

ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
ENERO DE 2013



CONTENIDO

RESUMEN	6
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A ENERO DE 2013	8
Activos	9
Inversiones	10
Resultados consolidados y rentabilidad	11
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	12
Cartera	12
Depósitos	19
Solvencia	20
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	21
III. MERCADOS	22
Entorno macroeconómico	22
Mercado de renta fija	24
Mercado monetario	26
Mercado cambiario	29
Mercado accionario	31
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	35
V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	47

ÍNDICE DE GRÁFICAS

GRÁFICA 1.	Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas. Composición de los activos del sistema financiero.	9
GRÁFICA 2.	Composición del portafolio de inversiones por tipo de entidad y por tipo de inversión.	11
GRÁFICA 3.	Resultados del sistema financiero y sus fondos. Evolución de los indicadores de rentabilidad de las entidades vigiladas.	12
GRÁFICA 4.	Cartera total, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	13
GRÁFICA 5.	Composición de la cartera total y vencida por modalidad.	13
GRÁFICA 6.	Cartera comercial, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	14
GRÁFICA 7.	Evolución semanal de la tasa de interés y desembolsos de la cartera comercial.	15
GRÁFICA 8.	Cartera de consumo, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	15
GRÁFICA 9.	Evolución semanal de la tasa de interés y desembolsos de la cartera de consumo.	16
GRÁFICA 10.	Cartera de vivienda, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	17
GRÁFICA 11.	Evolución semanal de la tasa de interés y desembolsos de la cartera de vivienda.	18
GRÁFICA 12.	Cartera de microcrédito, provisiones y saldo vencido de los establecimientos de crédito.	18
GRÁFICA 13.	Evolución semanal de la tasa de interés y desembolsos de la cartera de microcrédito	19
GRÁFICA 14.	Crecimiento anual de los depósitos y exigibilidades y su composición a enero de 2013.	20
GRÁFICA 15.	Relación de solvencia promedio de los establecimientos de crédito. Valor en Riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito.	21

GRÁFICA 16.	Índice de precios del productor. Crecimiento anual de la inflación. Inversión extranjera directa y balanza comercial.	23
GRÁFICA 17.	Curva cero cupón en pesos de Colombia.	24
GRÁFICA 18.	Montos negociados en renta fija en Colombia.	25
GRÁFICA 19.	Bonos del tesoro Estados Unidos y curva cero cupón de los bonos a 10 años de los países de la periferia europea.	26
GRÁFICA 20.	Tasa de referencia, DTF, IBR y TIB.	27
GRÁFICA 21.	Simultáneas MEC y SEN.	28
GRÁFICA 22.	Evolución mercado interbancario y evolución de las tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas	29
GRÁFICA 23.	Evolución de la TCRM y tasas de cambio.	30
GRÁFICA 24.	Evolución tasas de cambio a nivel internacional. Comparación regional tasas de cambio.	31
GRÁFICA 25.	Evolución diaria del mercado accionario por tipo de operación.	31
GRÁFICA 26.	Evolución diaria de los índices accionarios internacionales.	32
GRÁFICA 27.	Transacciones por mes con acciones según actividad económica del emisor e IGBC desagregado por sectores.	33
GRÁFICA 28.	Capitalización bursátil.	34

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	8
TABLA 2.	Tasas de referencia.	28
TABLA 3.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las entidades vigiladas.	35
TABLA 4.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos administrados por las entidades vigiladas.	36
TABLA 5.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los establecimientos de crédito.	37
TABLA 6.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de la industria aseguradora.	38
TABLA 7.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los fondos de pensiones y cesantías.	39
TABLA 8.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las sociedades fiduciarias y sus fondos.	40
TABLA 9.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los intermediarios de valores.	41
TABLA 10.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de los proveedores de infraestructura.	42
TABLA 11.	SalDOS y variaciones anuales de las principales cuentas de las instituciones oficiales especiales.	43
TABLA 12.	ROA y ROE de las entidades vigiladas.	44
TABLA 13.	ROA y ROE de los fondos administrados.	44
TABLA 14.	Principales indicadores de colocación de recursos.	45
TABLA 15.	Principales indicadores de cartera y leasing.	46

Al cierre de enero los ahorros de los colombianos en el sistema financiero ascendieron a \$237.76 billones (b)¹, registrando un crecimiento real anual de 15.94%. Esta dinámica al alza se observó principalmente en los Certificados de Depósito a Término (CDT). Por su parte, también se destacaron los recursos que las personas depositaron en los fondos de pensiones obligatorias, situándose en el mes de referencia en \$129.55 b. Este comportamiento se presentó en línea con un nivel de solvencia de los Establecimientos de Crédito (EC) de 17.66%², lo que indica que estas entidades cuentan con el respaldo patrimonial necesario para responder ante las pérdidas que se puedan generar en el desarrollo de su actividad. Sobre este último indicador actualmente la regulación establece un nivel mínimo de 9%.

Por su parte, la cartera ascendió a \$248.16 b³ en enero al presentar un incremento real anual de 13.13%, tasa menor a la registrada doce meses atrás (17.78%). Cabe mencionar que frente a diciembre de 2012, el ritmo de crecimiento real anual aumentó en 65 puntos básicos (pb). De otro lado, en el primer mes del año la cartera vencida total alcanzó un saldo de \$7.49 b, mientras que las provisiones ascendieron a \$11.52 b. De esta forma, el indicador de cubrimiento⁴ alcanzó un nivel de 153.77%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.53 para cubrirlo.

De otra parte, las inversiones fueron el rubro que más contribuyó al crecimiento de los activos del sistema financiero entre enero de 2012 y 2013, al presentar un incremento de 18.79% real anual ubicando su saldo en \$433.14 b. Particularmente, en el último año el mayor aumento en el nivel de inversiones fue realizado por los fondos administrados con un incremento de \$61.86 b desde \$244.59 b registrados previamente, mientras que las entidades vigiladas presentaron un incremento para el mismo periodo de \$13.80 b llegando a \$126.69 b.

¹Corresponde a los depósitos realizados en los establecimientos de crédito, en los productos de cuenta corriente, cuentas de ahorro, CDT, CDAT y depósitos especiales.

² Este valor presentó un crecimiento entre diciembre de 2012 y enero de 2013 motivado en buena parte por el cierre contable de las entidades.

³ Incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro, la cartera de créditos asciende a \$252.03 b.

⁴ Provisiones sobre cartera vencida.

De esta forma, en enero de 2013 los activos totales presentaron un crecimiento real anual de 15.91%, ascendiendo a \$880.81 b. Los fondos administrados fueron los que más aportaron al incremento registrado por los activos en el año más reciente, cuyos activos aumentaron \$79.23 b y se ubicaron en el mes de referencia en \$414.40 b. Por su parte, las entidades vigiladas presentaron una expansión en sus activos por \$56.59 b frente a enero de 2012, lo que les permitió alcanzar en igual mes de 2013 un saldo de \$466.41 b.

Frente a enero de 2012, los indicadores de rentabilidad del activo (ROA) y del patrimonio (ROE) se mantuvieron estables para los fondos administrados, mientras que en el caso de las entidades vigiladas el incremento registrado obedeció principalmente a las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías. De esta forma, los resultados acumulados por el sistema financiero a enero de 2013 se ubicaron en \$6.09 b, de los cuales \$5.20 b correspondieron a los fondos administrados y \$896.16 mm a las entidades vigiladas.

Por intermediario se encontró que los establecimientos de crédito obtuvieron utilidades por \$519.42 mm, mientras que la industria aseguradora reportó ganancias por \$193.09 mm. En el caso de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, junto con los recursos que administran, reportaron resultados por \$3.50 b, al tiempo que las sociedades fiduciarias con sus fondos administrados alcanzaron ganancias por \$1.76 b. Por su parte, los intermediarios de valores, los proveedores de infraestructura y las instituciones oficiales especiales (IOE) registraron utilidades por \$47.46 mm, \$8.78 mm y \$63.88 mm, respectivamente.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A ENERO DE 2013

En la siguiente tabla se presentan los saldos con corte al 31 de enero de 2013 de las principales cuentas de los distintos intermediarios que componen el sistema financiero colombiano. De esta forma, se presenta un balance consolidado entre la información de las entidades vigiladas y de los fondos administrados. En particular, sobresalen los establecimientos de crédito, los cuales son las entidades más representativas del sistema con relación al activo, ya que presentan una participación del 42.38% dentro del total, mientras que para el primer mes del año las mayores utilidades fueron obtenidas por los fondos de pensiones y cesantías, incluyendo las sociedades administradoras, al alcanzar un total de \$3.50 b.

Tabla 1
Entidades vigiladas y fondos administrados
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	373,262,096	74,677,301	248,162,295	54,924,137	519,418
Industria Aseguradora	41,496,067	29,515,997	112,905	10,067,336	193,093
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	151,856,217	146,110,007	0	150,427,994	3,497,276
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	255,162,095	154,677,080	2,961,620	203,681,680	1,762,851
Intermediarios de valores	16,449,545	10,570,986	0	13,212,401	47,463
Proveedores de Infraestructura	1,510,055	411,449	80	1,138,766	8,775
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	41,070,217	17,180,331	20,629,735	6,674,770	63,875
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	880,806,293	433,143,150	N.A.	440,127,083	6,092,752
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	15.0%	15.0%	15.4%	17.7%	48,120
Industria Aseguradora	12.7%	10.9%	-19.2%	13.9%	51,517
Soc. Admin. y Fondos de Pensiones y Cesantías	21.0%	22.5%	0.0%	20.9%	1,078,829
Soc. Fiduciarias y Fondos Administrados	25.3%	29.4%	56.6%	28.4%	47,371
Intermediarios de valores	6.7%	-9.4%	0.0%	17.9%	-6,519
Proveedores de Infraestructura	14.5%	28.1%	-31.3%	14.0%	5,264
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	9.5%	13.5%	1.7%	8.9%	35,843
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁴	18.2%	21.2%	N.A.	23.3%	1,260,425

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

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

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

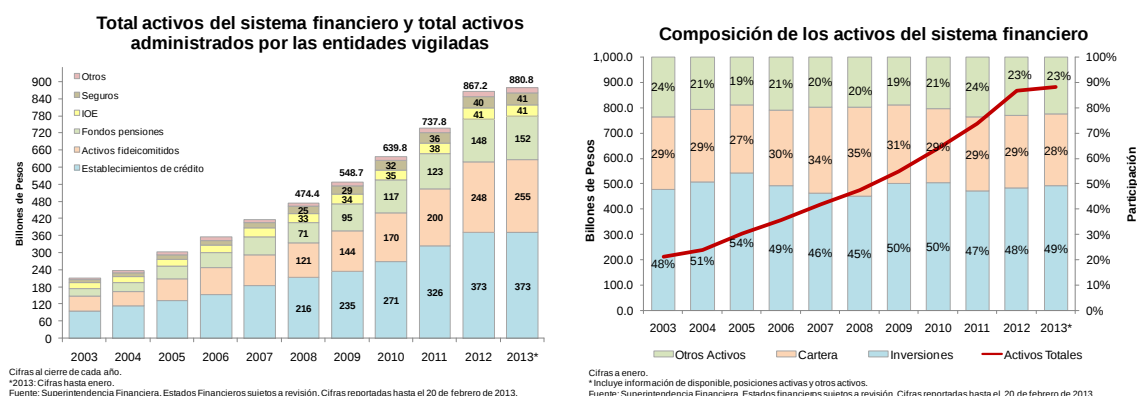
(3) La información de sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) no incluye Prima Media.

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

Activos

En enero de 2013 los activos del sistema financiero continuaron expandiéndose para la mayoría de los intermediarios. De esta forma, en el mes de referencia los activos del sistema, incluyendo los fondos administrados, alcanzaron \$880.81 b (Gráfica 1), resultado superior en \$135.82 b al registrado un año atrás y equivalente a un crecimiento real anual de 15.91%.

Gráfica 1



En términos absolutos, este incremento correspondió en una mayor proporción al aumento de los activos de los fondos administrados por las entidades vigiladas, el cual fue de \$79.23 b y permitió que éstos se ubicaran en \$414.40 b. Por su parte, las entidades vigiladas registraron un incremento anual de \$56.59 b, ascendiendo al cierre de enero a \$466.41 b. Por intermediario se destacan los incrementos anuales de los EC por \$48.57 b, de las fiducias por \$31.89 b y de los Fondos de Pensiones Obligatorias por \$23.22 b, con lo cual sus activos alcanzaron \$373.26 b, \$139.35 b y \$129.55 b, respectivamente.

Entre enero de 2012 y 2013 el mayor crecimiento anual dentro de los activos fue registrado por las inversiones (18.79% real), al pasar de \$357.48 b a \$433.14 b, seguido por la cartera, con un aumento de \$33.11 b al situarse al término de enero en \$248.16 b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 13.13%.

