

ACTUALIDAD DEL **SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO**

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

ABRIL DE 2014



CONTENIDO

RESUMEN	3
I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A ABRIL DE 2014	6
Activos	9
Inversiones	11
Resultados consolidados y rentabilidad	13
II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	15
Cartera	15
Depósitos	22
Valor en Riesgo (VeR) de los EC	23
Solvencia	24
III. MERCADOS	26
Entorno macroeconómico	26
Mercado de renta fija	29
Mercado monetario	31
Mercado cambiario	34
Mercado accionario	37
IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS	41
V. PUBLICACIÓN DE REPORTES RECIENTES DEL SECTOR FINANCIERO	54

RESUMEN

En la mayor parte de lo corrido del año, el mejor desempeño de los mercados financieros motivó una expansión en las inversiones del sistema financiero, lo cual se reflejó en las mayores utilidades de las distintas industrias. Efectivamente, los resultados acumulados hasta abril de 2014 ascendieron a \$14.23 billones (b), cifra superior en \$6.28b respecto a igual período de 2013. Cabe destacar que el aumento mencionado de las inversiones, en conjunto con el crecimiento continuo de la cartera, contribuyeron a que los activos del sistema financiero mantuvieran la tendencia creciente observada en los últimos años.

Al finalizar abril, las inversiones del sistema financiero presentaron un crecimiento real anual de 4.48%, equivalente a \$32.74b. Respecto a marzo anterior el incremento correspondió a \$3.32b. La composición del portafolio del sistema permaneció relativamente estable tras registrarse leves incrementos en la participación de los títulos de deuda pública interna. De esta forma, las inversiones siguieron distribuidas en títulos de deuda pública interna (40.25%), acciones (20.99%), títulos emitidos por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (16.14%) y títulos emitidos por agentes del exterior (8.98%).

La cartera registró un crecimiento real anual de 11.85%, motivado principalmente por el portafolio de vivienda y la modalidad comercial. Al cierre de abril, el saldo bruto de la cartera de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), alcanzó \$298.83b. Este comportamiento estuvo acompañado de una tendencia descendente en el crecimiento del saldo vencido y de un incremento continuo en el nivel de provisiones. En abril las provisiones totales de la cartera se ubicaron en \$13.49b y continuaron superando al saldo vencido total de \$9.49b.

A partir de la dinámica de las inversiones y la cartera, los activos del sistema financiero crecieron 9.29% real anual, registrando un aumento mensual de \$10.57b al alcanzar un saldo de \$1,025.98b en abril. El crecimiento de este rubro fue motivado principalmente por el desempeño de los establecimientos de crédito, los fondos administrados por las sociedades fiduciarias y los fondos de pensiones y cesantías, los cuales presentaron incrementos en sus activos de \$3.73b, \$3.36b y \$1.74b respectivamente.

Para los establecimientos de crédito, abril de 2014 fue un periodo favorable como consecuencia del buen crecimiento de la cartera y de su calidad. Un nivel de provisiones mayor al saldo de los créditos en mora permitió que la calidad de la cartera y los indicadores de cubrimiento se mantuvieran en niveles apropiados. De otro lado, el ahorro de los colombianos ascendió a

\$285.56b¹, motivado principalmente por el crecimiento sostenido de los depósitos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes. Durante este periodo, el comportamiento de estas entidades estuvo respaldado por un margen de solvencia que a abril de 2014 se estableció en 15.89%, cumpliendo con el nivel mínimo regulatorio de 9.0% y con los nuevos requerimientos de capital exigidos por esta Superintendencia. Las utilidades de los establecimientos de crédito al cierre de abril de 2014 se ubicaron en \$3.09b, de las cuales los bancos registraron \$2.74b, seguidos por las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento y las cooperativas financieras que en conjunto sumaron \$351.62 miles de millones (mm).

En cuanto a la industria aseguradora, su desempeño favorable en abril fue liderado principalmente por las compañías de seguros de vida, las cuales al cierre del periodo mencionado presentaron resultados del ejercicio de \$340.90mm. En segundo lugar, se destacó el resultado de las compañías de seguros generales con utilidades por \$82.01mm, seguidos de los corredores de seguros y reaseguradoras con \$62.27mm. De esta forma, los resultados del ejercicio del total de la industria, incluyendo los fondos de pensiones voluntarias, las sociedades de capitalización y las cooperativas de seguros, se ubicaron en \$507.53mm al cierre de abril.

El sector fiduciario, integrado por las sociedades fiduciarias y los fondos que administran, registró mejores indicadores en su actividad con respecto a lo observado en los meses anteriores. Las sociedades fiduciarias registraron utilidades de \$122.39mm. Por su parte, los recursos de terceros que administran las sociedades en sus diferentes líneas de negocios, como lo son los encargos fiduciarios, los fondos de inversión colectiva (FIC), los recursos de la seguridad social y los fondos de pensiones voluntarias (FPV), cerraron abril de 2014 con resultados por \$3.60b.

Por su parte, los rendimientos de los afiliados a los fondos de pensiones aumentaron con respecto a lo registrado en el mes anterior. En particular, los fondos cerraron abril con activos de \$162.44b y obtuvieron utilidades por \$6.41b, de las cuales \$5.21b se originaron en los fondos de pensiones moderado. Por su parte, las sociedades administradoras de los fondos de pensiones y de cesantías obtuvieron utilidades por \$204.01mm. Es importante resaltar que la rentabilidad del fondo con mayor participación en el sistema (fondo moderado) se ubicó en 6.95%, teniendo en cuenta un período de referencia de 32 meses (31 de agosto de 2011 a 30 de abril de 2014). Cabe destacar que para este último periodo, el fondo de mayor riesgo presentó una rentabilidad acumulada de 8.45%.

Finalmente, las firmas comisionistas de bolsa presentaron en abril utilidades netas de \$28.94mm, superiores en \$6.78mm a las acumuladas hasta marzo anterior. En cuanto a los fondos

¹ Incluye cuentas de ahorro, cuentas corrientes, Certificados de Depósito a Término (CDT), entre otros.

administrados por estas firmas, los FIC presentaron un crecimiento anual de sus activos por \$670.51mm alcanzando un nivel de \$11.66b y utilidades de \$46.44mm.

Dado el desempeño de cada una de las industrias las utilidades del sistema financiero al cierre de abril sumaron \$14.23b. Estos resultados obedecieron al comportamiento por un lado de las utilidades de las entidades vigiladas² que se ubicaron en \$4.14b, motivadas principalmente por los establecimientos de crédito y las aseguradoras. Por el otro, los fondos administrados donde se encuentran los recursos de terceros que administran las sociedades, reportaron resultados al cierre de este mes de \$10.09b.

Dado el desempeño observado en el sistema durante los primeros meses de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia mantiene una supervisión integral sobre la actividad de las entidades vigiladas y los fondos administrados, con el propósito de garantizar la estabilidad en el sistema financiero y velar por el respeto de los derechos de los consumidores financieros.

² Las entidades vigiladas hacen referencia a las sociedades de servicios financieros autorizadas para funcionar por esta Superintendencia. A su vez, algunas de estas entidades están habilitadas para administrar recursos de terceros, tales como las sociedades fiduciarias, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantías y las sociedades comisionistas de bolsa, lo cual se denominará en este informe como fondos administrados.

I. RESULTADOS CONSOLIDADOS A ABRIL DE 2014

En la siguiente tabla se presenta un balance consolidado entre la información de las entidades vigiladas y de los fondos administrados. Las entidades vigiladas hacen referencia a las sociedades de servicios financieros autorizadas para funcionar por esta Superintendencia (Tabla 2). A su vez, algunas de estas entidades están habilitadas para manejar fondos, tales como las sociedades fiduciarias y las sociedades administradoras de fondos de pensiones. Estos últimos recursos se denominan en este informe como fondos administrados (Tabla 3).

Tabla 1: Entidades vigiladas y fondos administrados

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2014					Marzo - 2014	Abril - 2013
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
ENTIDADES VIGILADAS							
Establecimientos de Crédito (EC)	447,342,788	89,574,697	294,133,460	66,126,121	3,091,549	2,569,290	3,332,584
Industria Aseguradora	46,152,648	33,329,443	111,007	9,636,111	505,178	395,238	460,962
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ⁴	3,580,618	2,403,600	0	2,620,906	204,008	148,807	167,662
Soc. Fiduciarias	2,211,454	1,132,365	0	1,709,666	122,389	98,796	163,937
Intermediarios de valores	3,995,951	1,723,814	0	863,052	26,754	20,059	45,107
Proveedores de Infraestructura	1,521,286	322,909	36	1,129,386	37,256	18,544	32,990
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	48,640,103	20,277,882	23,039,392	6,959,638	150,590	112,777	172,357
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	553,444,848	148,764,710	N.A.	89,044,878	4,137,724	3,363,511	4,375,598
FONDOS ADMINISTRADOS							
Fondos de pensiones y cesantías ⁴	162,440,565	151,540,216	0	161,867,465	6,406,958	4,887,697	2,309,733
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	184,403	153,908	0	175,494	2,354	2,790	-2,728
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	297,083,130	170,997,268	2,892,667	236,666,411	3,598,746	-1,224,219	1,105,589
Fondos Administrados por Intermediarios de Valores	12,825,131	8,162,506	0	12,697,657	81,109	38,360	154,756
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁵	472,533,229	330,853,898	N.A.	411,407,028	10,089,168	3,704,628	3,567,349
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁵	1,025,978,077	479,618,608	N.A.	500,451,906	14,226,892	7,068,139	7,942,948
VARIACIÓN ANUAL							
ENTIDADES VIGILADAS							
Establecimientos de Crédito (EC)	14.7%	12.4%	14.8%	19.6%	-7.2%	522,259	-241,035
Industria Aseguradora	9.7%	11.6%	-0.8%	-1.1%	9.6%	109,940	44,217
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías ⁴	0.4%	4.8%	0.0%	-1.7%	21.7%	55,201	36,346
Soc. Fiduciarias	7.6%	3.3%	0.0%	7.7%	-25.3%	23,593	-41,548
Intermediarios de valores	8.7%	16.6%	0.0%	-1.0%	-40.7%	6,695	-18,352
Proveedores de Infraestructura	4.5%	-10.7%	-73.5%	5.8%	12.9%	18,712	4,266
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	12.7%	11.7%	10.2%	4.4%	-12.6%	37,812	-21,767
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	13.8%	11.9%	N.A.	14.3%	-5.4%	774,213	-237,874
FONDOS ADMINISTRADOS							
Fondos de pensiones y cesantías ⁴	7.4%	4.2%	0.0%	7.6%	177.4%	1,519,261	4,097,225
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	-0.4%	-3.4%	0.0%	1.3%	-186.3%	-435	5,083
Fondos administrados por Soc. Fiduciarias	12.6%	7.8%	2.5%	12.7%	225.5%	4,822,964	2,493,156
Fondos Administrados por Intermediarios de Valores	1.6%	-16.1%	0.0%	2.2%	-47.6%	42,749	-73,646
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁵	10.5%	5.4%	N.A.	10.3%	182.8%	6,384,539	6,521,818
TOTAL SISTEMA FINANCIERO⁵	12.3%	7.3%	N.A.	11.0%	79.1%	7,158,752	6,283,943

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

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

(2) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia y el mes inmediatamente anterior.

