la acción más transada en el mes al movilizar \$858.28 millones, seguida por Ecopetrol (\$504.19 millones), Fabricato (\$209.07 millones),

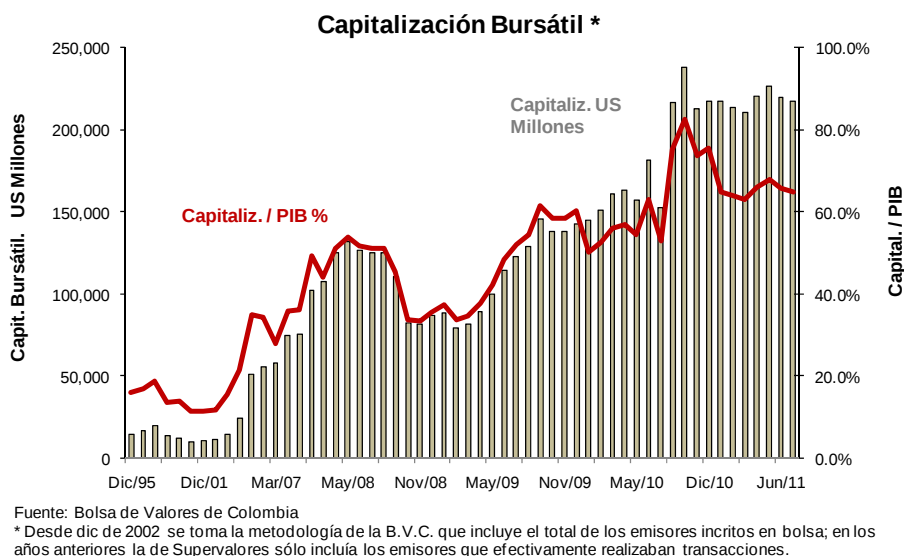
Preferencial Bancolombia (\$196.52 millones), Preferencial Davivienda (\$177.04 millones) y Nutresa (\$144.00 millones)¹³. El volumen negociado en acciones fue de \$5,19 b, con un aumento de 1.27% frente al transado en el mes anterior y de 18.39% al negociado en julio de 2010.

Gráfica 23



La desvalorización de las compañías fue del 3.07% frente a junio, cerrando con una capitalización bursátil de \$382.23 b. Frente al año anterior se registra un ascenso del 12.45%.

Gráfica 24

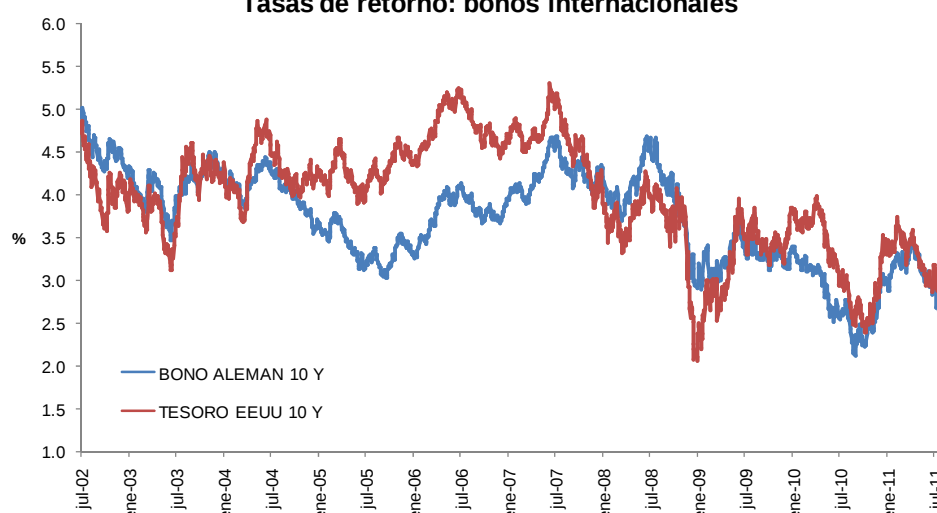


¹³ Comportamiento de los Mercados en julio de 2011, Bolsa de Valores de Colombia.

En julio se presentó un incremento en la demanda de posiciones en activos de menor riesgo ante el debilitamiento de la economía estadounidense. Lo anterior motivó la desvalorización de gran parte de las plazas bursátiles y el descenso en los rendimientos de los tesoros de EE.UU. a 10 años, que presentaron una disminución en su tasa de 36 pb ubicándose en 2.80% (Gráfica 25).