Frente a la composición de los activos financieros, a enero de 2013, el 49.18% de los activos se concentró en inversiones, el 28.17% en cartera, y el restante 22.65% en otros activos. Durante el mes se observó un aumento de la participación de las inversiones de 0.97%, que se vio reflejada en una disminución de la representación de la cartera de 0.44% y de los *otros activos* (entendidos como el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, entre otros) en 0.53%.

Frente a diciembre de 2012, los activos del sistema aumentaron en \$13.64 b, desde un nivel de \$867.17 b. El mayor incremento en este rubro durante el mes más reciente fue registrado por los FPO al pasar de \$126.08 b a \$129.55 b, lo que obedeció principalmente al incremento en su saldo de inversiones.

Inversiones

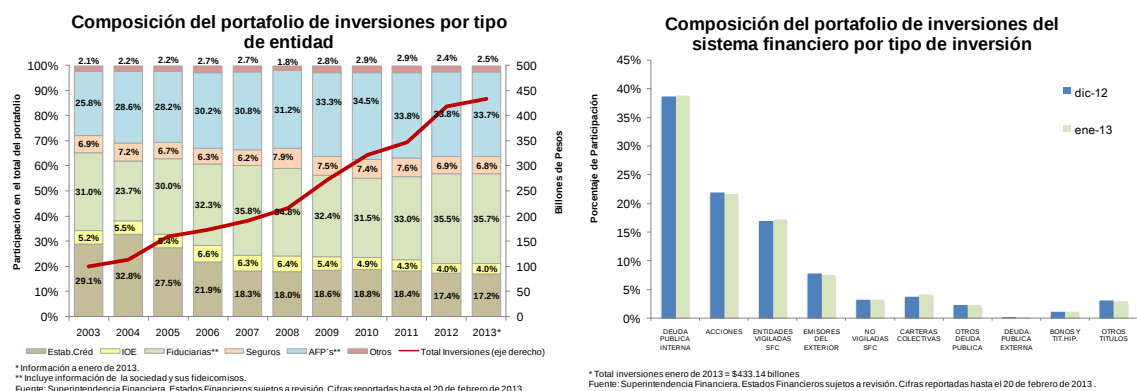
En 2013 los mercados financieros locales presentaron un comportamiento favorable, lo que permitió la valorización del portafolio y motivó el incremento en el nivel de inversiones observado en los distintos intermediarios. Es así como en enero de 2013 las inversiones del sistema financiero ascendieron a \$433.14 b, lo que equivale a un crecimiento real anual de 18.79%.

Este comportamiento obedeció principalmente al aumento del portafolio de los fondos administrados, el cual presentó un incremento real de 22.83% en el año más reciente (\$61.86 b) al ubicarse al finalizar el mes en \$306.45 b. En igual periodo, las entidades vigiladas aumentaron sus inversiones en \$13.80 b al pasar de \$112.89 b a \$126.69 b, lo que equivale a un incremento real anual de 10.03%. Por intermediario, los mayores aumentos en el saldo de las inversiones frente a enero de 2012 fueron registrados por los FPO con \$23.21 b y las fiducias con \$15.99 b, ubicándose en el mes de referencia en \$126.92 b y \$56.02 b, respectivamente.

Frente a los fondos administrados, se destacó la valorización del portafolio de inversiones de los FPO en enero de 2013 por \$3.11 b, lo que explicó el 93.63% del total de sus ingresos operacionales. De este total, el 51.39% correspondió a las inversiones en títulos participativos y el saldo restante a las inversiones negociables en títulos de deuda. En el caso de las entidades vigiladas, la mayor valorización fue registrada por los EC, lo que obedeció principalmente a las inversiones en títulos de deuda.

Con respecto a diciembre de 2012, el saldo de las inversiones del sistema financiero se incrementó en \$15.07 b, un 40.84% (\$6.16 b) por el aumento en el saldo de las inversiones de las sociedades fiduciarias y sus recursos administrados, mientras que en segundo lugar estuvo el incremento por \$4.71 b registrado por las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías junto con sus fondos administrados.

Gráfica 2



Con relación a la composición del portafolio, a enero de 2013 se observó que los títulos de deuda pública concentraron el 38.75% del mismo, seguido por las acciones (21.69%) y las inversiones en entidades vigiladas por la SFC (17.31%). Cabe destacar que en el mes más reciente las inversiones que más incrementaron su participación fueron las realizadas en carteras colectivas 0.39 pp al registrar una participación de 4.25% al cierre de enero, mientras que las inversiones que más redujeron su representación fueron las realizadas sobre títulos de emisores del exterior (de 7.95% a 7.60%).

Resultados consolidados y rentabilidad⁵

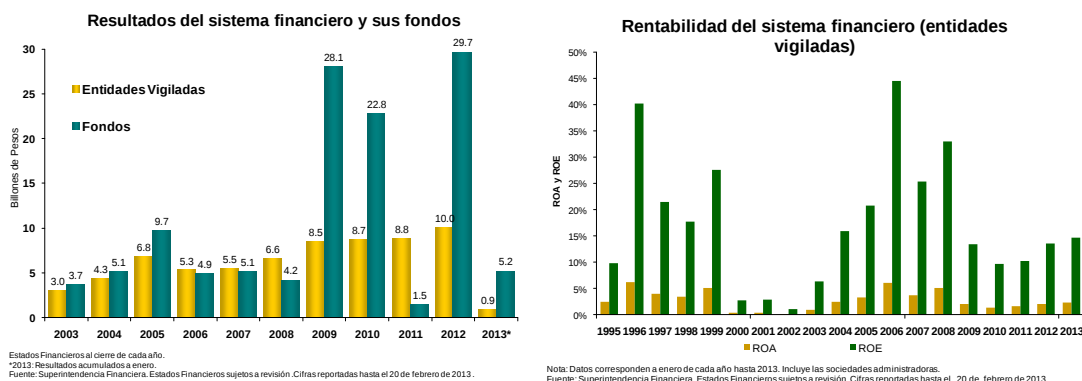
Durante enero de 2013, la valorización de las inversiones y la dinámica de la cartera permitieron que las utilidades del sistema financiero en su conjunto se ubicaran en \$6.09 b, las cuales obedecieron en 85.29% a las obtenidas por los fondos administrados y en 14.71% a las de las entidades vigiladas.

Las utilidades de los recursos administrados ascendieron a \$5.20 b, donde sobresalen las alcanzadas por los FPO por \$3.14 b, seguidos por las fiducias (\$1.08 b) y los recursos de la seguridad social (\$409.73 mm). Por su parte, las entidades vigiladas obtuvieron \$896.16 mm en ganancias, de las cuales \$519.42 mm correspondieron a los EC (57.96%) y \$191.58 mm a la industria aseguradora.

⁵ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Gráfica 3



En el primer mes del año los indicadores de rentabilidad de los fondos administrados se mantuvieron estables frente al nivel observado a inicios de 2012. De esta forma, los indicadores ROA y ROE se ubicaron en enero en 20.24% y 20.66%, respectivamente. En el caso de las entidades vigiladas, se presentó un incremento en los indicadores de rentabilidad para la mayor parte de intermediarios, destacando el caso de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías al establecer sus indicadores ROA y ROE en 29.76% y 35.94%, desde un nivel de 17.83% y 21.89% un año atrás.

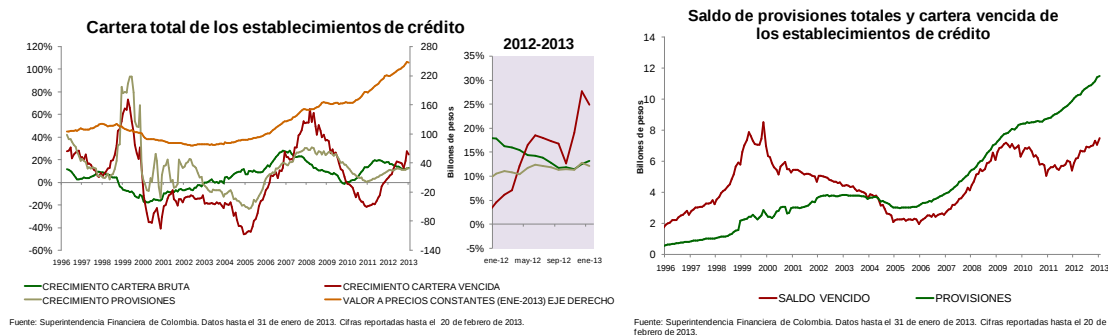
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Cartera

En enero de 2013 el ritmo de crecimiento real anual de la cartera bruta se ubicó en 13.13%, tasa menor a la registrada doce meses atrás (17.78%). Cabe mencionar que frente a diciembre de 2012, el ritmo de crecimiento real anual aumentó en 65 pb. De esta forma, en el primer mes del año el saldo total de la cartera de créditos ascendió a \$248.16 b, incrementándose en \$33.11 b con respecto a lo observado en enero de 2012.

Frente a diciembre de 2012 el saldo de la cartera total se incrementó en \$69.43 mm, desde un nivel de \$248.09 b, lo que obedeció principalmente al incremento en el saldo de la cartera de consumo y de vivienda, mientras que la cartera comercial redujo su saldo de \$151.06 b a \$150.43 b ante los prepagos de las obligaciones de algunas empresas.

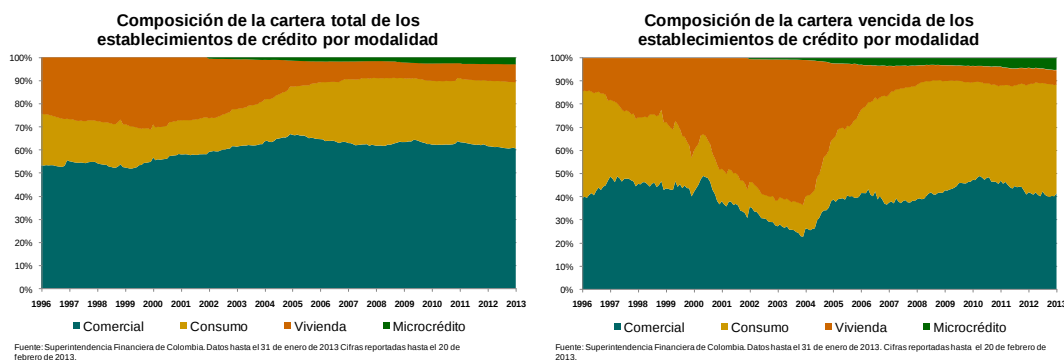
Gráfica 4



Por su parte, la cartera vencida ascendió en enero a \$7.49 b y las provisiones alcanzaron un nivel de \$11.52 b. Cabe mencionar que la tasa de crecimiento real anual de la cartera vencida (24.93%) sobrepasó a la de las provisiones (12.19%) (Figura 1 de la Gráfica 4). Para enero de 2013 el indicador de cubrimiento (provisiones/cartera vencida) alcanzó un nivel de 153.77%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los establecimientos de crédito cuentan con \$1.53 para cubrirlo.

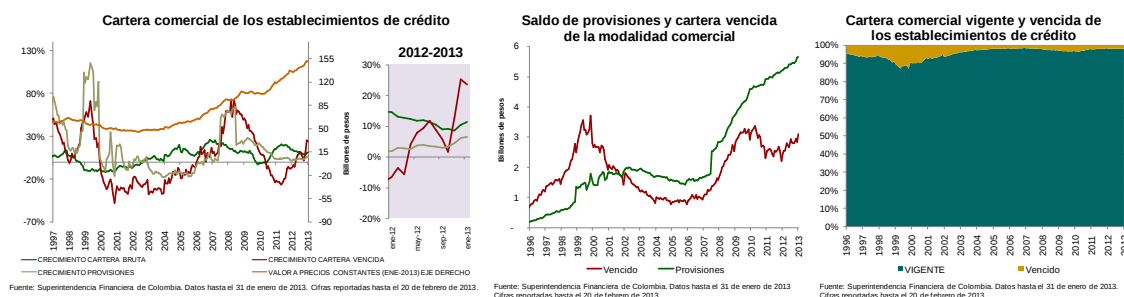
En relación con la composición de la cartera se encontró que la cartera comercial representó en el primer mes del año el 60.62% de la misma, seguida en su orden por el portafolio de consumo (28.60%), vivienda (7.89%) y microcrédito (2.89%). De otro lado, frente al saldo vencido, la cartera de consumo participó con el 47.12%, mientras que la cartera comercial explicó el 41.40% (Gráfica 5).