(3) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia e igual periodo del año anterior.

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

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

(6) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones y los fondos de inversión colectiva.

Para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Tabla 2: Entidades vigiladas
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2014					Marzo - 2014	Abril - 2013
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Establecimientos de Crédito (EC)	447,342,788	89,574,697	294,133,460	66,126,121	3,091,549	2,569,290	3,332,584
Industria Aseguradora	46,152,648	33,329,443	111,007	9,636,111	505,178	395,238	460,962
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) ⁴	3,580,618	2,403,600	0	2,620,906	204,008	148,807	167,662
Soc. Fiduciarias	2,211,454	1,132,365	0	1,709,666	122,389	98,796	163,937
Soc. Comisionistas de Bolsas	3,969,928	1,707,355	0	845,807	28,943	22,165	44,541
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	26,023	16,459	0	17,245	-2,189	-2,106	566
Proveedores de Infraestructura	1,521,286	322,909	36	1,129,386	37,256	18,544	32,990
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	48,640,103	20,277,882	23,039,392	6,959,638	150,590	112,777	172,357
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS⁵	553,444,848	148,764,710	N.A.	89,044,878	4,137,724	3,363,511	4,375,598
VARIACIÓN ANUAL							
Establecimientos de Crédito (EC)	14.7%	12.4%	14.8%	19.6%	-7.2%	522,259	-241,035
Industria Aseguradora	9.7%	11.6%	-0.8%	-1.1%	9.6%	109,940	44,217
Soc. Admin. de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)	0.4%	4.8%	-	-1.7%	21.7%	55,201	36,346
Soc. Fiduciarias	7.6%	3.3%	-	7.7%	-25.3%	23,593	-41,548
Soc. Comisionistas de Bolsas	9.3%	17.4%	-	0.8%	-35.0%	6,778	-15,598
Soc. Admin. de Fondos de Inversión	-37.2%	-30.7%	-	-47.1%	-486.9%	-83	-2,755
Proveedores de Infraestructura	4.5%	-10.7%	-73.5%	5.8%	12.9%	18,712	4,266
Instituciones Oficiales Especiales (IOE)	12.7%	11.7%	10.2%	4.4%	-12.6%	37,812	-21,767
TOTAL ENTIDADES VIGILADAS	13.8%	11.9%	N.A.	14.3%	-5.4%	774,213	-237,874

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014, a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

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

(2) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia y el mes inmediatamente anterior.

(3) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia e igual periodo del año anterior.

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

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

Tabla 3: Fondos Administrados por entidades vigiladas

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2014					Marzo - 2014	Abril - 2013
	Activo	Inversiones	Cartera ¹	Patrimonio	Utilidades	Utilidades ²	Utilidades ³
SALDOS							
Fondos de Pensiones Obligatorias	140,951,844	134,383,016	0	140,802,592	5,982,865	4,522,196	2,171,687
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,435,933	10,340,128	0	12,040,803	245,083	232,672	72,742
Fondos de Cesantías (FC)	9,052,788	6,817,073	0	9,024,070	179,010	132,829	65,304
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	40,116,498	27,919,714	0	39,276,138	576,114	522,420	383,056
Fiducias	179,175,082	71,260,746	2,892,667	123,084,801	3,932,942	-1,461,960	-447,015
Recursos de la Seguridad Social	76,387,756	70,562,420	0	72,906,292	-929,511	-300,427	1,143,642
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,403,793	1,254,388	0	1,399,179	19,202	15,748	25,906
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	184,403	153,908	0	175,494	2,354	2,790	-2,728
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	781,529	566,619	0	756,214	28,497	21,685	5,085
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	385,729	257,280	0	384,593	6,170	-116,841	-23,534
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	11,657,872	7,338,606	0	11,556,850	46,442	133,516	173,204
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS⁴	472,533,229	330,853,898	2,892,667	411,407,028	10,089,168	3,704,628	3,567,349
VARIACIÓN ANUAL							
Fondos de Pensiones Obligatorias	8.2%	5.3%	-	8.1%	175.5%	1,460,668	3,811,178
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	-0.1%	-2.3%	-	1.8%	236.9%	12,411	172,342
Fondos de Cesantías (FC)	7.0%	-5.9%	-	7.2%	174.1%	46,182	113,706
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	-2.6%	-5.2%	-	-2.7%	50.4%	53,694	193,058
Fiducias	23.5%	25.4%	2.5%	28.3%	-979.8%	5,394,902	4,379,957
Recursos de la Seguridad Social	0.7%	-0.4%	-	1.2%	-181.3%	-629,085	-2,073,154
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-13.6%	-14.6%	-	-13.6%	-25.9%	3,454	-6,705
FPV admin. por Soc. Aseguradoras	-0.4%	-3.4%	-	1.3%	-186.3%	-435	5,083
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	2.1%	-0.3%	-	1.2%	460.4%	6,812	23,412
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-55.6%	-67.3%	-	-55.5%	-126.2%	123,011	29,704
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	6.1%	-12.4%	-	6.8%	-73.2%	-87,074	-126,762
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	10.5%	5.4%	2.5%	10.3%	182.8%	6,384,540	6,521,819

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus

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

(2) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia y el mes inmediatamente anterior.

(3) La variación corresponde a la diferencia en términos absolutos entre las utilidades registradas en el mes de referencia e igual periodo del año anterior.

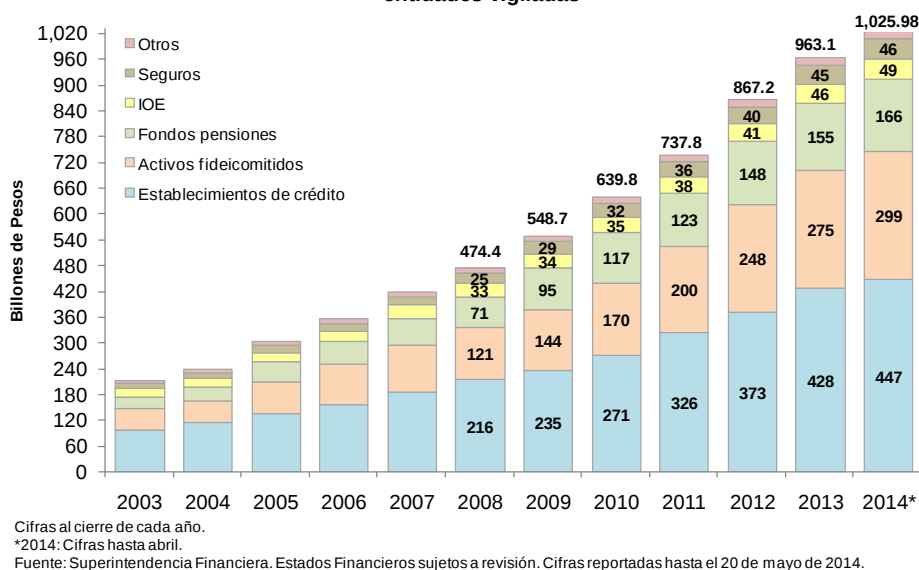
(4) Los resultados corresponden a la cuenta PUC 5700 ("rendimientos abonados") para el caso de los fondos de pensiones y fondos de inversión colectiva.

Para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Activos

Al cierre de abril de 2014, el sistema financiero colombiano presentó un crecimiento real anual de 9.29% en sus activos, lo cual fue motivado principalmente por el crecimiento estable de la cartera (11.85%) unido a un incremento moderado de las inversiones (4.48%). De esta manera, los activos del sistema, incluyendo los fondos administrados, se ubicaron en \$1,025.98b (Gráfica 1), resultado superior en \$10.57b al registrado un mes atrás y en \$112.08b con respecto a abril de 2013. Del total de activos, \$553.44b correspondieron a las entidades vigiladas (sociedades) y \$472.53b a los fondos que éstas administran.

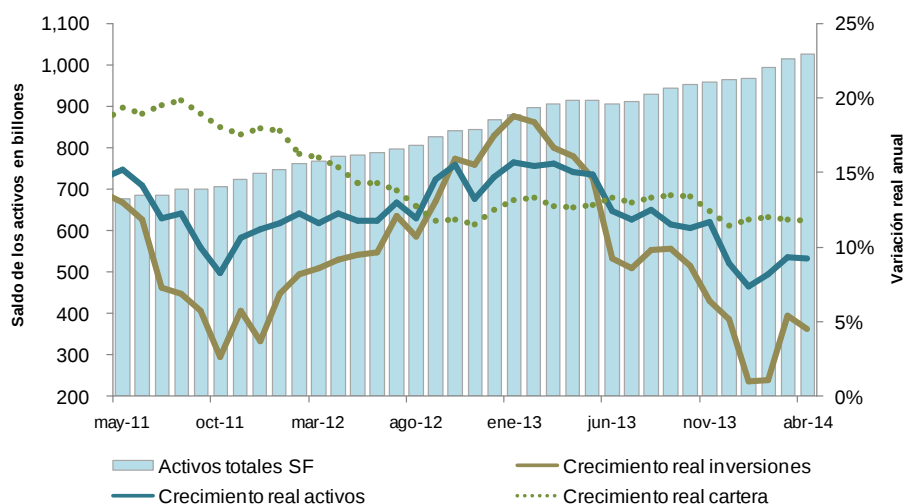
Gráfica 1. Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas



Las entidades vigiladas incrementaron sus activos en \$67.32b en el último año, crecimiento que fue motivado por el desempeño de los establecimientos de crédito, las Instituciones Oficiales Especiales (IOE) y la industria aseguradora, las cuales presentaron aumentos de \$57.18b, \$5.48b y \$4.09b, alcanzando valores de \$447.34b, \$48.64b y \$46.15b, en su orden.

Por su parte, los activos de los fondos administrados registraron un incremento anual de \$44.76b, al ubicarse en \$472.53b. En particular, las fiducias fueron las que registraron el mayor incremento con una variación de \$34.08b, seguidas de los fondos de pensiones obligatorias (\$10.64b) y los fondos de inversión colectiva administrados por sociedades comisionistas de bolsa (\$0.67b) al cerrar en \$179.17b, \$140.95b y \$11.66b, respectivamente.