Gráfica 25

Tasas de retorno: bonos internacionales

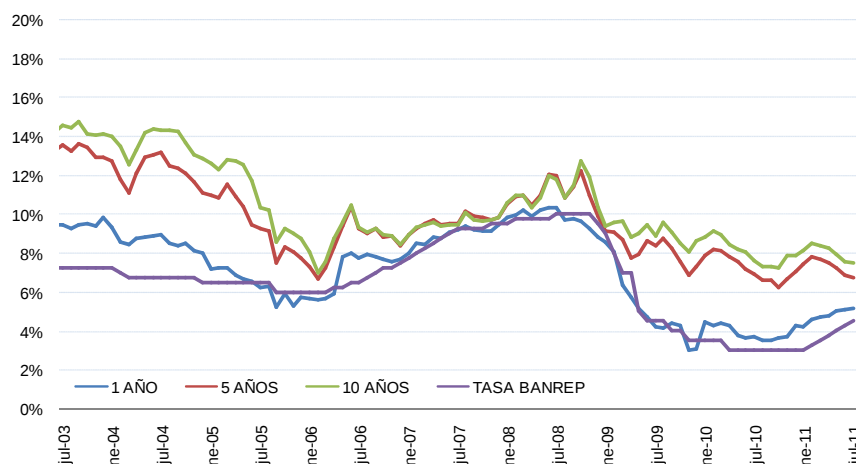


Fuente: Bloomberg

En cuanto a Europa, el nerviosismo continuó presente en los mercados, en particular por la preocupación frente a la sostenibilidad de la deuda en Irlanda y Portugal. En particular para este último país, el diferencial de sus bonos a 10 años con el *benchmark* alemán ascendió a 8.31% al término de julio (desde un 7.87% en junio). En este sentido, cabe resaltar las medidas adoptadas en el mes bajo análisis por los líderes de la Eurozona, como el nuevo préstamo otorgado a Grecia por €3.200 millones de parte del FMI, y el incremento en las funciones del fondo de estabilización para evitar la propagación de la crisis de deuda.

En el plano local, en julio los TES tasa fija se valorizaron, especialmente los títulos de mayor vencimiento (Gráfica 26). Estos aumentos de precio y las consecuentes caídas en rendimiento, motivaron que algunos títulos presentaran las tasas más bajas observadas durante 2011, como fue el caso de los TES con vencimiento en 2020 y 2024 que llegaron a situar sus rendimientos en julio en niveles de 7.11% y 7.30%, respectivamente.

Gráfica 26
Curva cero cupón pesos



Fuente: Infoval, Banco de la república. Cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

En cuanto a los montos negociados de TES a través de la plataforma transaccional (sin incluir operaciones de registro) de la Bolsa de Valores de Colombia, se presentó un descenso de 33.77% en el año más reciente y de 13.56% frente al mes anterior, al registrarse un nivel de negociación en julio de 2011 de \$39.75 b¹⁴. Vale la pena destacar que la negociación de TES representó en el séptimo mes del año el 72.02% del total negociado en la BVC, cuando un mes atrás esta participación se había ubicado en 70.79%. Por su parte, los bonos emitidos por entidades públicas y privadas fueron la segunda clase de instrumentos más negociados en el mes bajo análisis, con un monto movilizado de \$7.60 b.

¹⁴ Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

V. INFORME REGULACIÓN JULIO DE 2011

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Circulares Externas emitidas

Circular Externa 027 de 2011: Imparte instrucciones relativas a la definición de situaciones de incumplimiento del Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

Circular Externa 028 de 2011: Imparte instrucciones relacionadas con las contribuciones del artículo 337 numeral 5 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero para el segundo semestre de 2011.

Circular Externa 029 de 2011: Modifica al Capítulo Segundo del Título VI de la Circular Básica Jurídica y adecua formatos.

Circular Externa 030 de 2011: Incorpora las disposiciones de la Circular Externa 8 de 2007 en el Capítulo XIII de la Circular Básica Contable y Financiera y se ajustan algunas proformas relacionadas con el cálculo del patrimonio técnico y de la relación de solvencia de las sociedades comisionistas de bolsa de valores.

Circular Externa 031 de 2011: Imparte instrucciones relativas al envío de información de los Fondos de Capital Privado.

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/julio2011.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/captaciones0711.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0711.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/pen062011.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0711.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val072011.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro072011.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps072011.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0711.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0711.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de julio de 2011, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 22 de agosto de 2011. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.