Gráfica 5



Cartera comercial

Gráfica 6



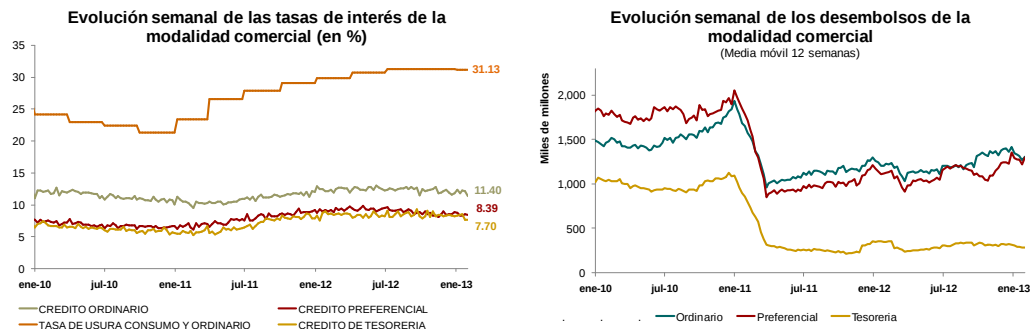
En enero de 2013 la modalidad comercial registró una variación real anual de 11.37%, tasa que viene incrementándose desde diciembre de 2012. Al cierre del primer mes del año, el saldo total de esta cartera ascendió a \$150.43 b, aumentando en \$18.00 b frente a lo registrado en enero de 2012. En particular, durante el mes más reciente se registró una disminución en el saldo de esta modalidad debido a los prepagos de las obligaciones de algunas empresas.

De otra parte, el saldo vencido de esta modalidad se incrementó entre enero de 2012 y enero de 2013 en \$641.26 mm al ascender en este último mes a \$3.10 b, mientras que en igual periodo las provisiones se incrementaron en \$448.07 mm, al ubicarse al cierre del primer mes del año en \$5.65 b. Por su parte, en el mes más reciente, el saldo vencido de esta modalidad pasó de \$2.82 b a \$3.10 b, mientras que las provisiones aumentaron en \$13.79 mm, desde un nivel en diciembre de 2012 de \$5.64 b. De esta forma, en el mes de referencia el indicador de cubrimiento se ubicó en 182.30%⁶.

Las tasas de interés de colocación de los créditos comerciales (ordinario, preferencial y de tesorería) registraron un comportamiento estable en enero, manteniendo una brecha significativa frente a la tasa de usura (Figura 1 de la Gráfica 7). En cuanto a los desembolsos, en 2013 se observó un incremento en los mismos, pasando de un nivel promedio semanal en el primer mes de 2012 de \$618.98 mm a \$704.69 mm en enero del año en curso.

⁶ Este valor indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.82 para cubrirlo.

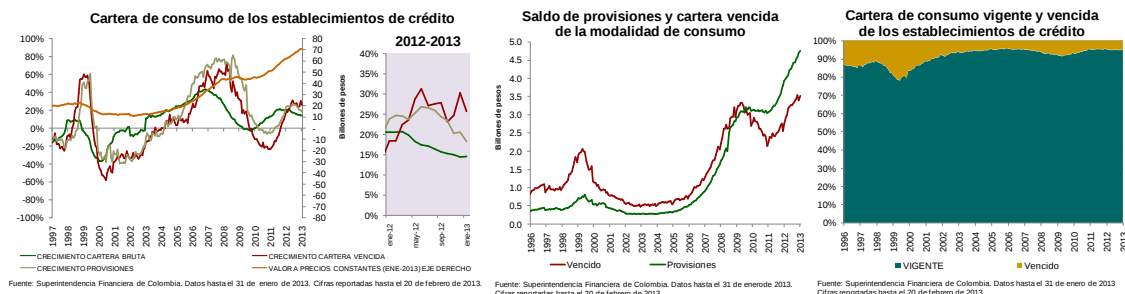
Gráfica 7



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 01 de febrero de 2013.

Cartera de consumo

Gráfica 8



En enero de 2013 la cartera de consumo reactivó su ritmo de crecimiento anual frente a la tasa registrada en diciembre de 2012. En el primer mes del año este valor se ubicó en 14.53%, al alcanzar un saldo de \$70.98 b (Figura 1 de la Gráfica 8). En enero de 2012 la variación real anual se situó en 20.49%, mientras que al cierre del mismo año fue de 14.46%.

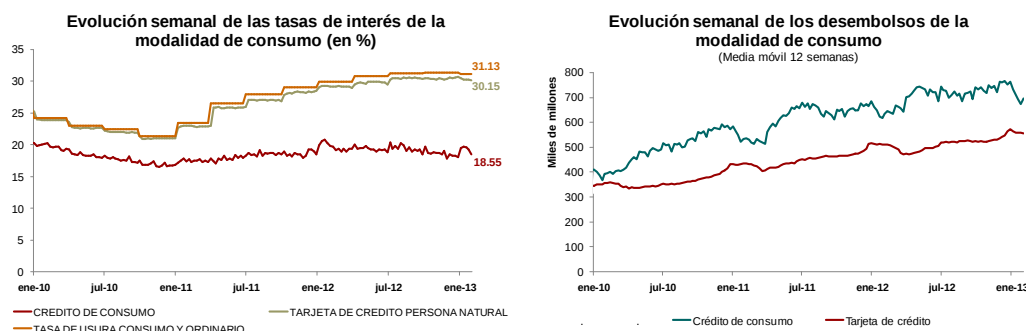
Por su parte, se encuentra que desde mayo de 2012 el saldo vencido de esta modalidad viene creciendo a tasas anuales superiores a la cartera total y a las provisiones de consumo (Figura 1 de la Gráfica 8). Es así como en enero de 2013 la tasa de crecimiento real anual del saldo vencido ascendió a 25.73%, superando al de la cartera de consumo total (14.53%) y al de las provisiones (18.26%). En particular, la variación real anual del saldo vencido a enero de 2013 superó la registrada en igual mes de 2012 de 18.35%⁷.

⁷ Cabe resaltar que en junio de 2012, a través de la Circular Externa 026 de 2012 la SFC implementó medidas para garantizar el sano crecimiento de esta modalidad, orientadas a la realización de provisiones adicionales en la medida en que esta cartera registre mayores deterioros.

Frente a diciembre de 2012, el saldo total de esta modalidad aumentó en \$339.68 mm desde un nivel de \$70.64 b. Por su parte, su saldo vencido pasó de \$3.40 b a \$3.53 b, mientras que las provisiones se incrementaron en \$57.33 mm, desde un valor al cierre del año anterior de \$4.69 b. De esta forma, dado que el nivel de las provisiones totales de esta modalidad (\$4.75 b) continuó siendo superior al de la cartera vencida (\$3.53 b) (Figura 2 de la Gráfica 8), el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se situó por encima del 100%, ubicándose en 134.69%.

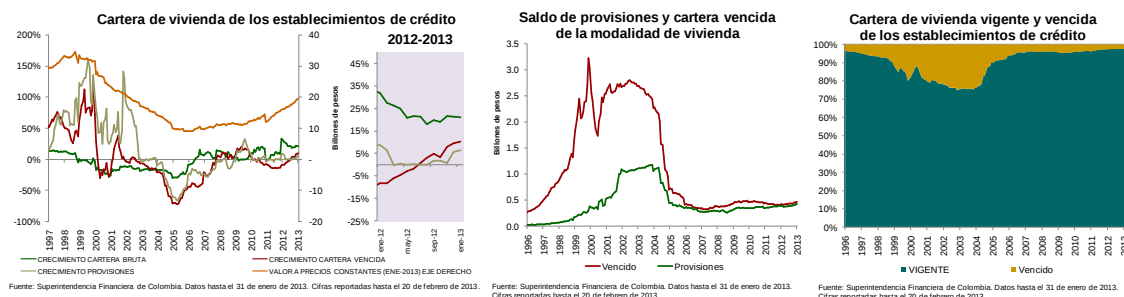
En relación con las tasas de interés en esta modalidad, en lo corrido de 2013 las tarjetas de crédito presentaron tasas en niveles cercanos a los establecidos para la tasa de usura, que para el primer trimestre del año se ubicó en 31.13% (Figura 1 de la Gráfica 9). En particular, se presentó un nivel promedio semanal de desembolsos durante el primer mes de 2013 por \$556.91 mm, superior a lo registrado en igual mes del año inmediatamente anterior (\$465.22 mm).

Gráfica 9



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 01 de febrero de 2013.

Gráfica 10

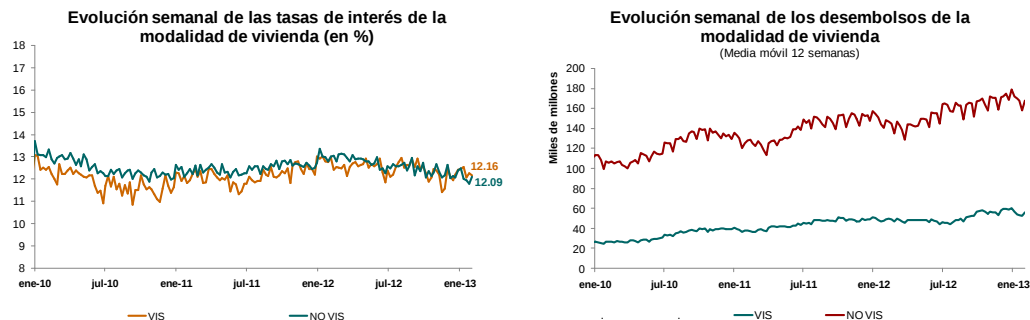


En enero de 2013 la tasa de crecimiento real anual de esta modalidad se ubicó en 20.97%, al establecer su saldo en \$19.57 b, aumentando en \$3.71 b frente a enero de 2012. En enero de 2013 el ritmo de variación real anual de la cartera vencida de esta modalidad se ubicó en 10.35%, aumentando frente al observado en enero de 2012 (-8.27%). El saldo vencido total de la cartera de vivienda se situó al cierre del primer mes del año en \$469.14 mm, mientras que las provisiones ascendieron a \$421.51 mm.

Durante el mes más reciente, el saldo total de esta cartera se incrementó en \$302.33 mm. Por su parte, la cartera vencida aumentó su saldo en \$18.36 mm desde un nivel de \$450.79 mm, mientras que las provisiones se incrementaron en \$6.46 mm, desde un valor de \$415.05 mm. En esta modalidad el nivel de provisiones por lo general es inferior al del saldo vencido, debido a las garantías de alta calidad que respaldan estos créditos y que conlleva a un menor requerimiento de provisiones.

Las tasas de interés de los créditos de vivienda, tanto en VIS como no VIS, han mantenido una tendencia estable desde comienzos de 2010 (Figura 1 de la Gráfica 11), lo que ha favorecido el incremento en el ritmo de los desembolsos en los diferentes tipos de créditos de vivienda (Figura 2 de la Gráfica 11). En enero de 2013 los montos desembolsados por semana para vivienda no VIS alcanzó un promedio de \$133.23 mm, valor superior al registrado en enero del año inmediatamente anterior (\$101.32 mm). Por su parte, los desembolsos semanales en VIS promediaron en el primer mes de 2013 \$43.96 mm, sobrepasando lo registrado en igual periodo de 2012 (\$36.56 mm).

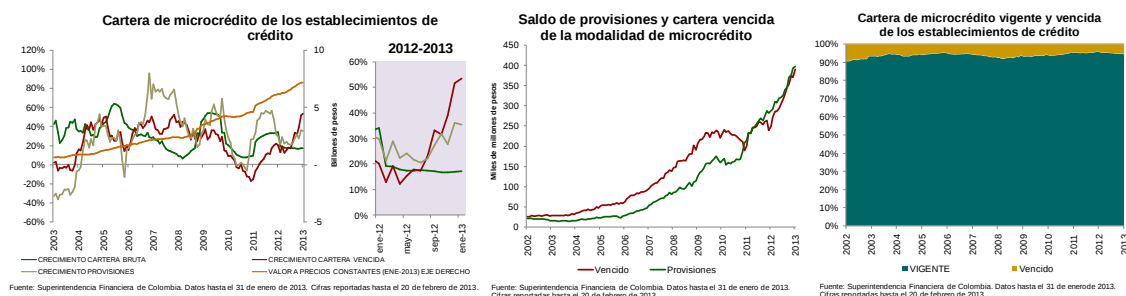
Gráfica 11



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 01 de febrero de 2013.

Cartera de microcrédito

Gráfica 12



Frente a diciembre de 2012 la cartera de microcrédito registró aumentos en su tasa de crecimiento real anual. De esta forma, en enero de 2013 esta modalidad registró una variación real anual de 17.19%, superando a la registrada al cierre del 2012 (16.87%), al ubicar su saldo total en \$7.18 b.