Gráfica 2. Evolución de los activos del sistema financiero



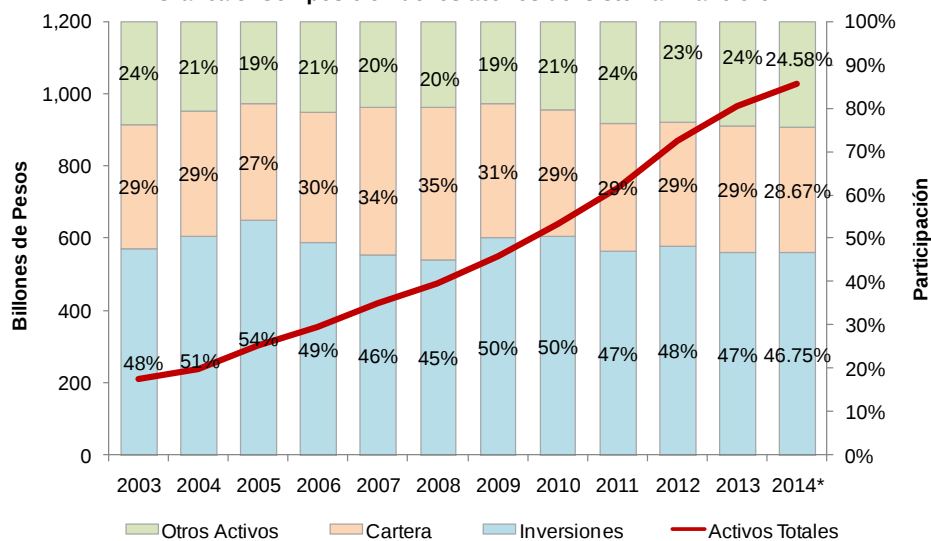
* Información a abril de 2014.

** Incluye información de la sociedad y sus fideicomisos.

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados Financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 28 de abril de 2014.

Con respecto a marzo de 2014 las entidades vigiladas presentaron un incremento de \$4.93b en sus activos, donde se destacó el crecimiento de \$3.73b de los establecimientos de crédito. Por su parte, para los fondos administrados se registró un aumento de \$5.63b explicado principalmente por la dinámica de las fiducias que incrementaron sus activos en \$3.93b (Gráfica 2).

Gráfica 3. Composición de los activos del sistema financiero



Cifras a abril.

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

Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014.

Por componente del activo se observó un crecimiento mensual de las inversiones por \$3.32b al pasar de \$476.30b a \$479.62b, entre marzo y abril de 2014. Entretanto, la cartera ascendió a

\$298.83b, tras un incremento mensual de \$4.10b. El resto de activos, entre los que se incluyen el disponible y las posiciones activas en el mercado monetario, se ubicaron en \$247.53b. De esta manera, al cierre de abril se observó que de acuerdo con la composición de los activos del sistema financiero, las inversiones representaron el 46.75%, seguida de la cartera con el 29.13% y los otros activos con el 24.13%, participaciones que se mantuvieron relativamente estables en los primeros cuatro meses de 2014 (Gráfica 3).

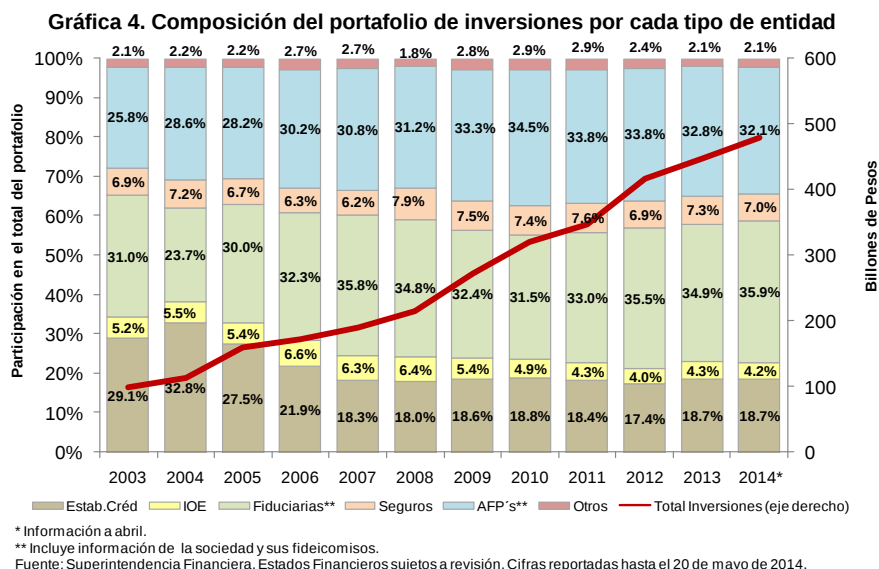
Inversiones

En abril de 2014, la dinámica de los mercados financieros generó que las inversiones del sistema presentaran un menor ritmo de crecimiento anual en comparación con el mes anterior (Gráfica 2). En efecto, las inversiones del sistema financiero presentaron una variación real anual de 4.48%, inferior a la observada en el mes inmediatamente anterior (5.12%) y a la registrada un año atrás (16.13%).

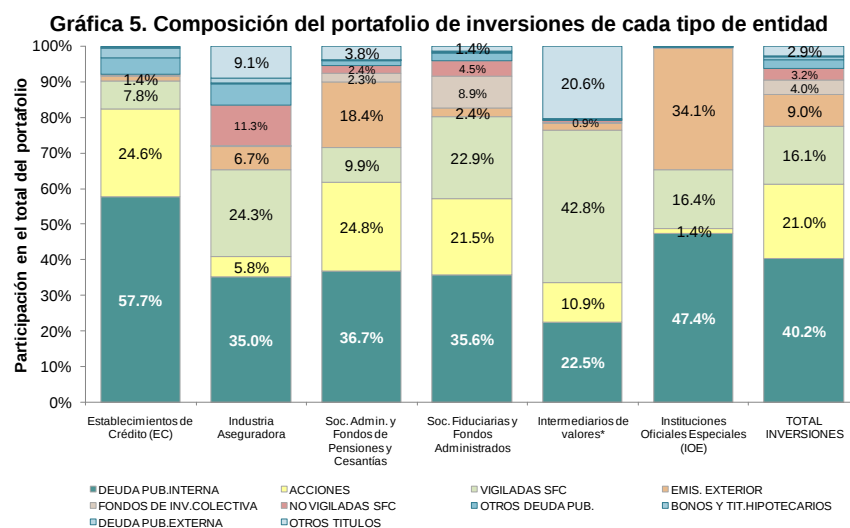
El incremento del portafolio de inversiones, principalmente de los establecimientos de crédito, de las aseguradoras e IOE, llevó a que las inversiones de las entidades vigiladas se situaran en \$148.76b, registrando un aumento de \$15.80b respecto a abril de 2013. De esta forma, los establecimientos de crédito incrementaron sus inversiones en \$9.85b, mientras las entidades del sector asegurador lo hicieron en \$3.47b y las IOE en \$2.12b respecto al cuarto mes del año pasado.

Los fondos administrados reportaron un saldo total de inversiones de \$330.85b, con un aumento anual de \$16.94b y de 2.60% en términos reales. Los fondos que presentaron mayores incrementos en este saldo fueron las fiducias y los fondos de pensiones obligatorias (FPO) con alzas de \$14.41b y \$6.81b respectivamente. Por su parte, los fondos de inversión colectiva (FIC) administrados por las sociedades fiduciarias disminuyeron el saldo total de sus inversiones en \$1.52b y los FIC manejados por las comisionistas de bolsa lo hicieron en \$1.04b.

La composición de las inversiones del sistema financiero por tipo de entidad permaneció relativamente estable ya que los fondos administrados explicaron el 68.98% y las entidades vigiladas el 31.02%, participación muy similar a la observada doce meses atrás. Por sector, las sociedades fiduciarias y sus fondos concentraron el 35.89% del total de las inversiones del sistema financiero (Gráfica 4), seguidas por las AFP y sus fondos con el 32.10% y los establecimientos de crédito con el 18.68%. El 13.33% restante correspondió a las participaciones de la industria aseguradora, las IOE y los otros negocios (proveedores de infraestructura, intermediarios del mercado de valores, entre otros).



A abril de 2014, el portafolio del sistema financiero por tipo de instrumento financiero mantuvo la composición registrada desde periodos anteriores, caracterizado por una importante participación de los títulos de deuda pública interna. Estos títulos correspondieron al 40.25% del total del portafolio del sistema, seguidos por las acciones (20.99%), los títulos emitidos por las entidades vigiladas por la SFC (16.14%) y los títulos emitidos por agentes del exterior (8.98%). Frente a marzo de 2014, las participaciones que más aumentaron fueron las de deuda pública interna (0.51%) y las de deuda pública externa (0.02%), mientras que las inversiones en fondos de inversión colectiva y los títulos provenientes de emisores del exterior disminuyeron su representación, cada una de estas agrupaciones, en 0.16%.



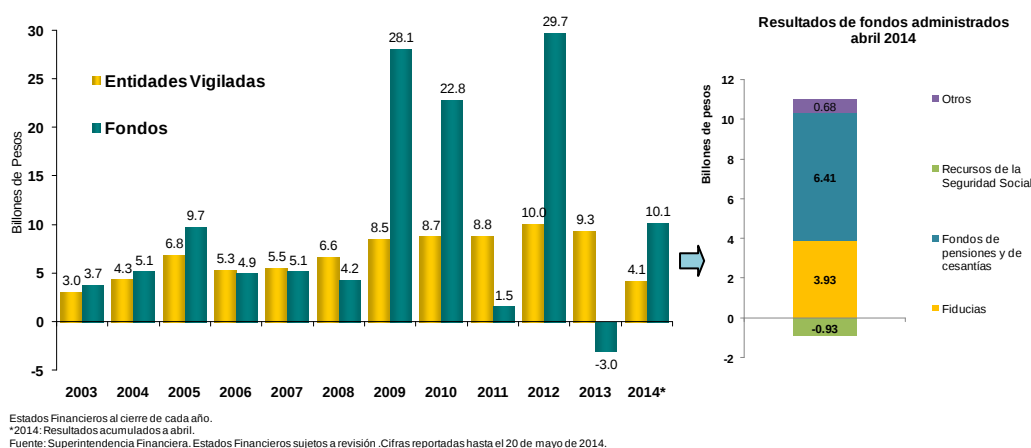
Resultados consolidados y rentabilidad³

Durante los cuatros primeros meses de 2014 el sistema financiero logró resultados de \$14.23b donde las utilidades de los fondos administrados fueron de \$10.09b, al tiempo que las obtenidas por las entidades vigiladas fueron de \$4.14b. Con respecto a marzo de 2014, estos resultados se incrementaron en \$7.16b, principalmente como resultado del buen desempeño financiero de los fondos administrados que las aumentaron en \$6.38b. Por su parte, las utilidades de las entidades vigiladas crecieron en \$774.21mm durante este periodo.

Para el caso de las entidades vigiladas, los establecimientos de crédito y la industria aseguradora reportaron resultados por \$3.09b y \$505.18mm. A su vez, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) registraron ganancias por \$204.01mm, mientras que las sociedades fiduciarias lo hicieron por \$122.39mm. Los intermediarios de valores, las instituciones oficiales especiales (IOE) y los proveedores de infraestructura obtuvieron utilidades por \$26.75mm, \$150.59mm y \$37.26mm, respectivamente.

Respecto a los fondos administrados, es importante resaltar que los ahorros que constituyen los fondos de pensiones y cesantías registraron utilidades de \$6.41b en abril de 2014, seguidos por los fondos administrados por las sociedades fiduciarias y los gestionados por los intermediarios de valores con \$3.60b y \$81.11mm, respectivamente, mientras que los fondos de pensiones voluntarias manejados por las sociedades aseguradoras finalizaron abril con \$2.35mm.