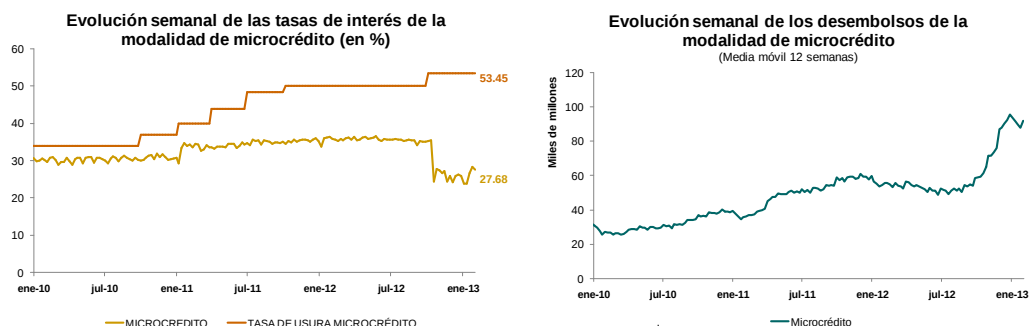
En cuanto a la cartera vencida, en 2013 su variación real anual (53.49%) superó a la de la cartera total de esta modalidad (17.19%) y al incremento observado para las provisiones (35.40%) (Figura 1 de la Gráfica 12). En particular, en enero de 2013, el saldo vencido de esta modalidad llegó a \$390.38 mm, aumentando en \$141.03 mm frente a lo registrado en enero de 2012.

En el caso de las provisiones éstas se ubicaron en el mes de referencia en \$397.98 mm, al incrementar su nivel en \$109.81 mm durante el año más reciente. De esta forma, dado que el nivel de provisiones supera al del saldo vencido (Figura 2 de la Gráfica 12), el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) en enero de 2013 se ubicó en 101.95%.

Durante el mes más reciente, el saldo de esta cartera se incrementó en \$56.01 mm desde un nivel de \$7.13 b. Por su parte, el saldo vencido de esta modalidad pasó de \$370.86 mm a \$390.38 mm, mientras que las provisiones se incrementaron en \$4.70 mm tras presentar un valor de \$393.28 mm al cierre del año anterior.

Por otra parte, la tasa agregada de la modalidad de microcrédito se ubicó en 26.60% en enero de 2013, manteniendo una amplia diferencia frente a la tasa de usura que a partir del 01 de octubre de 2012 y hasta el 30 de septiembre de 2013 se estableció en un nivel de 53.45% (Gráfica 13). En relación con los desembolsos, durante enero de 2013 se colocó un monto semanal promedio de \$77.27 mm, valor que superó lo observado para igual mes de 2012 (\$45.38 mm)⁸.

Gráfica 13



Fuente: Formato 88. Cifras hasta el 01 de febrero de 2013.

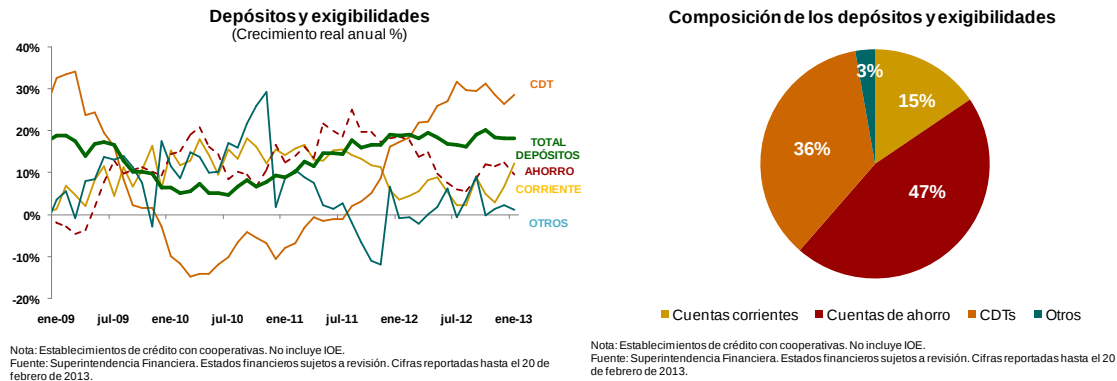
Depósitos

Al término de enero, el total de depósitos y exigibilidades de los EC ascendió a \$237.76 b, superior en \$36.71 b al registrado en igual periodo del año anterior y equivalente a una tasa de crecimiento real anual de 15.94%. Frente a diciembre de 2012 el ritmo de variación real anual de las captaciones se incrementó en 46 pb. Este comportamiento se explica, en su mayoría, por el incremento de los depósitos en cuentas de ahorro y CDT, que en enero de 2013 explicaron el 81.71% del total de los depósitos y exigibilidades, registrando un crecimiento real anual de 9.69% y 28.64%, respectivamente.

⁸ Cabe resaltar que a partir de octubre de 2012 se registró un importante aumento en el monto desembolsado, explicado en su mayor parte por los créditos colocados por el Banco Agrario con destino a la financiación del sector agropecuario bajo las condiciones de tasa de interés establecidas por Finagro.

Durante el mes más reciente, las captaciones se redujeron en \$1.35 b lo que obedeció principalmente a la reducción en los saldos de cuentas de ahorro y corriente. Esto al parecer corresponde a los prepagos de cartera realizados por algunas empresas haciendo uso de los recursos que poseen en depósitos a la vista.

Gráfica 14



Solvencia ⁹

La relación de solvencia se ubicó en enero de 2013 en 17.66% (Gráfica 15). Este nivel es el mayor observado en la década más reciente, aunque debe mencionarse que su resultado es explicado en gran parte por el cierre contable de ejercicio de las entidades.

Por componente, se encuentra que en el último año la mayor dinámica fue registrada por el patrimonio técnico al presentar un crecimiento real anual de 20.94%, mientras que los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) aumentaron 11.34%. Cabe destacar que el aumento del patrimonio técnico obedeció a un aumento del patrimonio básico de 14.72% y a un aumento del patrimonio adicional de 47.17%¹⁰.

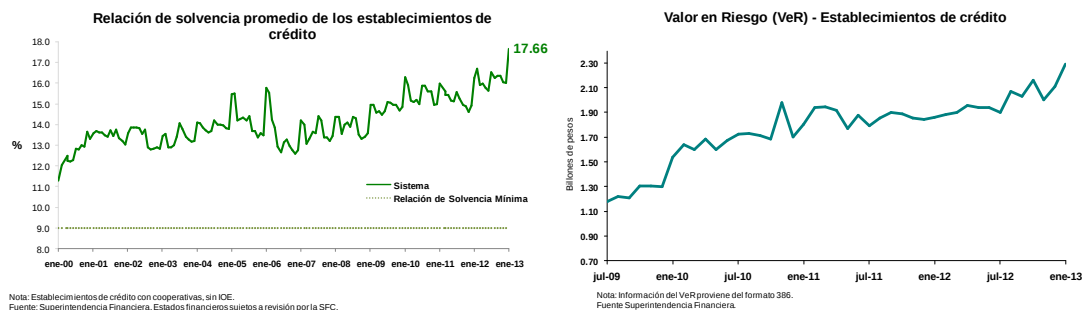
⁹En el capítulo XIII-I de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC se establece la solvencia como:

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

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.

¹⁰ Este valor refleja el comportamiento estacional que registra el nivel de solvencia de las entidades durante los primeros meses del año, que obedece principalmente a las utilidades de periodos anteriores que aun no han sido distribuidas.

Gráfica 15



Valor en Riesgo (VeR) de los EC ¹¹

El VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó un incremento de 23.39% frente a enero de 2012, ubicándose al finalizar el mes en \$2.30 b (figura 2 de la Gráfica 15). Este comportamiento se observó en los factores de tasa de interés, tasa de cambio y carteras colectivas. De otra parte, frente a diciembre de 2012 el VeR reportó un aumento de \$182.32 mm, lo que resultó principalmente por el incremento en la exposición en el factor de la tasa de interés.

¹¹A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular Externa 009 de Enero 31 de 2007. De acuerdo con el nuevo modelo de medición de riesgo de mercado, solamente se tienen en cuenta aquellas inversiones clasificadas en el libro de tesorería dentro del cálculo del valor en riesgo. Estas posiciones corresponden a las inversiones negociables y disponibles para la venta. Adicionalmente, se tienen en cuenta aquellas posiciones del libro bancario denominadas en moneda extranjera. Es importante aclarar que la metodología estándar para la medición del valor en riesgo de mercado para los establecimientos de crédito no tiene componente de diversificación y asume choques históricos.

III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

En Colombia, en enero de 2013 el índice de precios al productor (IPP) continuó con la tendencia a la baja que venía presentando desde mayo de 2012. Este indicador comparado con el de un año atrás presentó una reducción de 2.51% correspondiente a 297pb, ubicándose en el primer mes de 2013 en 115.33. Dentro de los productos que presentaron las reducciones más grandes dentro del IPP se encontraron los relacionados con agricultura y minería, con variaciones anuales de -10.74%, y -8.67%, respectivamente. Por su parte, la inflación del primer mes de 2013 fue de 0.30%, equivalente a una variación de precios anual de 2.00%, tendencia a la baja que continuó siendo justificada en mayor parte por la reducción en la inflación de los alimentos¹².

De otra parte, en el primer mes de 2013 se publicaron los resultados de la balanza comercial de 2012, la cual se mantuvo positiva a pesar del mayor crecimiento anual de las compras externas con relación a las exportaciones. El monto total acumulado por importaciones se ubicó al cierre de 2012 en US\$58.632,4 m correspondiente a un crecimiento anual 7.2%. El comportamiento de las importaciones durante el 2012 estuvo determinado por la compra de combustible y productos de las industrias extractivas relacionados en gran parte con combustibles minerales. Por su parte, el monto acumulado anual por exportaciones durante el 2012 se ubicó en US\$60,667 superior en 5.7% al registrado en 2011. Al igual que las importaciones, el desempeño de las exportaciones estuvo explicado en mayor medida por las ventas de combustibles y productos de las industrias extractivas, principalmente los relacionados con petróleo¹³.

Con relación a la balanza cambiaria, vale la pena mencionar que durante enero de este año, la inversión extranjera directa (IED) registró una disminución al ser comparada con enero de 2012. La IED se ubicó en USD 1,313 m en enero de 2013, USD 293 m menos que el saldo de IED al cierre del mismo mes de 2012. Al respecto, las inversiones dirigidas a sectores diferentes al de petróleo y minas presentaron una disminución de USD 157 m mientras que las relacionadas con éste sector registraron USD 136 m menos que hace un año¹⁴.

¹² IPC tomado del Banco de la República e IPP DANE.

¹³ Información tomada del DANE.

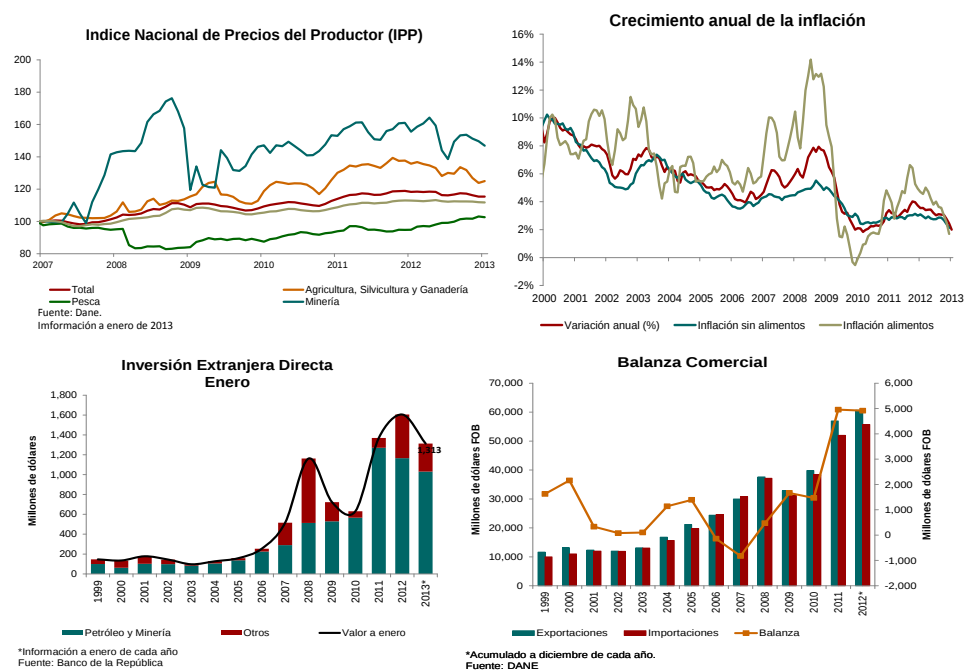
¹⁴ Banco de la República.

Por su parte, en enero de 2013 el desempeño de la economía internacional continuó siendo frágil, donde los principales indicadores económicos registraron una leve mejoría. La estabilidad de la inflación global que se presentó a finales de 2012 continuó durante el primer mes de 2013. En el transcurso de enero la mayor variación en precios globales la presentaron los *commodities* como metales preciosos que registraron un aumento menor al de un año atrás.

Por su parte, el PIB de Estados Unidos en el cuarto trimestre de 2012 presentó un decrecimiento del 0.1% comparado con el trimestre anterior. El comportamiento de la economía estadounidense en los últimos tres meses de 2012 estuvo determinado principalmente por una reducción en el gasto del gobierno dirigido a defensa y por la disminución en los inventarios del sector privado, junto con una balanza comercial negativa.

De otro lado, las economías emergentes presentaron resultados de crecimiento mixtos durante 2012. Por una parte, Perú registró un crecimiento de 6.3% como resultado del buen comportamiento de la demanda interna que creció 5.9% en el año. China presentó un menor crecimiento anual en 2012 (7.9%) frente al registrado en 2011 (8.9%), en gran medida determinado por el incremento de las importaciones durante el año. Por su parte, Brasil creció 1.2%, ubicándose por debajo de las expectativas del mercado (3.3%), lo cual llevó a que el Banco Central de éste país redujera las expectativas de crecimiento para 2013. El resultado de este país obedeció en gran parte a la disminución en la IED y la baja producción de bienes agrícolas como consecuencia de factores climáticos.

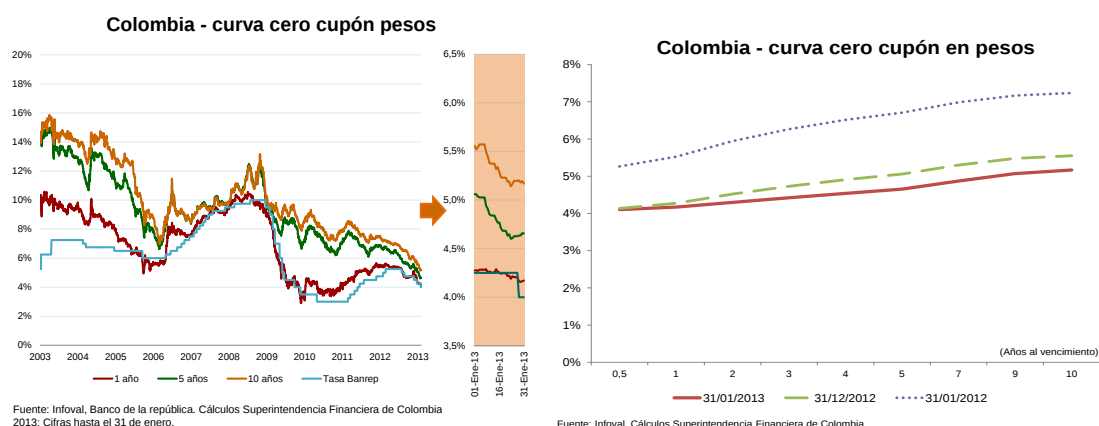
Gráfica 16



En el primer mes del año la deuda pública local se valorizó continuando con la evolución registrada durante el 2012. Este desempeño fue explicado principalmente por la dinámica de la inflación y en segunda instancia por las expectativas del mercado frente a la reducción en la tasa de referencia del Banco de la República que se hizo efectiva el pasado 28 de enero, al pasar de 4.25% a 4.00%.

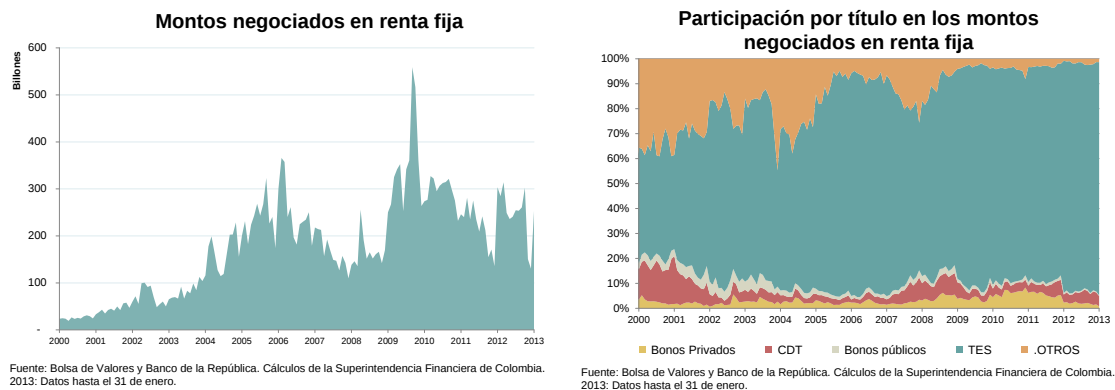
Frente a diciembre de 2012, la curva cero cupón de los TES tasa fija (TF) registró valorizaciones generalizadas en todos los tramos, comportamiento motivado principalmente por los títulos del tramo medio y largo de la curva. De esta forma, en enero de 2013 la curva de TES TF presentó un comportamiento a la baja en su trayectoria en promedio de 29 pb.

Gráfica 17



En relación con los montos transados, durante enero se negociaron \$252.65 b en títulos de renta fija a través del Mercado Electrónico Colombiano (MEC) de la Bolsa de Valores de Colombia y del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) del Banco de la República. Este valor aumentó frente a lo transado en el mes inmediatamente anterior (\$130.22 b), pero disminuyó frente a lo negociado en enero de 2012 (\$303.40 b). Del total negociado en el primer mes del año, el 93.46% fue en TES, 4.16% en CDT, 0.80% en bonos privados, 0.25% en bonos públicos, y el restante en otros títulos de deuda. Por su parte, cabe mencionar que en enero se presentó un promedio diario de negociación de \$12.03 b, superior al registrado en diciembre de 2012 (\$6.85 b).

Gráfica 18

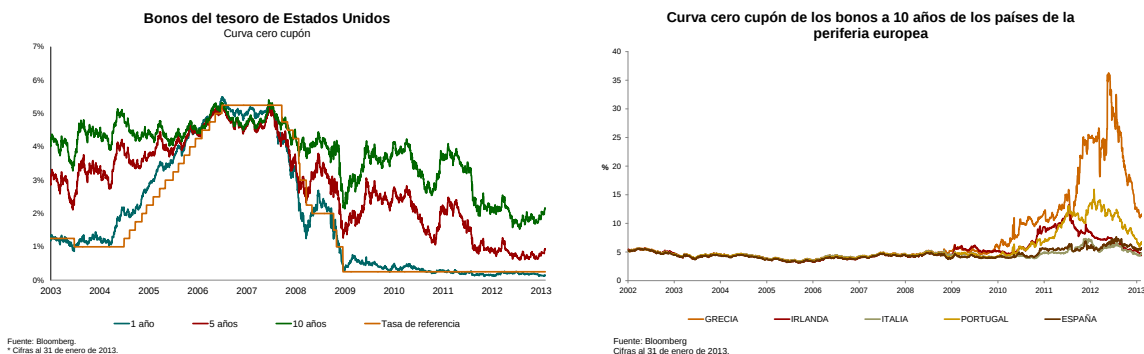


Frente a las subastas de TES realizadas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), en enero el monto de financiamiento a través del mecanismo de subastas alcanzó \$1.71 b, principalmente en títulos en pesos con vencimiento en 2028. Esta última clase de TES fue emitida por la Nación el 9 enero de 2013, con un vencimiento a 15 años, destacando que se estableció con la menor tasa de interés de la historia para este plazo¹⁵. Estos títulos fueron emitidos con una tasa cupón del 6% y en su primer día de negociación en el mercado, la demanda alcanzó 4.6 veces el monto ofrecido.

Por otra parte, en enero de 2013 se observó estabilidad en los mercados financieros internacionales, que se reflejó en un incremento en la demanda por activos de mayor riesgo. Esto se confirma con la reducción en las tasas de los países de la periferia europea y en la menor demanda y consecuente desvalorización de los títulos a 10 años estadounidenses y alemanes, estos últimos considerados activos más seguros. Los principales factores que motivaron este comportamiento fueron las cifras favorables del mercado laboral estadounidense, las expectativas del mercado frente al posible pago anticipado de un monto importante de la deuda de los bancos europeos con el Banco Central Europeo y el acuerdo parcial sobre el plan fiscal en EE.UU. Durante el mes, las tasas de los tesoros a diez años estadounidenses y alemanes presentaron un incremento de 23 pb y 36 pb, al ubicarse al término del primer mes del año en 1.98% y 1.68%, respectivamente.

¹⁵ Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Comunicado 001 del 9 de enero de 2013.

Gráfica 19



En cuanto a los bonos a 10 años de los países de la periferia europea, en el mes de referencia se observó un comportamiento favorable. Grecia, Irlanda, Italia, Portugal y España redujeron las tasas de interés de sus títulos de deuda pública a 10 años, lo que indica que estos países han logrado mejoras en sus condiciones de financiación. En particular, las valorizaciones más notorias fueron observadas en el caso de Grecia y Portugal al disminuir sus rendimientos en 1.53 pp y 1.01 pp, y ubicarlos en 11.28% y 6.28%, respectivamente.

Para los países latinoamericanos, durante el primer mes se observó una evolución mixta en los indicadores de riesgo. Los *Credit Default Swaps* (CDS) a 5 años se incrementaron especialmente en el caso de Brasil (aumentó en 9 pb hasta 117.5 pb), y levemente en México y Colombia, 1 pb en cada caso, al ubicarse al cierre del mes en 99.0 pb y 97.2 pb, respectivamente. Por su parte, Chile y Perú registraron reducciones en sus CDS a 5 años por 1.98 pb y 1.42 pb, al situarse finalizando enero en 70.5 y 95.9 pb, respectivamente.

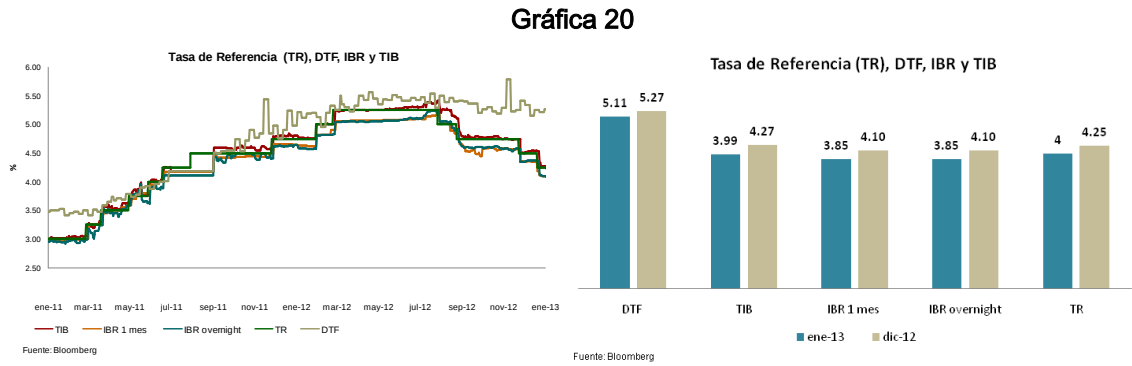
Mercado monetario

En enero, la Junta Directiva del Banco de la República redujo su tasa de referencia e intensificó su programa de compra de dólares para aumentar la capacidad productiva del país y continuar en línea con su política monetaria expansiva. La decisión la tomó con base al comportamiento de la economía colombiana que crece por debajo de su potencial y al mismo tiempo el nivel esperado de inflación se ubica por debajo de la meta del 3% sin mostrar presiones al alza¹⁶. De esta forma, redujo la tasa de referencia en 25 pb, la cual se ubicó en 4.00%. Adicionalmente, el BR decidió extender el programa de subastas diarias para el periodo comprendido entre febrero y mayo para

¹⁶ Banco de la República. Comunicado de prensa del día 28 de enero del 2013.

acumular divisas de al menos USD 3.000 m con compras diarias no inferiores a USD 30 millones¹⁷.

De acuerdo con el comportamiento de la tasa de referencia, las tasas del mercado interbancario no colateralizado presentaron un comportamiento a la baja con relación al mes anterior. La tasa interbancaria del mercado (TIB) cerró en 3.99% con una disminución de 28 pb respecto al cierre de diciembre del 2012. Por su parte, el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y para plazo de un mes cerró cada uno en 3.85%. Entretanto, la DTF registró una disminución mensual de 16 pb y finalizó el mes en 5.11% (Gráfica 20).