Gráfica 6. Resultados del sistema financiero y sus fondos



³ Los indicadores de rentabilidad se calculan de la siguiente forma:

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

Es importante destacar que la rentabilidad acumulada por los diferentes tipos de fondos de pensiones y de cesantías superó la rentabilidad mínima exigida por regulación. Teniendo en cuenta un período de referencia de 32 meses (31 de agosto de 2011 a 30 de abril de 2014) el rendimiento del fondo con mayor participación en el sistema (moderado) se ubicó en 6.95%. Cabe destacar que para este último periodo, el fondo de mayor riesgo presentó una rentabilidad acumulada promedio de 8.45% (Tabla 4).

Tabla 4 : Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías
Rentabilidad Acumulada Efectiva Anual

Fondo	Periodo de cálculo	Abril 2014		Rentabilidad* Marzo 2014
		Rentabilidad*	Rentabilidad mínima (1)	
Fondos de pensiones obligatorias moderado	Agosto 31 de 2011 a abril 30 de 2014	6.95%	3.92%	6.75%
Fondos de pensiones obligatorias conservador		7.00%	5.04%	6.78%
Fondos de pensiones obligatorias mayor riesgo		8.45%	3.17%	8.27%
Fondos de pensiones obligatorias retiro programado		7.11%	5.09%	6.74%
Fondos de cesantías - portafolio de largo plazo	Abril 30 de 2012 a abril 30 de 2014	2.69%	1.00%	3.05%
Fondos de cesantías - portafolio de corto plazo	Enero 31 a abril 30 de 2014	3.07%	2.05%	3.14%

(1) Carta Circular 50 de 2014

* Promedio ponderado

Rentabilidad acumulada corresponde a la Tasa Interna de Retorno, en términos anuales, del flujo de caja diario del período de cálculo, que considera como ingresos el valor del tipo de fondo o portafolio al inicio de operaciones del primer día de dicho período (VF) y el valor neto de los aportes diarios efectuado durante el mismo y como egreso el valor del tipo de fondo o portafolio al cierre del último día del período de cálculo incluidos los rendimientos (VFCR).

Los indicadores de las entidades vigiladas de rentabilidad permanecieron relativamente estables tanto en el activo (ROA) como en el patrimonio (ROE) en relación al mes anterior, indicadores que finalizaron en 2.26% y 14.60%, respectivamente al cierre de abril. Por su parte, y dado los buenos resultados observados en los fondos administrados, para lo corrido de 2014 sus indicadores de rentabilidad se ubicaron en terreno positivo, llegando a 6.66% para el ROA y 6.78% para el ROE.

II. ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

En abril de 2014 los establecimientos de crédito presentaron un crecimiento en sus activos de 11.55% en términos reales anuales, comportamiento que encontró soporte principalmente en la profundización del crédito. En términos de la calidad y el cubrimiento de la cartera se observó que estos indicadores continuaron en niveles adecuados, resultado de un nivel de provisiones que continuó superando el saldo en mora de los créditos. Por otra parte, los ahorros que los colombianos depositan en estas entidades continuaron presentando un incremento importante, lo que se reflejó en su mayor parte en el crecimiento registrado por las cuentas de ahorro y cuentas corrientes. Finalmente, en este periodo los establecimientos de crédito continuaron cumpliendo con los mayores requerimientos sobre calidad de capital exigidos por la SFC, cerrando abril con una solvencia de 15.89%, superior al nivel mínimo regulatorio de 9.0%.

Cartera⁴

En abril de 2014 la cartera de los establecimientos de crédito, incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), mantuvo un crecimiento real estable, superior al 11% anual, nivel similar al registrado durante el 2013. Este comportamiento estuvo acompañado de una tendencia descendente en la variación del saldo vencido y un nivel de provisiones que presentó un incremento continuo. De esta forma, los indicadores de calidad y cobertura continuaron ubicándose en niveles adecuados, estableciéndose cerca de los menores niveles históricos registrados.

El impulso a la cartera total estuvo dado principalmente por el portafolio de vivienda y la modalidad comercial, mientras que la cartera de consumo registró un menor crecimiento. En particular, en abril el saldo bruto de la cartera alcanzó \$298.83b, lo que significó una variación real anual de 11.85%⁵ (Gráfica 7).

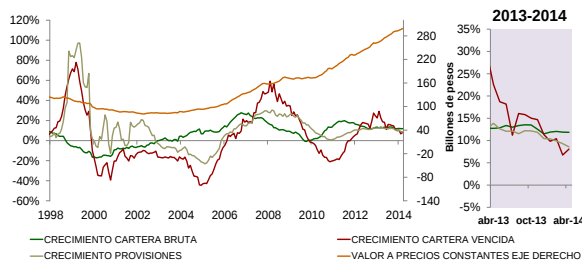
En el caso de la cartera vencida, se mantuvo una tasa de crecimiento con una tendencia a la baja con respecto a lo observado en 2013. En particular, su ritmo de variación real anual pasó de 22.56% en abril de 2013 a 8.07% en abril de 2014. En igual periodo, las provisiones presentaron un crecimiento continuo registrando en abril de 2014 una tasa de crecimiento real anual de 8.59%, lo que les permitió mantenerse por encima del saldo en mora de la cartera total. En particular, durante el mes de referencia el nivel de las provisiones (\$13.49b) superó en

⁴ A partir de marzo de 2014, dentro de las cifras de cartera del sistema financiero se incluyó la información del Fondo Nacional del Ahorro, teniendo en cuenta su creciente importancia en la colocación de créditos de vivienda y de consumo.

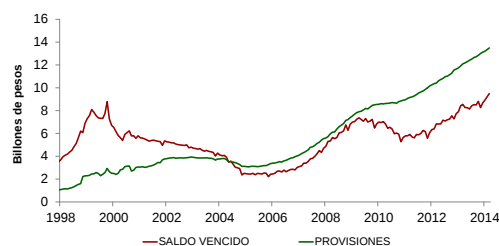
⁵ En términos nominales anuales esta tasa equivale al 14.89%.

\$4.01b al saldo total de la cartera vencida, la cual ascendió a \$9.49b (Gráfica 8). Lo anterior conllevó a que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 142.22%.

Gráfica 7. Cartera total de los establecimientos de crédito



Gráfica 8. Saldo de provisiones totales y cartera vencida

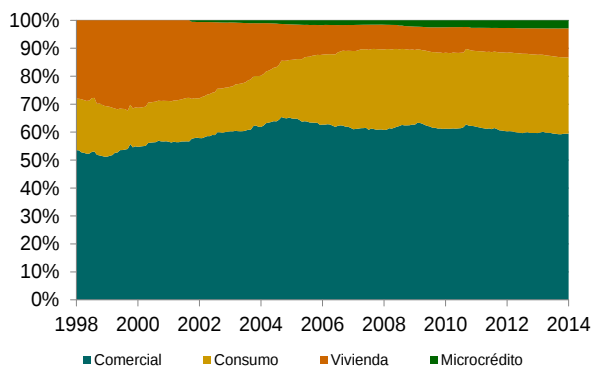


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de abril de 2014. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014.

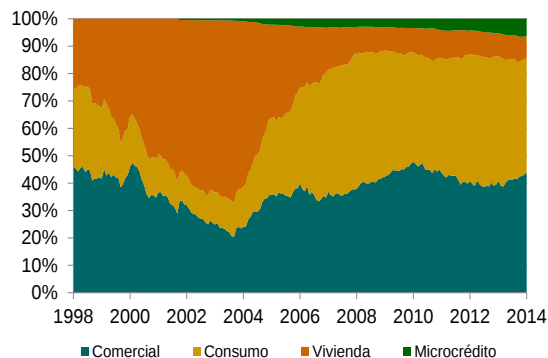
Por otra parte, dentro de la composición de la cartera bruta total por modalidad se destacó el incremento de la participación de la cartera de vivienda (Gráfica 9). En el año más reciente, la cartera de vivienda aumentó su representación de 9.47% a 10.43%. Por su parte, la cartera de consumo y la modalidad comercial redujeron su representación en 79pb y 18pb, tras finalizar abril de 2014 con una participación de 27.21% y 59.48%, respectivamente.

Dentro de la composición del saldo vencido total, se observó una disminución de la modalidad de consumo y la de vivienda que se vio compensada por el incremento en la modalidad comercial y de microcrédito. Frente a abril de 2013, la cartera de consumo y la de vivienda redujeron su participación en 4.17pp y 0.20pp al ubicarlas al cierre de abril en 41.45% y 8.16%, respectivamente. Por su parte, la modalidad comercial y la de microcrédito registraron una representación en su orden de 43.99% y 6.40% (Gráfica 10).

Gráfica 9. Participación por modalidad en la cartera total



Gráfica 10. Participación por modalidad en la cartera vencida total

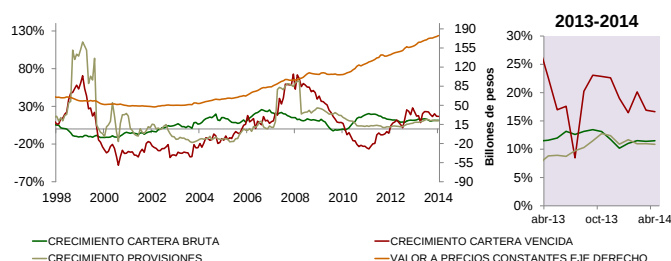


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de abril de 2014. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014.

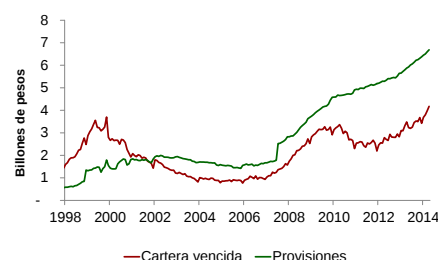
Evolución por modalidad

Cartera comercial

Gráfica 11. Cartera comercial
(Saldo total)



Gráfica 12. Cartera comercial
(Saldo de provisiones y cartera vencida)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de abril de 2014. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014.

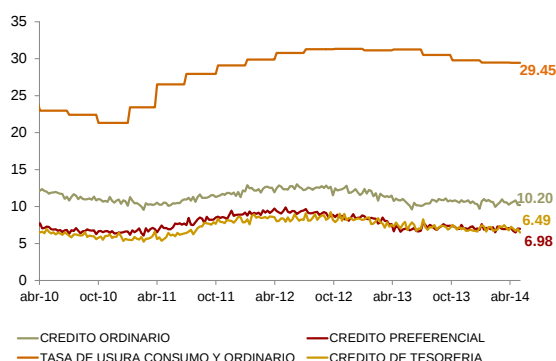
Durante el 2014 la modalidad comercial registró una tendencia estable en su dinámica de crecimiento, lo que definió en gran parte el comportamiento de la cartera total, teniendo en cuenta su alta participación en esta última (59.48%). En abril esta cartera registró una variación real anual de 11.50% y su saldo total ascendió a \$177.75b, superior en \$22.56b frente a lo registrado en abril de 2013.