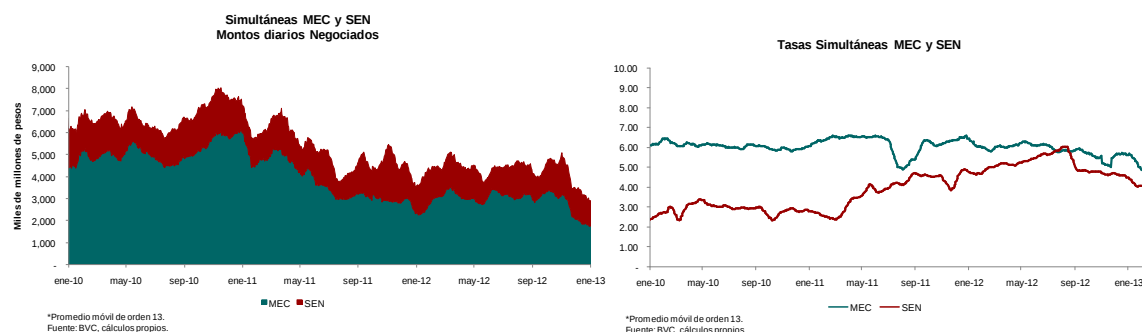


Con relación al mercado colateralizado colombiano, el promedio diario de las operaciones simultáneas negociadas a través del SEN se situó en \$1.45 b, \$ 284,97 mm por encima del valor reportado en diciembre del año anterior. En cuanto a las simultáneas negociadas en el MEC, éstas registraron un promedio de \$2.98 b mostrando un crecimiento de \$1.13 b durante el mes. De igual modo, el promedio diario de las operaciones repos negociadas en el mismo mercado aumentaron en \$2.16 mm, cerrando el mes con un promedio transado de \$15.74 mm.

En cuanto a las tasas de las simultaneas SEN, éstas continuaron descendiendo al ubicarse en un promedio cercano al 4.04% al cierre de enero. De la misma manera, el promedio de la tasa de negociación del MEC bajó hasta lograr un nivel de 4.79% al finalizar enero (Gráfica 21).

¹⁷ Ídem.

Gráfica 21



De otra parte, las tasas de referencia de los principales países del mundo se mantuvieron inalteradas. En enero, el Banco Central Europeo (BCE) decidió que la tasa de referencia se mantuviera estable en 0.75%. De igual forma, en Estados Unidos el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió mantener la tasa de referencia en el rango objetivo entre 0.00% y 0.25%. Entretanto, el Banco Central de Japón (BOJ) anunció una política monetaria expansiva para elevar el objetivo de inflación al 2% la tasa de referencia se ubicó cercana al 0 % y el volumen de compra de activos aumentó en JPY10 b.

Tabla 2

Tasas de Referencia

Bancos centrales	variación año corrido pb*	dic-12	ene-13
Brasil	0	7.25%	7.25%
Chile	0	5.00%	5.00%
Colombia	-25	4.25%	4.00%
China	0	6.00%	6.00%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%
Eurozona	0	0.75%	0.75%
México	0	4.50%	4.50%
Perú	0	4.25%	4.25%

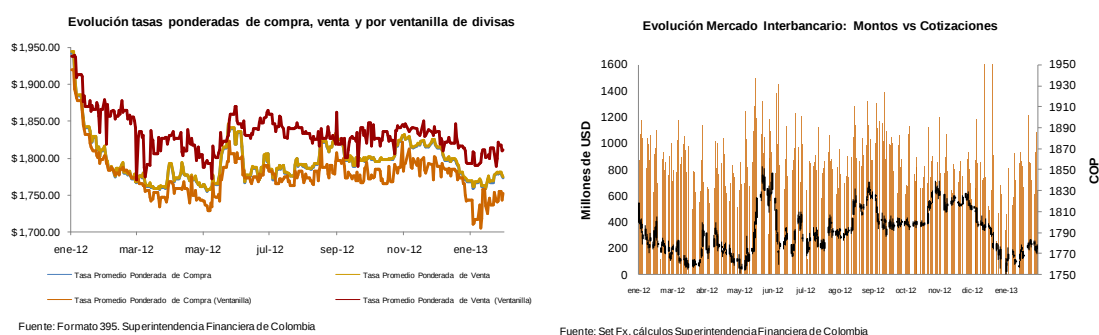
*Puntos básicos

Fuente: Bloomberg

A su vez, para mantener una política monetaria prudente, el Banco Central de China se abstuvo de realizar recortes en su tasa de interés y en el encaje bancario. Por tal razón, su tasa de interés de referencia se ubicó en 6.00% al tiempo que continuó inyectando liquidez en el corto plazo para aliviar las tensiones de crédito.

A nivel local, el peso colombiano presentó una apreciación anual de 2.31% y una depreciación mensual de 0.28%. En enero la tasa de cambio inició en \$1.768.23 y finalizó en \$1.773.24, aumentado en \$5.01. Con relación al mercado interbancario, el dólar americano registró un máximo de \$1.783 y un mínimo de \$1.750 con un monto diario transado promedio de USD 768.50 m en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX). Por su parte, durante el mes, las operaciones de compra y venta de ventanilla registraron un promedio de \$1.736,05 y \$1.804,40 respectivamente. (Gráfica 22)

Gráfica 22



Por su parte, la Junta Directiva del Banco de la República decidió intensificar el proceso de acumulación de reservas internacionales. Las reservas acumuladas durante el primer mes del año se ubicaron en USD 569.80 m. Cabe notar que el emisor extendió el programa de compras para el periodo comprendido entre febrero y mayo por un monto no inferior a los USD 30 m diarios, con el fin de contrarrestar la apreciación del peso y promover las exportaciones.

Entre tanto, la posición propia de contado de los Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) registró al corte del 25 de enero un saldo de USD 1.543 m¹⁸, lo que representa un aumento de USD 157.46 m frente al corte de diciembre de 2012. Por su parte, la posición propia de los IMC se contrajo en USD 85.19 m entre diciembre y enero, cerrando el mes con un saldo de USD 131.4 para el periodo nombrado.

En cuanto la balanza cambiaria, la cuenta corriente presentó un saldo negativo por USD 541.1 m¹⁹. Dicho monto fue compensado por los movimientos netos de capital por USD 803.1 m. El saldo de las reservas internacionales netas se ubicó en \$37.728,8 m, monto superior en \$ 261.1

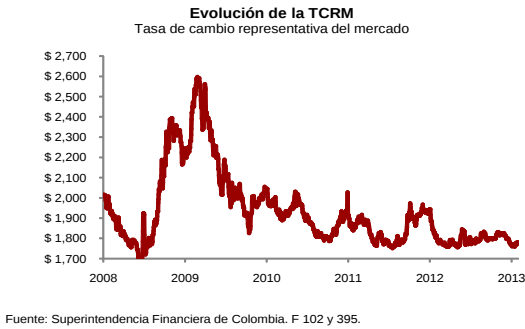
¹⁸ Datos tomados de las series estadísticas del Banco de la república. Al Corte del 25 de enero de 2013.

¹⁹ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República. Al Corte del 25 de enero de 2013.

m al registrado el 31 de diciembre del 2012. Cabe notar, que la Inversión Extranjera Neta (IEN) acumulada en el año ascendió a USD 1.438,3 m, monto que disminuyó en USD 28,9 m comparado con igual periodo del año anterior. En efecto, el renglón con mayor participación continúa siendo la Inversión Extranjera Directa en Colombia (IED) con un monto USD 1.032,8 m dentro del cual incluye la inversión en petróleo, hidrocarburos y minería que registró un monto de USD 883.4 m.

A nivel internacional, en enero el comportamiento de las monedas estuvo sujeto a las medidas de la zona euro para afrontar la crisis. Los avances acerca de la unión bancaria de la región, la entrada en vigencia del Mecanismo Europeo de Estabilidad y el plan de rescate fueron elementos esenciales para contrarrestar el riesgo en las economías internacionales. En Estados Unidos con el fin de evitar la crisis de deuda y permitir la aprobación del presupuesto federal, el Congreso autorizó la eliminación temporal del techo de la deuda hasta el 19 de mayo del presente año. El euro se valorizó en 2.93% durante el mes, en respuesta a las mejorías institucionales de la zona euro y la menor probabilidad de separación de la misma. A su vez, la libra esterlina presentó un similar comportamiento al alcanzar una apreciación de 2.45% mensual. Entre tanto, el yen se depreció en 5.72 % debido a las medidas expansivas que ha optado el Banco Central de Japón para estimular su economía (Gráfica 23).

Gráfica 23

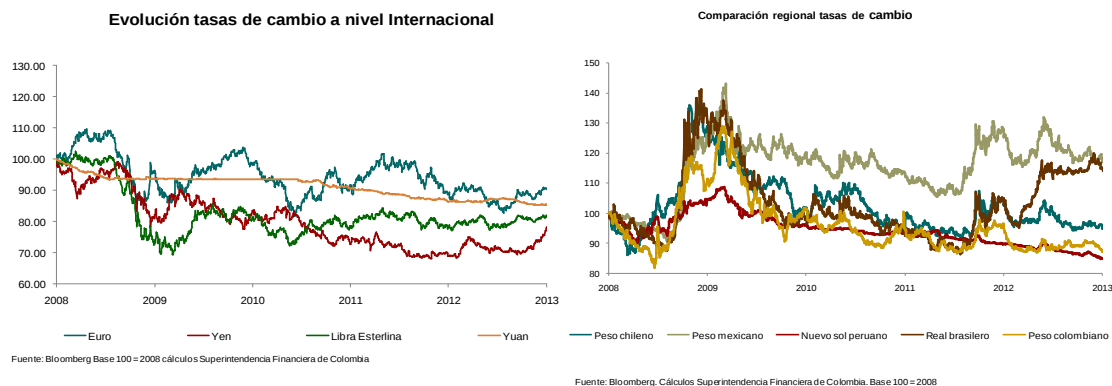


Tasas de Cambio				
		Tasa al	Devaluaciones frente al	
		ene-13	% Mensual	% Anual
Euro	USD/EUR	1.358	2.93%	3.78%
Japón	JPY/USD	91.71	5.72%	20.24%
Reino Unido	USD/GBP	1.586	-2.45%	0.62%
Chile	CLP/USD	471.25	-1.66%	-4.13%
México	MXN/USD	12.709	-1.13%	-2.58%
Perú	PEN/USD	2.576	0.94%	-4.24%
Brasil	BRL/USD	1.992	-2.93%	14.01%
China	CNY/USD	6.219	-0.19%	-1.41%
Turquía	TRY/USD	1.759	-1.39%	-1.00%
Colombia*	TCRM	1,773.2	0.28%	-2.31%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Bloomberg

Por su parte, las monedas más representativas de Latinoamérica como el real brasileiro, el peso chileno y el peso mexicano presentaron un fortalecimiento. Al cierre de enero las monedas mencionadas se ubicaron en \$1.99, \$471.25 y \$12.71 lo que representa apreciaciones de 2.93%, 1.66% y 1.13%, respectivamente.

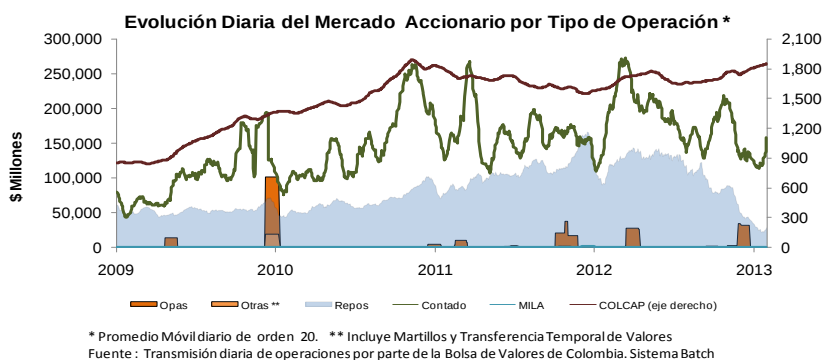
Gráfica 24



Mercado accionario

En el mercado local fue significativo el aumento de los montos promedios de transacción diaria, los cuales se ubicaron alrededor de \$158.000 m en la modalidad de contado durante el mes, cifra mayor en más de una quinta parte a la registrada en el último mes del año anterior²⁰. Este comportamiento se registró paralelamente con el observado en los precios que continuaron con la tendencia al alza que traen desde julio de 2012 (Gráfica 25).

Gráfica 25

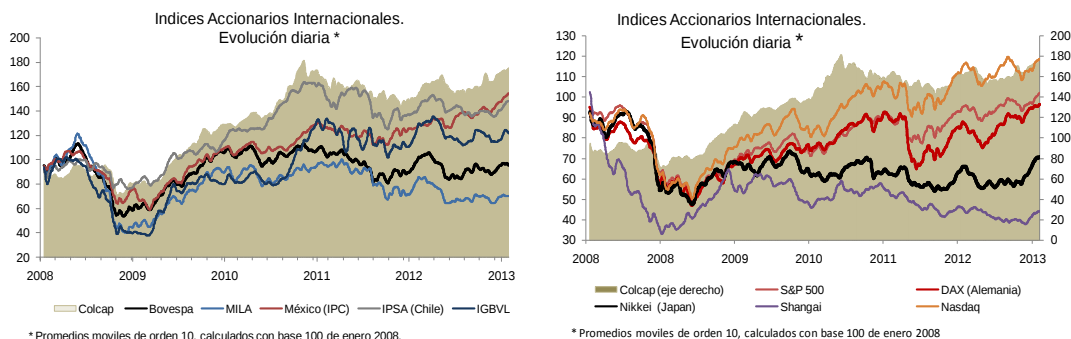


En Colombia, el Índice de referencia Colcap aumentó el 1.83% en el primer mes del 2013, variación menor en más de 3.0 pp a la observada en promedio en las otras plazas del Mercado Integrado Latinoamericano, Chile y Perú, pero superior a la registrada en Brasil por el índice Bovespa que cayó en 1.95%. El comportamiento al alza de la mayor parte de estos países estuvo

²⁰ Sin embargo, frente a enero de 2012 el promedio diario de estas transacciones se redujo en 10.50%. A su turno, las operaciones promedio diarias de recompra cayeron en una quinta parte con relación a diciembre y en más de un 70.00% respecto al valor negociado doce meses atrás.

en línea con el que mostraron muchas de las bolsas más importantes del mundo, en especial las de Estados Unidos, Reino Unido y Japón que tuvieron incrementos en promedio alrededor de 5.69% en los precios de sus acciones durante enero. Situación similar se presentó en los mercados de China, donde los índices Hang Seng y Shcomp se incrementaron en un promedio del 4.93% (Gráfica 26).

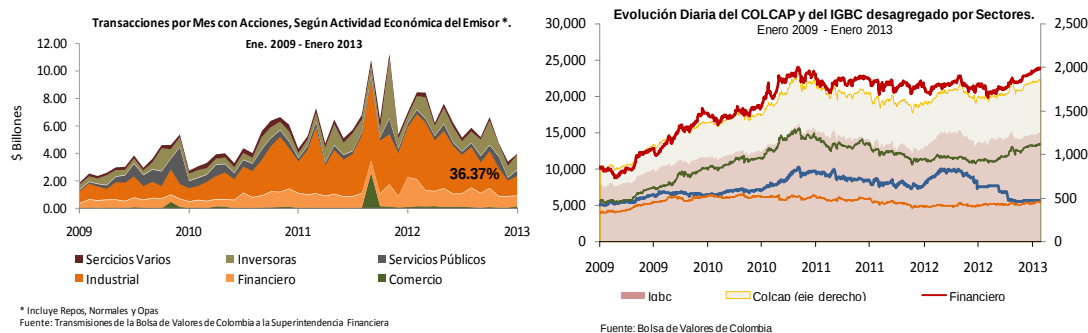
Gráfica 26



El valor total de las transacciones con acciones realizadas en enero de 2013 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$4.0 b, 44.08% real menos frente al observado en igual mes del 2012. De éstas el 85.50% correspondió a operaciones de contado y el resto a operaciones de recompra. Es de mencionar que las negociaciones de contado ganaron más de 30 puntos de participación en comparación con enero del año anterior, debido al mayor peso que tuvieron los repos en ese entonces (31.25%), así como por las operaciones de democratización que doce meses atrás absorbieron el 16.25% del total de las negociaciones.

Las operaciones con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 36.37% del valor total transado con acciones en enero de 2013 (Gráfica 27). Dentro de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 79.80%, representando a su vez el 29.00% del total del mercado accionario del mes. Los precios de las acciones del sector industrial en conjunto aumentaron en 0.90% en enero, incremento equivalente a la mitad el observado en el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia en igual período (1.81%).

Gráfica 27

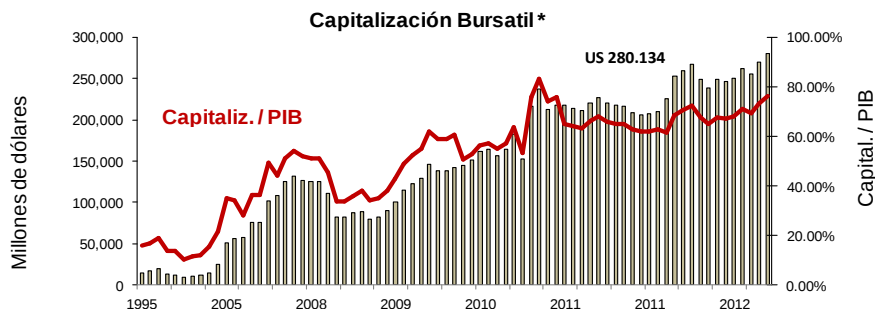


Por su parte, el índice de precios de las acciones del sector financiero aumentó en 3.03% con relación al registrado al final del 2012, variación mayor en 120 puntos básicos frente a la obtenida por el IGBC (Gráfica 28). Otro de los sectores que más contribuyó al alza del IGBC en el primer mes de 2013 fue el de las sociedades inversoras, que subió en 0.65%.

Es de mencionar que el peso señalado del sector industrial en el total de las transacciones de renta variable de enero fue inferior en más 20 pp a la ponderación que tuvieron estos títulos en la canasta de acciones con que se calculó el IGBC desde octubre pasado. Por su parte, los papeles del sector financiero tuvieron una ponderación cercana al 19.00% al interior del valor de las negociaciones de este año, similar a la que registraron dentro de la canasta de títulos seleccionada para calcular el índice general de la bolsa local. A su turno, la participación de las sociedades inversoras en dicha canasta fue de 14.37%, aumentado más de la mitad de la proporción observada en el total de las transacciones del mes en mención.

El valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por la capitalización bursátil, se ubicó en \$495.7 b, con un incremento real del 16.10% en relación con enero de 2012. En dólares, esta cifra fue equivalente a USD 280.1 mm y representó el 80.61% del PIB estimado para el 2013. (Gráfica 28)

Gráfica 28



* Cifras a cotubre de 2012. Desde dic. 2002 la fuente es la Bolsa de Valores de Colombia, cuya metodología incluye el total de los emisores inscritos en bolsa; en los años anteriores la de Supervalores sólo incluía los emisores que efectivamente realizaban transacciones. El PIB se toma del archivo de Supuestos Generales Básicos del Departamento Nacional de Planeación.

En enero se registraron a través del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 407 operaciones, equivalentes a USD 9.7 m transados, con una participación del 75.7% de la Bolsa de Valores de Lima. Desde su puesta en funcionamiento, en el MILA se han efectuado 2.539 transacciones por un valor de USD 105.7 m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (74.22%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (17.83%) y por los transados en la bolsa de Lima (7.95%)²¹.

²¹ Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Febrero 2013; N° 16.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 3
Entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Establecimientos de Crédito (EC)	373,262,096	74,677,301	248,162,295	54,924,137	519,418
Industria Aseguradora	41,313,989	29,353,534	112,905	9,895,450	191,582
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	3,161,505	2,174,239	0	2,677,270	69,395
Soc. Fiduciarias	2,127,516	1,074,356	0	1,652,293	32,576
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,917,923	1,799,382	0	883,966	10,766
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	43,732	24,297	0	34,691	-225
Proveedores de Infraestructura	1,510,055	411,449	0	1,138,766	8,775
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	41,070,217	17,180,331	20,629,735	6,674,770	63,875
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	466,407,034	126,694,889	N.A.	77,881,344	896,162
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Establecimientos de Crédito (EC)	15.0%	15.0%	15.4%	17.7%	48,120
Industria Aseguradora	12.7%	11.0%	-19.2%	14.3%	54,942
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ³	15.2%	24.6%	-	17.8%	31,598
Soc. Fiduciarias	12.9%	-7.7%	-	10.8%	2,995
Soc. Comisionistas de Bolsas	-21.2%	-41.5%	-	-8.6%	1,605
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-28.6%	-41.9%	-	-26.1%	-1,108
Proveedores de Infraestructura	14.5%	28.1%	-	14.0%	5,264
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	9.5%	13.5%	1.7%	8.9%	35,843
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁴	13.8%	12.2%	N.A.	15.9%	179,259

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

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

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

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

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

Tabla 4
Fondos administrados por entidades vigiladas
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
Fondos de Pensiones Obligatorias	129,547,351	126,920,118	0	129,428,454	3,138,959
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,558,485	10,711,589	0	11,762,491	172,821
Fondos de Cesantías (FC)	6,588,877	6,304,060	0	6,559,779	116,101
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	37,836,891	27,043,298	0	37,135,218	226,900
Fiducias	139,347,806	56,017,034	2,961,620	92,291,226	1,083,253
Recursos de la Seguridad Social	74,270,155	69,147,914	0	71,028,068	409,732
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,579,728	1,394,478	0	1,574,874	10,390
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	182,078	162,464	0	171,886	1,511
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	768,353	571,026	0	733,154	7,843
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,068,186	1,266,307	0	2,036,857	-18,295
Carteras Colectivas admin. por SCBV	9,651,351	6,909,974	0	9,523,732	47,374
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	414,399,259	306,448,262	2,961,620	362,245,739	5,196,590
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Fondos de Pensiones Obligatorias	21.8%	22.4%	-	21.9%	1,077,237
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	18.0%	27.4%	-	15.5%	-19,602
Fondos de Cesantías (FC)	13.7%	16.5%	-	13.7%	-10,403
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21.5%	35.0%	-	23.5%	60,776
Fiducias	29.7%	39.9%	56.6%	37.3%	532,029
Recursos de la Seguridad Social	20.0%	21.1%	-	21.5%	-551,613
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	16.7%	18.5%	-	17.1%	3,185
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	2.2%	5.2%	-	-3.1%	-3,425
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	5.6%	3.9%	-	3.3%	-355
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-16.6%	-44.1%	-	-14.9%	-31,117
Carteras Colectivas admin. por SCBV	34.4%	20.5%	-	34.2%	24,455
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	23.6%	25.3%	56.6%	25.1%	1,081,166

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

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

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

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

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

Tipo de Intermediario	Enero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	338,512,963	65,889,650	231,272,248	47,569,315	516,541
Corp. Financieras	10,848,307	7,975,645	0	4,285,507	-26,141
Compañías de Financiamiento	20,985,614	643,375	14,389,435	2,446,994	23,594
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,366,489	124,295	2,054,047	434,321	4,340
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	548,723	44,336	446,566	188,000	1,083
TOTAL	373,262,096	74,677,301	248,162,295	54,924,137	519,418
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	14.9%	15.1%	15.9%	18.0%	76,557
Corp. Financieras	25.1%	19.9%	-	18.1%	-27,454
Compañías de Financiamiento	11.0%	-27.7%	7.0%	14.9%	-1,313
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	17.4%	16.9%	17.1%	13.8%	728
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	18.4%	-35.4%	31.9%	3.2%	-397
TOTAL	15.0%	15.0%	15.4%	17.7%	48,120

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

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

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

Tabla 6
Industria aseguradora

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,394,334	1,212,577	24,383	274,689	7,437
Seguros Generales	13,044,899	6,583,152	43,244	3,462,610	35,032
Seguros de Vida	25,977,050	21,227,507	43,374	5,813,774	83,421
Coop. de Seguros	530,954	305,618	1,904	136,382	-2,062
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	366,751	24,680	0	207,996	67,752
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	182,078	162,464	0	171,886	1,511
TOTAL	41,496,067	29,515,997	112,905	10,067,336	193,093
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-5.7%	-7.0%	8.1%	10.0%	4,538
Seguros Generales	13.7%	15.3%	-35.5%	12.7%	29,659
Seguros de Vida	13.6%	10.8%	-9.0%	15.9%	30,171
Coop. de Seguros	9.4%	12.8%	-23.2%	6.1%	-7,207
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	5.0%	67.3%	-	9.1%	-2,218
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	2.2%	5.2%	-	-3.1%	-3,425
TOTAL	12.7%	10.9%	-19.2%	13.9%	51,517

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

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

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

p

Tabla 7
Fondos de pensiones y cesantías
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3,161,505	2,174,239	0	2,677,270	69,395
Fondo de Pensiones Moderado	112,389,236	110,176,672	0	112,284,090	2,736,611
Fondo de Pensiones Conservador	7,616,714	7,338,724	0	7,609,837	169,665
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,202,431	1,157,546	0	1,202,014	33,937
Fondo Especial de Retiro Programado	8,338,970	8,247,176	0	8,332,512	198,745
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,558,485	10,711,589	0	11,762,491	172,821
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	6,195,835	6,098,752	0	6,173,518	114,926
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	393,041	205,308	0	386,261	1,175
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	148,694,712	143,935,768	0	147,750,724	3,427,881
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	15.2%	24.6%	-	17.8%	31,598
Fondo de Pensiones Moderado	20.0%	20.4%	-	20.0%	855,513
Fondo de Pensiones Conservador	47.1%	47.7%	-	47.2%	99,873
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	45.9%	54.6%	-	45.9%	6,907
Fondo Especial de Retiro Programado	25.0%	26.6%	-	25.2%	114,944
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	18.0%	27.4%	-	15.5%	-19,602
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	12.8%	15.3%	-	12.8%	-10,590
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	30.1%	68.2%	-	29.5%	187
TOTAL FONDOS	21.1%	22.5%	-	20.9%	1,047,231