En relación con la cartera vencida, en el cuarto mes del año se registró una desaceleración en su crecimiento con respecto a lo registrado en el mes inmediatamente anterior y frente al mismo periodo del año anterior. En particular, la cartera vencida de esta modalidad pasó de crecer 22.60% a 16.63%, en términos reales, entre abril del año anterior y abril de 2014, al tiempo que las provisiones presentaron un incremento en su variación real anual de 8.82% a 10.87% (Gráfica 11).

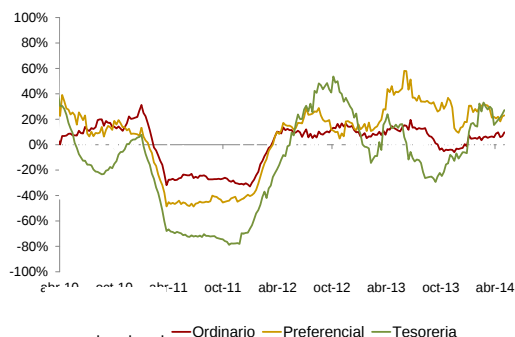
El indicador de cobertura de los créditos comerciales se redujo en abril de 2014, debido al mayor incremento observado en el saldo vencido con respecto al registrado por las provisiones. Durante el mes de abril, el saldo vencido de esta cartera se incrementó en \$196.95mm desde un nivel en marzo de 2014 de \$3.98b, mientras que en igual periodo las provisiones aumentaron en \$90.06mm, tras ubicarse al cierre de abril en \$6.69b. De esta forma, el indicador de cobertura por mora de esta modalidad se ubicó en 160.26%, lo que indica que por cada peso de cartera vencida, los EC cuentan con \$1.60 para cubrirlo. Al cierre del mes anterior este indicador se ubicó en 165.93%.

Durante abril se efectuaron desembolsos por un monto total de \$22.21b, de los cuales 33.90% correspondieron a créditos preferenciales, 28.85% a créditos por sobregiros, 28.72% a créditos ordinarios y el restante a créditos de tesorería y tarjeta de crédito empresarial. En este periodo se destacó el incremento anual registrado en los desembolsos de créditos preferenciales y de tesorería (Gráfica 14). Por su parte, las tasas de interés se mantuvieron estables con respecto al mes anterior, ubicándose al cierre de abril en un nivel promedio ponderado de 12.94%.

Gráfica 13. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad comercial (en %)



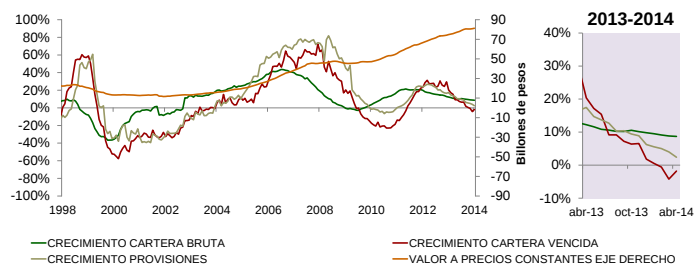
Gráfica 14. Crecimiento nominal anual de los desembolsos en la cartera comercial (Media móvil 12 semanas)



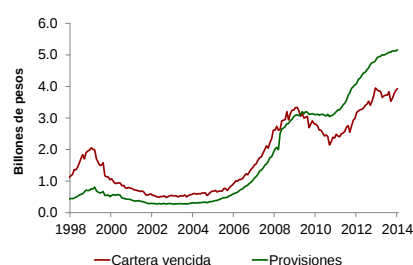
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 02 de mayo de 2014.

Cartera de consumo

Gráfica 15. Cartera de consumo (Saldo total)



Gráfica 16. Cartera de consumo (Saldo de provisiones y cartera vencida)



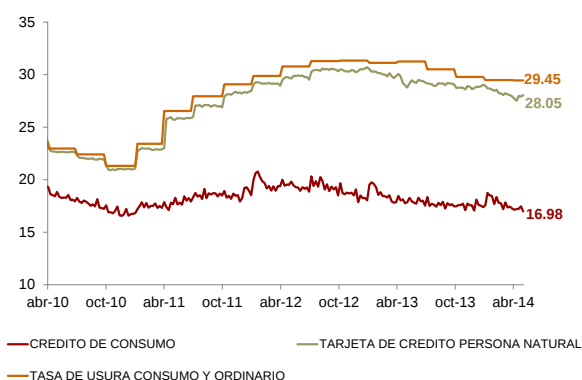
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de abril de 2014. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014.

En abril de 2014, el portafolio de consumo moderó su ritmo de crecimiento frente a lo observado en periodos anteriores. Al cierre de mes, la variación real anual de esta modalidad se ubicó en 8.69%, con lo cual el saldo de esta cartera cerró en \$81.30b (Gráfica 15), mientras que en abril de 2013 la variación real anual se situó en 12.24%. En comparación con el saldo registrado al cierre de marzo pasado y abril del año anterior, el total de esta cartera aumentó en \$883.89mm y \$8.48b, respectivamente.

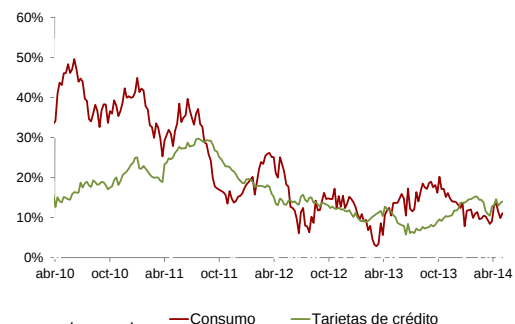
Por su parte, el crecimiento del saldo vencido de la cartera de consumo continuó registrando una desaceleración frente a lo registrado en 2013. En particular, la cartera vencida pasó de presentar una variación real anual de 20.35% a -1.81% entre abril de 2013 e igual mes de 2014. En cuanto a las provisiones, su nivel continuó siendo superior al de la cartera vencida tanto en términos de crecimiento como en saldo (Gráfica 15 y Gráfica 16). De esta forma, en abril de 2014 el nivel de las provisiones totales de esta modalidad ascendió a \$5.16b, al tiempo que el saldo vencido se ubicó en \$3.93b. Lo anterior permitió que el indicador de cobertura (provisiones/cartera vencida) se ubicara en 131.34%.

De otro lado, en lo corrido de 2014 las tasas de interés en esta modalidad ampliaron su diferencial frente a la tasa de usura. Por una parte, las tasas de interés promedio de las tarjetas de crédito cerraron abril en 28.05%, mientras que las tasas para los otros productos de consumo se ubicaron en 16.98% frente a una tasa de usura de 29.45% (Gráfica 17). En el caso de los desembolsos, durante el mes de referencia, éstos presentaron un aumento de \$746.32mm y \$1.20b en las tarjetas de crédito de persona natural y otros productos de consumo, respectivamente (Gráfica 18).

Gráfica 17. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de consumo (en %)



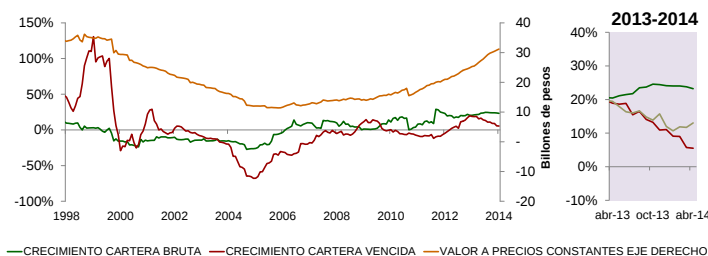
Gráfica 18. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de consumo (Media móvil 12 semanas)



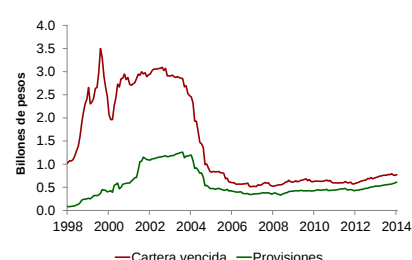
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 02 de mayo de 2014.

Cartera de vivienda

Gráfica 19. Cartera de vivienda
(Saldo total)



Gráfica 20. Cartera de vivienda
(Saldo de provisiones y cartera vencida)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de abril de 2014. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014.

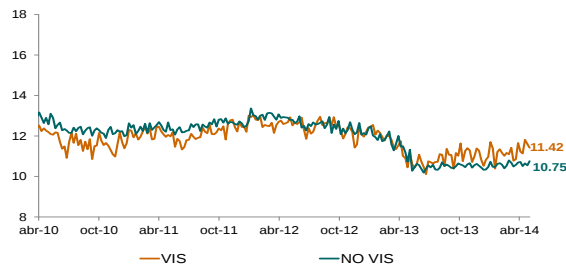
En el cuarto mes de 2014 la cartera de vivienda fue la modalidad con la mayor tasa de crecimiento anual en su saldo total con respecto a lo observado en el último año. Al cierre de abril, la variación real anual de esta cartera se ubicó en 23.23% al establecer su saldo en \$31.17b, aumentando en \$6.55b frente a abril de 2013 y en \$510.37mm respecto a marzo de 2014.

En cuanto a la cartera vencida de los créditos de vivienda, se registró una tendencia descendente en su tasa de crecimiento (Gráfica 19). De esta forma, en abril de 2014 el incremento real anual del saldo vencido fue de 5.50%, al ubicar su saldo en \$774.05mm. Por su parte, las provisiones de esta modalidad aumentaron en \$85.08mm respecto al valor registrado un año atrás y en \$17.75mm respecto a marzo del 2014. Cabe mencionar que para esta modalidad generalmente el nivel de provisiones es inferior al del saldo vencido, debido a las garantías de alta calidad que respaldan estos créditos y que permite que las entidades tengan un menor requerimiento de provisiones.

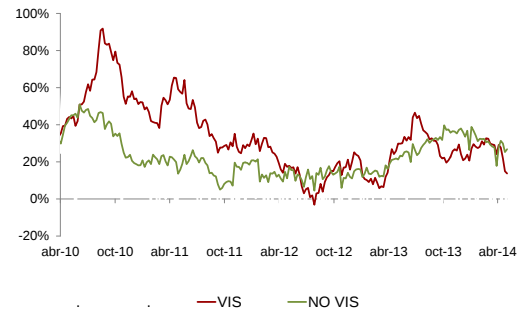
Por otra parte, en lo corrido de 2014 las tasas de interés de esta cartera presentaron una tendencia al alza. En particular, las tasas sobre estos créditos se ubicaron en abril de 2014 en un promedio de 10.82%⁶, al tiempo que el ritmo de desembolsos presentó un leve crecimiento frente a lo observado en el mes anterior (Gráfica 22). En particular, los montos totales desembolsado para la cartera de vivienda no VIS y VIS aumentaron frente a marzo pasado en \$396.30mm y \$85.00mm, en su orden. Esta tendencia se vio impulsada en los planes de estímulo a la economía que el Gobierno Nacional impulsó desde mediados de abril de 2013, entre los que se implementó el subsidio a las tasas de interés para viviendas nuevas de entre \$80m y \$200m aproximadamente (135 y 335 salarios mínimos, respectivamente).