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

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

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

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

Tabla 8
Sociedades fiduciarias y sus fondos
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,127,516	1,074,356	0	1,652,293	32,576
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	37,836,891	27,043,298	0	37,135,218	226,900
Recursos de la Seguridad Social	74,270,155	69,147,914	0	71,028,068	409,732
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,579,728	1,394,478	0	1,574,874	10,390
Fiducias	139,347,806	56,017,034	2,961,620	92,291,226	1,083,253
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	253,034,579	153,602,723	2,961,620	202,029,386	1,730,276
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	12.9%	-7.7%	-	10.8%	2,995
Carteras Colectivas admin. por Soc. Fiduciarias	21.5%	35.0%	-	23.5%	60,776
Recursos de la Seguridad Social	20.0%	21.1%	-	21.5%	-551,613
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	16.7%	18.5%	-	17.1%	3,185
Fiducias	29.7%	39.9%	56.6%	37.3%	532,029
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	25.4%	29.8%	56.6%	28.6%	44,376

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

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

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

(3) Las utilidades corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones, carteras colectivas y recursos de la seguridad social; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Tabla 9
Intermediarios de valores
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,865,162	1,783,450	0	849,223	11,004
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	52,761	15,931	0	34,743	-238
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	43,732	24,297	0	34,691	-225
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	3,961,655	1,823,679	0	918,657	10,542
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	768,353	571,026	0	733,154	7,843
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	2,068,186	1,266,307	0	2,036,857	-18,295
Carteras Colectivas admin. por SCBV	9,651,351	6,909,974	0	9,523,732	47,374
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	12,487,890	8,747,307	0	12,293,744	36,922
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	-21.3%	-41.7%	-	-8.4%	1,715
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-14.4%	-23.3%	-	-11.9%	-110
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-28.6%	-41.9%	-	-26.1%	-1,108
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	-21.3%	-41.6%	-	-9.4%	497
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	5.6%	3.9%	-	3.3%	-355
Carteras Colectivas admin. por S.A.I.	-16.6%	-44.1%	-	-14.9%	-31,117
Carteras Colectivas admin. por SCBV	34.4%	20.5%	-	34.2%	24,455
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	20.2%	2.3%	-	20.6%	(7,016)

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

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

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

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

Tipo de Intermediario	Enero - 2013				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	29,864	33	0	23,051	70
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	614,539	27,699	80	504,563	1,989
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	490,347	174,419	0	295,791	3,497
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	135,551	88,594	0	115,870	951
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	31,307	19,971	0	29,806	-29
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	53,638	35,547	0	50,791	-231
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	18,160	13,692	0	17,417	-403
Calificadoras de Riesgo	11,269	42	0	8,001	-219
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	96,240	47,477	0	71,679	2,643
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	6,332	907	0	4,453	61
Admin. de sistema transaccional de divisas	11,080	0	0	7,327	280
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	4,736	3,068	0	4,169	115
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	6,994	0	0	5,847	51
TOTAL	1,510,055	411,449	80	1,138,766	8,775
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	8.7%	-59.7%	-	4.5%	291
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	10.9%	-6.4%	-31.3%	14.2%	320
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	32.2%	79.0%	-	25.3%	-1,173
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	-2.5%	-7.7%	-	1.4%	-699
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	1.5%	3.2%	-	2.3%	2,024
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	6.3%	28.0%	-	6.6%	648
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	-0.2%	800.7%	-	18.0%	927
Calificadoras de Riesgo	19.0%	-2.1%	-	46.4%	129
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	4.6%	0.9%	-	3.3%	433
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	13.5%	51.1%	-	11.7%	13
Admin. de sistema transaccional de divisas	3.2%	0.0%	-	28.2%	-213
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	39.2%	93.3%	-	30.9%	-494
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	0.6%	0.0%	-	4.8%	3,058
TOTAL	14.5%	28.1%	-31.3%	14.0%	5,264

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

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

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

* Frente a lo registrado en enero de 2012 se dio un incremento de 800% en las inversiones, que obedeció principalmente a la utilización de recursos que mantenían como activo disponible.

Tabla 11
Instituciones oficiales especiales (IOE)
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Enero - 2013				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,414,168	1,419,888	4,669,635	1,501,243	21,975
Findeter	6,468,602	49,390	5,686,656	875,506	2,174
FEN	401,026	353,117	158,122	378,392	6,408
Finagro	7,079,329	516,699	6,105,931	654,985	6,721
Icetex	26,243	21,009	0	20,513	204
Fonade	1,491,820	961,314	764	116,856	-471
Fogafin	8,088,232	7,742,873	0	452,409	4,882
Fondo Nacional del Ahorro	5,329,212	1,002,003	3,864,346	2,023,591	14,049
Fogacoop	416,410	345,912	0	73,187	2,423
FNG	725,018	606,855	143,891	404,263	4,406
Caja de Vivienda Militar	4,630,157	4,161,269	391	173,825	1,103
TOTAL IOEs	41,070,217	17,180,331	20,629,735	6,674,770	63,875
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	9.6%	63.2%	-5.5%	10.3%	16,352
Findeter	7.6%	12.1%	1.4%	4.0%	-555
FEN	10.5%	11.1%	-26.9%	16.6%	964
Finagro	5.2%	10.9%	1.2%	10.2%	2,578
Icetex	-3.2%	-4.3%	-	8.6%	87
Fonade	33.1%	65.4%	-	8.0%	-2,227
Fogafin	9.8%	9.4%	-	8.0%	4,481
Fondo Nacional del Ahorro	11.0%	-10.5%	17.1%	6.6%	8,366
Fogacoop	11.1%	32.1%	-	21.6%	1,584
FNG	26.3%	28.9%	-22.8%	17.2%	3,715
Caja de Vivienda Militar	8.2%	6.6%	-46.3%	11.5%	498
TOTAL IOEs	9.5%	13.5%	1.7%	8.9%	35,843

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

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

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

Tabla 12
ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	ene-13		ene-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	1.7%	12.0%	1.8%	12.8%
Industria Aseguradora	5.7%	25.9%	4.6%	20.7%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	29.8%	35.9%	17.8%	21.9%
Soc. Fiduciarias	20.0%	26.4%	20.6%	26.6%
Soc. Comisionistas de Bolsas	3.3%	15.6%	2.2%	12.0%
Comisionistas de la BVC	3.5%	16.7%	2.3%	12.7%
Comisionistas de la BMC	-5.3%	-7.9%	-2.5%	-3.8%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	-6.0%	-7.5%	18.8%	25.1%
Proveedores de Infraestructura	7.2%	9.6%	3.2%	4.3%
Instituciones Oficiales Especiales	1.9%	12.1%	0.9%	5.6%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.3%	14.7%	2.1%	13.6%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de febrero de 2013.

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

Tabla 13
ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	ene-13		ene-12	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	31.5%	31.7%	25.9%	26.1%
Fondos de Pensiones Obligatorias	33.3%	33.3%	25.9%	25.9%
Fondos de Pensiones Voluntarias	17.8%	19.1%	24.0%	25.2%
Fondos de Cesantías	23.3%	23.4%	29.6%	29.7%
Fondos mutuos de inversión	13.0%	13.6%	14.4%	14.8%
Fondos admin. por Fiduciarias¹	7.0%	7.3%	15.4%	16.3%
RENTABILIDAD (Fondos)	20.2%	20.7%	21.0%	21.6%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de febrero de 2013.

(1) No incluye otros activos fideicomitidos

Tabla 14
Principales indicadores de colocación de recursos ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	ene-2013	ene-2012	dic-2012	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	23,449,334	20,671,543	27,244,490	13.4%	-13.9%
Comercial ³	16,904,430	16,250,545	20,246,221	4.0%	-16.5%
Consumo ⁴	5,272,628	3,687,976	5,609,951	43.0%	-6.0%
Vivienda	885,923	551,492	1,031,162	60.6%	-14.1%
Microcrédito	386,353	181,530	357,156	112.8%	8.2%
Tasas de interés ⁵	17.48%	19.97%	16.56%	-2.49%	0.92%
Comercial	15.39%	18.94%	14.61%	-3.55%	0.78%
Consumo	24.44%	24.77%	23.83%	-0.33%	0.61%
Vivienda	12.07%	12.97%	12.18%	-0.90%	-0.12%
Microcrédito	26.60%	35.95%	25.66%	-9.35%	0.94%

(1) Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE. La información de desembolsos y tasas de interés proviene del formato 88.

(2) Se presenta la variación relativa anual y mensual de los desembolsos y la variación absoluta de las tasas de interés.

(3) En la cartera comercial se incluyen: créditos ordinarios, de tesorería, preferenciales, sobregiros y tarjetas empresariales.

(4) En la cartera de consumo se incluyen: créditos personales y tarjetas de crédito.

(5) Tasas de interés ponderadas por monto colocado.

Tabla 15
Principales indicadores de cartera y leasing ¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

ene-2013	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Enero de 2013	150,428,864	70,980,056	19,569,550	7,183,825	248,162,295
Enero de 2012	132,423,342	60,762,061	15,859,529	6,009,841	215,054,774
Diciembre de 2012	151,057,457	70,640,373	19,267,223	7,127,809	248,092,863
Cartera Vencida					
Enero de 2013	3,100,499	3,529,006	469,142	390,381	7,489,028
Enero de 2012	2,459,239	2,751,717	416,811	249,346	5,877,112
Diciembre de 2012	2,822,963	3,400,199	450,786	370,857	7,044,805
Provisiones ²					
Enero de 2013	5,652,211	4,753,280	421,514	397,984	11,515,673
Enero de 2012	5,204,143	3,940,554	388,734	288,177	10,063,149
Diciembre de 2012	5,638,426	4,695,948	415,051	393,281	11,429,129
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.62%	28.60%	7.89%	2.89%	100.00%
Cartera Vencida	41.40%	47.12%	6.26%	5.21%	100.00%
Provisiones ²	49.08%	41.28%	3.66%	3.46%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Enero de 2013	13.60%	16.82%	23.39%	19.53%	15.39%
Enero de 2012	18.57%	24.75%	36.44%	38.66%	21.95%
Diciembre de 2012	13.07%	17.25%	24.21%	19.73%	15.23%
Cartera Vencida					
Enero de 2013	26.08%	28.25%	12.56%	56.56%	27.43%
Enero de 2012	-3.28%	22.54%	-5.02%	24.42%	8.29%
Diciembre de 2012	28.20%	33.50%	12.19%	55.24%	30.71%
Provisiones ²					
Enero de 2013	8.61%	20.62%	8.43%	38.10%	14.43%
Enero de 2012	5.47%	28.19%	12.45%	34.39%	14.46%
Diciembre de 2012	8.68%	23.46%	8.34%	39.33%	15.51%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad ³					
Por mora					
Enero de 2013	2.06%	4.97%	2.40%	5.43%	3.02%
Enero de 2012	1.86%	4.53%	2.63%	4.15%	2.73%
Diciembre de 2012	1.87%	4.81%	2.34%	5.20%	2.84%
Por calificación					
Enero de 2013	6.52%	7.64%	5.06%	8.05%	6.77%
Enero de 2012	6.68%	7.52%	5.47%	6.98%	6.84%
Diciembre de 2012	6.27%	7.53%	5.06%	7.83%	6.58%
Cubrimiento ⁴					
Por mora					
Enero de 2013	182.30%	134.69%	89.85%	101.95%	153.77%
Enero de 2012	211.62%	143.20%	93.26%	115.57%	171.23%
Diciembre de 2012	199.73%	138.11%	92.07%	106.05%	162.23%
Por calificación					
Enero de 2013	57.59%	87.68%	42.60%	68.84%	68.53%
Enero de 2012	58.85%	86.22%	44.78%	68.68%	68.45%
Diciembre de 2012	59.56%	88.25%	42.54%	70.44%	70.02%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de febrero de 2013.

(1) Cartera y operaciones de leasing de los establecimientos de crédito con cooperativas. No incluye IOE.

(2) El total de provisiones incluye otras provisiones.

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

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

V. 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/enero2013.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/captaciones0113.xls

Informes de Tarjetas de Crédito

<http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/tarjetas/intarcre0113.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/pen012013.xls>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<http://www.superfinanciera.gov.co/IntermediariosdeValores/Vigilados/int0113.xls>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/val012013.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/pro012013.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ancps012013.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/accion_0113.xls

Títulos de Deuda

http://www.superfinanciera.gov.co/PortafoliodeInversion/rf_0113.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de enero de 2013, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 20 de febrero de 2013. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.