⁶ Este promedio se obtiene de las tasas de interés para los créditos destinados a vivienda de interés social y a los otros tipos de vivienda en abril de 2014.

Gráfica 21. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de vivienda (en %)



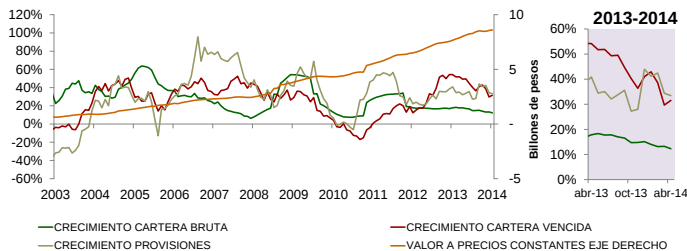
Gráfica 22. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de vivienda (Media móvil 12 semanas)



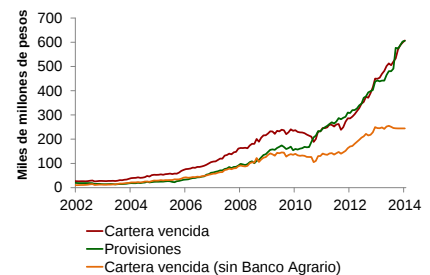
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 02 de mayo de 2014.

Cartera de microcrédito

Gráfica 23. Microcrédito (Saldo total)



Gráfica 24. Microcrédito (Saldo de provisiones y cartera vencida)



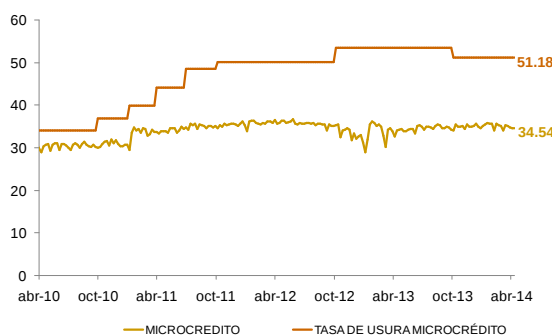
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de abril de 2014. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014.

En abril de 2014 el microcrédito moderó levemente su ritmo de crecimiento frente a lo registrado en el mes anterior (Gráfica 23). Este último comportamiento obedeció en parte a la disminución en el ritmo de colocación de estos créditos por parte de algunas entidades. Al término del mes la tasa de crecimiento real anual de esta modalidad se ubicó en 12.29%, al alcanzar un saldo total de \$8.61b.

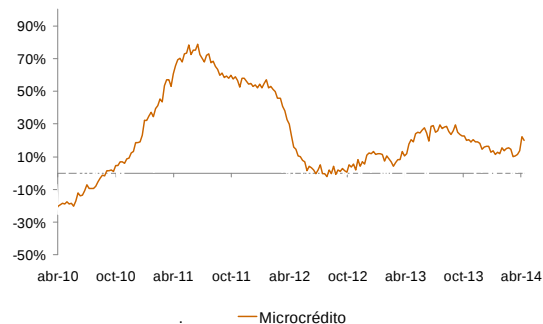
Durante el mes de abril de 2014 la tasa de crecimiento de la cartera vencida de esta modalidad aumentó (Gráfica 23). En particular, al término del mes su variación real anual se ubicó en 31.54%, nivel mayor frente a la observada en marzo pasado de 29.68%. Al finalizar el mes, el nivel de provisiones de esta modalidad se ubicó por debajo de su saldo vencido (Gráfica 24). En particular, el saldo de la cartera en mora de esta modalidad llegó a \$607.27mm, aumentando en \$9.02mm frente a lo registrado en el mes anterior. Para el caso de las provisiones, éstas se ubicaron en el mes de referencia en \$606.11mm, al incrementar su nivel en \$3.07mm durante el mes. Lo anterior llevó a que el indicador de cobertura (provisiones sobre cartera vencida) se ubicara al cierre de abril en 99.81%.

En cuanto a las tasas de interés asociadas a esta modalidad, se registró en abril de 2014 un diferencial importante frente a la tasa de usura. En particular, la tasa de microcrédito cerró abril en un nivel de 34.54%, por debajo del nivel de usura que aplicó para este periodo (51.18%)⁷ (Gráfica 25). En relación con los desembolsos, en abril se presentó una tasa de crecimiento nominal mensual en los desembolsos en promedio de 34.2%, al pasar este monto de \$271.69mm a \$364.60mm en el último mes.

Gráfica 25. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de microcrédito (en %)



Gráfica 26. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de microcrédito (Media móvil 12 semanas)

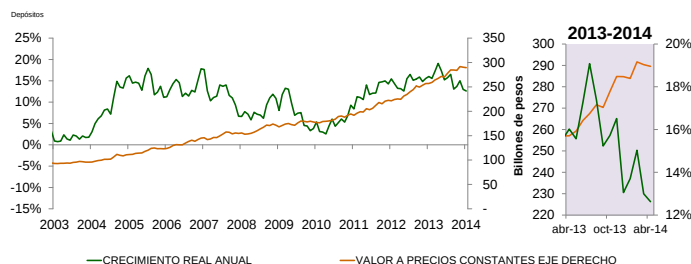


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 88. Cifras hasta el 02 de mayo de 2014.

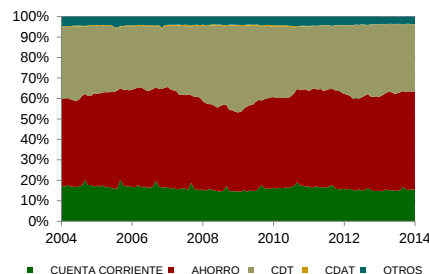
Depósitos

En abril de 2014 las personas naturales y jurídicas incrementaron los depósitos efectuados en las entidades de crédito. Al finalizar el mes los depósitos y exigibilidades de los establecimientos de crédito ascendieron a \$285.56b, superior en \$518.41mm a los registrados en el mes anterior. Al cierre de abril, el crecimiento real anual de los depósitos en los establecimientos de crédito se estableció en 12.65% (Gráfica 27).

Gráfica 27. Captaciones de los establecimientos de crédito



Gráfica 28. Composición de las captaciones



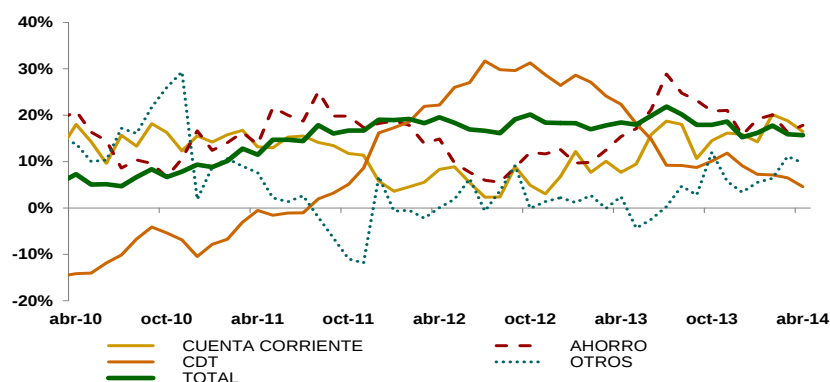
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de abril de 2014. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014.

⁷ El periodo de vigencia de esta tasa de usura (51.18%) es del 01 de octubre de 2013 al 30 de septiembre de 2014.

El comportamiento de las captaciones de estas entidades durante abril obedeció principalmente al incremento en el saldo de las cuentas de ahorro y las cuentas corrientes. En el mes de referencia estos rubros registraron una participación dentro del total de los depósitos de 48.52% y 15.59%, respectivamente (Gráfica 28). En este mes, estas cuentas presentaron un crecimiento real anual en su orden de 17.81% y 16.47% (Gráfica 29).

En contraste con lo anterior, los Certificados de Depósito a Término (CDT) presentaron una desaceleración en su tasa de crecimiento, respecto al mes anterior. En particular, en abril los CDT registraron un crecimiento real anual de 4.57%, menor en 1.93pp a lo registrado en marzo de 2014 (Gráfica 29). Vale la pena destacar que este producto es el segundo con la mayor participación dentro del total de los depósitos (33.27% en abril de 2014), después de las cuentas de ahorro.

Gráfica 29. Captaciones de los establecimientos de crédito por producto
Crecimiento real anual



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 30 de abril de 2014. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014.

Valor en Riesgo (VeR) de los EC⁸

En abril de 2014, el VeR del portafolio de inversiones de los EC presentó una disminución de \$54.25mm frente a marzo de 2014, ubicándose al finalizar el mes en \$2.29b. El anterior resultado fue explicado principalmente por el comportamiento de los factores de tasa de interés y tasa de cambio que disminuyeron \$41.38mm y \$12.18mm, en su orden. De otra parte, frente a

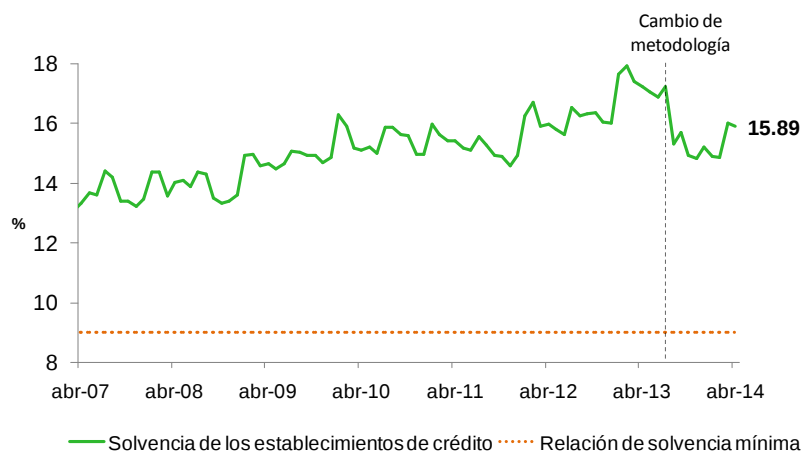
⁸A partir de abril de 2007, la SFC comenzó a reportar la información sobre el valor en riesgo (VeR) de los establecimientos de crédito y de las comisionistas de bolsa de valores (para los recursos en cuenta propia), de acuerdo al nuevo modelo estándar de riesgo de mercado expedido con la Circular Externa 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.

abril de 2013 el VeR reportó una disminución de \$249.30mm, lo que obedeció en su mayor parte a los factores de tasa de interés y fondos de inversión colectiva.

Solvencia⁹

Con la entrada en vigencia de los Decretos 1771 de 2012 y 904 de 2013, y de las Circulares Externas de la Superintendencia Financiera, se estructuró un nuevo régimen de capital para los establecimientos de crédito. Esta medida se desarrolló con el propósito de fortalecer la calidad del patrimonio de las entidades y garantizar que éstas cuenten con instrumentos con la capacidad necesaria para absorber pérdidas en el desarrollo de sus actividades. Este enfoque acercó la normatividad local a los estándares internacionales definidos en el marco de Basilea III¹⁰. Bajo esta nueva metodología, en abril de 2014 la relación de solvencia total de los establecimientos de crédito se ubicó en 15.89% (Gráfica 30), al tiempo que la solvencia básica se estableció en 11.31% (la solvencia básica mínima requerida es 4.5%).

Gráfica 30. Relación de solvencia de los establecimientos de crédito



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos hasta el 01 de abril de 2014.

Tanto la solvencia total como la mínima registrada por los establecimientos de crédito, indicaron que estas entidades continuaron con un nivel adecuado de capital para responder frente a las

⁹ Los criterios generales para el cálculo de la relación de solvencia están incluidos en los capítulos XIII-1 y XIII-13 de la Circular Básica Financiera y Contable, donde se define la solvencia básica y la solvencia total como:

$$\text{Solvencia Básica} = \frac{\text{Patrimonio Básico Ordinario}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 4.5\%$$

$$\text{Solvencia Total} = \frac{\text{PT}}{\text{APNR} + \frac{100}{9} \text{VeR}_{\text{RM}}} \geq 9\%$$

donde PT es el patrimonio técnico, APNR son los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, VeR_{RM} es el valor de la exposición por riesgo de mercado.

¹⁰ Cabe mencionar que a partir de esta nueva regulación se introdujo una medida adicional para el seguimiento de la solvencia de las entidades. Este nuevo indicador se definió como solvencia básica y consiste en la identificación de un Patrimonio Básico Ordinario (PBO) que está conformado por los instrumentos con la más alta capacidad de absorción de pérdidas, y su proporción en relación con la suma de los activos ponderados por nivel de riesgo y el valor por riesgo de mercado.

pérdidas no esperadas en el desarrollo de sus operaciones. En particular, el monto de patrimonio técnico de los intermediarios de crédito a abril de 2014 finalizó en \$58.27b, con un aumento de \$40.70mm respecto a lo registrado un mes atrás. A su vez, los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio (APNR) y el valor de exposición por riesgo de mercado se situaron en \$343.50b y \$2.09b, respectivamente, aumentando en \$3.64b para el primero y una disminución de \$74.45mm, para el segundo, con respecto al cierre del mes anterior.

III. MERCADOS

Entorno macroeconómico

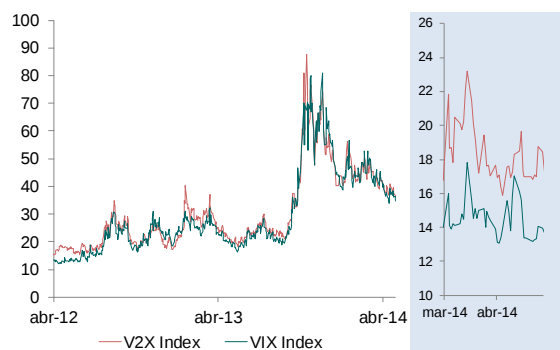
En abril se presentaron cifras favorables de crecimiento económico global impulsadas por la actividad económica de Estados Unidos (EE.UU.) y, en menor medida, por la europea. De esta manera, la confianza de los consumidores e industrial en estos países aumentó, mientras que la volatilidad global se redujo. Esto motivó una disminución en las primas de riesgo de los países latinoamericanos. A nivel local, se presentó un crecimiento positivo del comercio y la industria, lo que permitió que la tasa de desempleo disminuyera y que las confianzas del consumidor e industrial aumentaran.

Contexto internacional

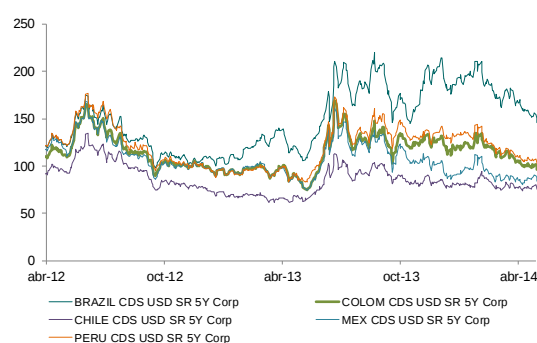
A nivel internacional se presentaron buenos datos de desempleo, consumo y producción industrial para EE.UU. mientras que avanzó lentamente la recuperación de Europa. En especial el desempleo cayó de 6.7% a 6.3% en línea con la creación de 288 mil empleos en el mes en EE.UU. En cuanto a Europa, el índice de producción manufacturero se ubicó por encima del correspondiente a marzo en 0.4 para ubicarse en 53.4 puntos.

Las buenas cifras de desempeño económico permitieron que los índices de volatilidad disminuyeran para los países avanzados y para las economías latinoamericanas. En abril, el índice de volatilidad VIX presentó una reducción de 0.47 puntos equivalente a 3.39%. De igual forma, el índice de volatilidad V2X presentó una disminución de 0.59 puntos correspondiente a 3.35%. A nivel regional, la percepción del riesgo de las principales economías latinoamericanas disminuyó con relación al mes anterior. En Colombia los CDS a 5 años registraron una reducción de 9.66pb llegando a 96.35 puntos. Por su parte, Brasil, Chile, México y Perú finalizaron en 169.00pb, 77.34pb, 87.50pb y 111.18pb, respectivamente.

Gráfica 31. Índices de volatilidad



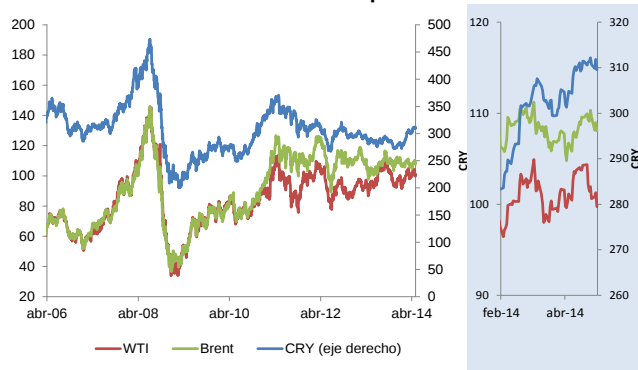
Gráfica 32. CDS Latinoamérica



Fuente: Bloomberg

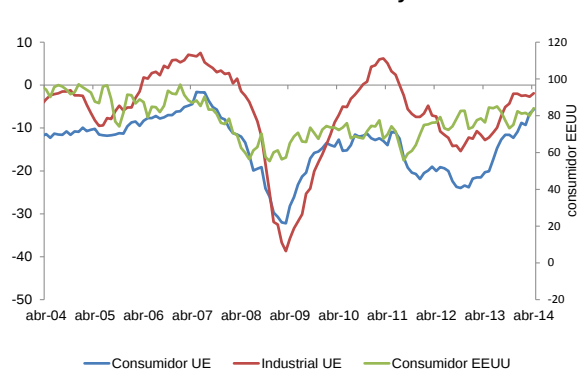
De otra parte, los precios del petróleo y las materias primas presentaron comportamientos mixtos. En el mes de abril, el WTI registró una reducción de 1.81% (USD 1.84) al tiempo que el BRENT presentó un incremento de 0.29% equivalente a USD 0.31. Adicionalmente, el índice CRY que mide los precios de los futuros de las materias primas registró un crecimiento de 1.60% en el mes de referencia al ubicarse en 309.53 puntos.

Gráfica 33. Materias primas



Fuente: Bloomberg

Gráfica 34. Índices de Confianza EU y EE.UU.

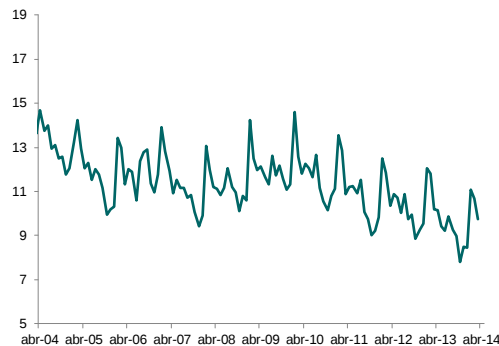


Las cifras de crecimiento económico en Europa y EE.UU. se reflejaron en un aumento de la confianza industrial en ambas zonas. Por una parte, el índice de confianza del consumidor en la Unión Europea registró un aumento de 0.90 puntos, al tiempo que la confianza industrial para la misma zona se incrementó en 0.80 puntos con relación al mes anterior. Por su parte, el índice de confianza del consumidor en EE.UU. presentó un alza de 4.10 puntos.

Contexto local

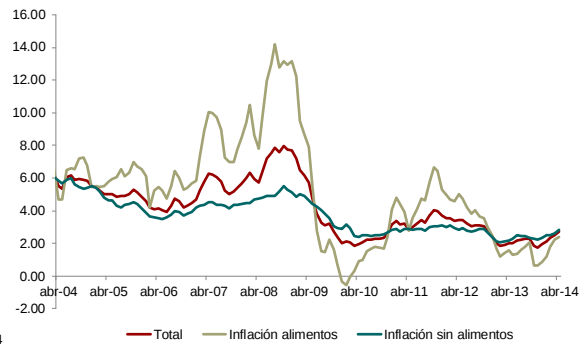
En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo fue de 9.73% en marzo, lo que representó una reducción de 0.48pp con relación al mismo mes de 2013. La tasa global de participación tuvo una ligera disminución frente a un año atrás al ubicarse en 62.84%. Por su parte, se crearon 386,936 puestos de trabajo en este periodo, mientras el número de personas buscando trabajo disminuyó en 77,125. De esta forma, la tasa promedio de desempleo de los últimos doce meses fue de 9.43%.

Gráfica 35. Tasa de desempleo



Fuente: Banco de la República y DANE

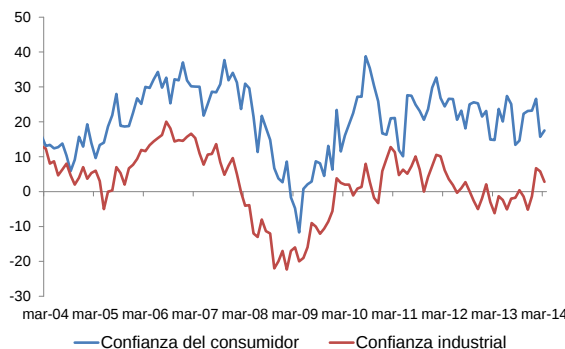
Gráfica 36. Inflación



En abril el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación mensual de 0.46% lo que significó un crecimiento anual de 2.72%, ubicándose dentro del rango meta del BR. La inflación básica (no incluye alimentos) fue de 2.85%, mientras que la inflación de alimentos terminó en 2.39% para el último año.

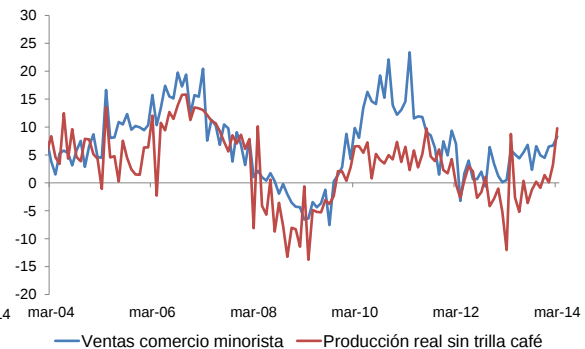
Los índices de confianza presentaron un comportamiento positivo en línea con el mejoramiento de los indicadores de empleo e industria. Por un lado, El índice de confianza al consumidor (ICC) de abril registró un aumento de 0.4 puntos ubicándose en 17.9 puntos al cierre del mes. Frente al año anterior el ICC presentó una reducción de 5.8 puntos. Por otro lado, el índice de confianza industrial (ICI) se ubicó en 4.1 puntos, presentando un incremento de 1.3 puntos frente al mes anterior. Con relación a abril de 2013 el ICI registró un aumento de 4.8 puntos.

Gráfica 37. Índices de Confianza



Fuente: Fedesarrollo

Gráfica 38. Crecimiento anual comercio e industria



El comercio repuntó gracias al buen nivel de la confianza del consumidor, mientras que la industria tuvo un crecimiento positivo en parte explicado por un efecto de base ya que el año pasado hubo menos días laborales en este mes debido a la Semana Santa. En marzo de 2013 el

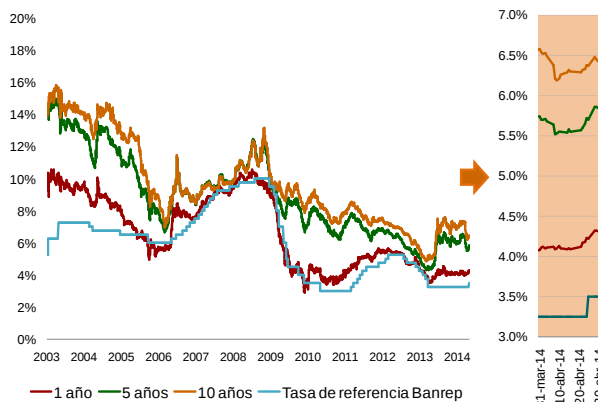
comercio minorista aumentó 8.3% anual, mayor al crecimiento de 0.5% registrado doce meses atrás (Gráfica 9). Este comportamiento representa una mejora respecto al mes anterior cuando fue de 6.67%. En lo corrido del año las ventas reales del comercio minorista repuntaron un 10.48%. Por otro lado, la producción industrial se incrementó 9.78% anual, mayor al -12.03% observado el año previo y al 3.26% en febrero de este año.

Mercado de renta fija

En abril de 2014 la curva cero cupón de los Títulos de Tesorería (TES) tasa fija presentó desvalorizaciones principalmente en su segmento corto (títulos con los menores plazos al vencimiento) como respuesta al incremento observado en la tasa de referencia del Banco de la República (BR) (en +25pb al ubicarla en 3.5%¹¹). De otro lado, la parte larga de la curva (títulos con el mayor número de años al vencimiento) presentó una leve valorización en el mes explicada, en su mayor parte, por las valorizaciones alcanzadas durante las primeras dos semanas de abril (Gráfica 39).

En el cuarto mes del año, la curva de los (TES) tasa fija se desplazó al alza en 12pb en promedio frente al cierre de marzo. En particular, la parte corta (títulos con vencimiento entre 0 a 2 años) presentó una desvalorización cercana a los 23pb, mientras que la parte media (títulos con vencimiento entre 2 a 5 años) registró un incremento en sus tasas de 18pb. Por su parte, el segmento largo de la curva (títulos con vencimiento superior a 5 años) mostró una disminución en sus rendimientos de 6pb (Gráfica 40).

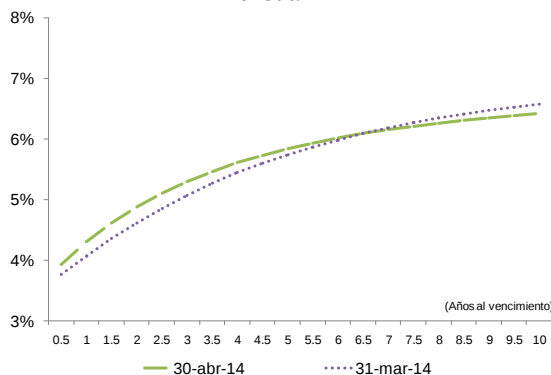
Gráfica 39. Colombia, curva cero cupón en pesos



2014: Cifras hasta el 30 de abril.

Fuente: Infoval. Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

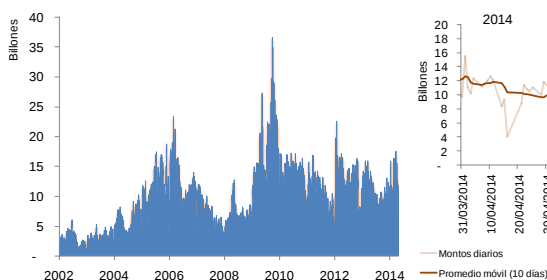
Gráfica 40. Colombia, curva cero cupón en pesos Mensual



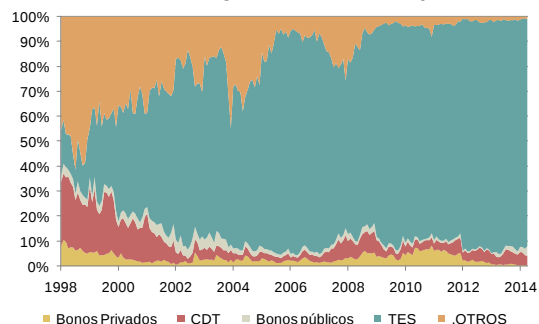
¹¹ Según el comunicado efectuado por el Banco de la República, esta decisión se justificó principalmente en la buena dinámica de la economía colombiana y en las necesidades existentes de anclar las expectativas de inflación.

En cuanto a los montos negociados, durante abril se transaron \$238.17b 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 BR. De este total, el 90.9% fue en TES, 3.8% en CDT, 3.8% en bonos públicos, 0.4% en bonos privados y el restante en otros títulos de deuda. Cabe mencionar que en este periodo se presentó un promedio diario negociado de \$12.13b, monto menor al observado en marzo de 2014 (\$13.96b).

Gráfica 41. Montos negociados en TES



Gráfica 42. Participación por título en los montos negociados en renta fija



2014: Cifras hasta el 30 de abril.

Fuente: Bolsa de Valores y Banco de la República. Cálculos: Superintendencia Financiera de Colombia.

Entre enero y abril de 2014 fueron colocados mediante el mecanismo de subasta \$6.6b, equivalentes al 36% de la meta de emisión de TES anunciada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) para el 2014 (\$18.3b). De los \$6.6b, \$4.2b fueron subastados en la referencia de tasa fija y \$2.4b en UVR. En particular, para lo corrido del año de las colocaciones de deuda interna en las referencias en tasa fija, 50.7% se han realizado en los títulos con vencimiento en septiembre de 2019, 26.3% en julio de 2024 y el restante en abril de 2028.

A nivel internacional, se observó una valorización de los bonos del tesoro americano a 10 años en 7pb, al cerrar el mes con un rendimiento de 2.65% tras presentar un nivel de 2.72% en marzo de 2014. El incremento en la demanda sobre estos títulos, coincidió con el bajo crecimiento registrado por el PIB estadounidense entre enero y marzo de 2014 (-0.1%), en comparación con el 2.6% registrado el trimestre inmediatamente anterior.

En relación con los países emergentes, durante abril se observó una valorización en los bonos a 10 años de la mayor parte de estas economías. Este comportamiento se destacó especialmente en el caso de Brasil y de China, que presentaron una disminución en sus tasas de 30pb y 15pb, tras ubicarlas al cierre de abril en 12.60% y 4.34%, respectivamente. Este comportamiento obedeció al fortalecimiento de indicadores económicos fundamentales para estos países, como

los mejores resultados de producción industrial y de inflación en Brasil y el crecimiento del PIB para China durante el primer trimestre del año (7.4% anual).

Gráfica 43. Bonos del Tesoro de Estados Unidos

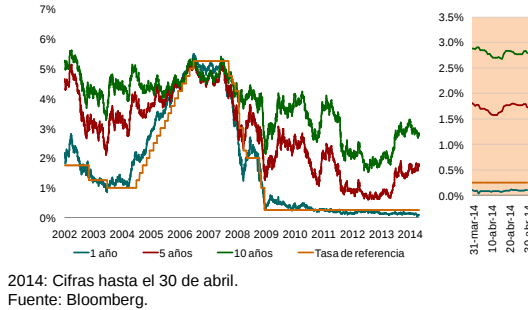


Tabla 5. Bono 10 años - Países emergentes

País	30/04/2014	31/03/2014	Variación (pb)
Brasil	12.602	12.899	-29.70
Chile	5.924	6.015	-9.10
China	4.342	4.490	-14.80
Colombia	6.431	6.471	-4.00
India	8.829	8.802	2.70
México	6.220	6.189	3.10

Mercado monetario

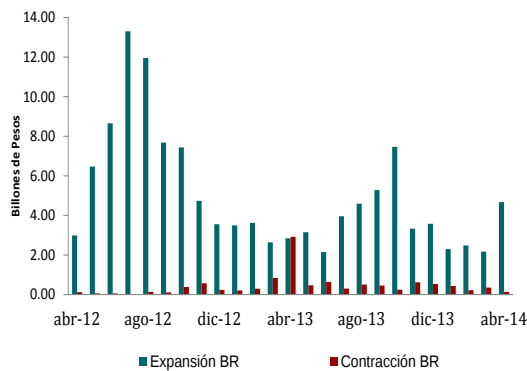
En el mercado local, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) consideró apropiado incrementar en 25pb la tasa de referencia al ubicarla en 3.50%, a finales de abril. La medida se tomó en consideración a que la inflación continuó fluctuando alrededor de la meta de largo plazo, la demanda interna siguió creciendo a buen ritmo y la tasa de desempleo mantuvo una tendencia decreciente. A nivel internacional, los datos sugieren que la actividad económica en EE.UU. mantiene una recuperación gradual, la expansión de la zona euro continuó a un ritmo moderado y en las economías emergentes, la desaceleración podría acentuarse¹².

En abril, para regular las necesidades de liquidez de la economía, el Banco de la República incrementó los saldos de expansión de las operaciones de mercado abierto (OMAS) en \$2.51b, comparado con el promedio diario registrado el mes anterior, al cerrar el periodo de análisis en \$4.67b. Con respecto a los saldos promedio de contracción, estos pasaron de \$351.00mm a \$132.77mm, correspondiente a una disminución de \$218.23mm, entre marzo y abril de 2014. De esta forma, al cierre del mes la posición neta de las operaciones de mercado abierto (OMAS) se ubicó en \$4.54b¹³.

¹² Comunicado de prensa BR, 25 de abril de 2014.

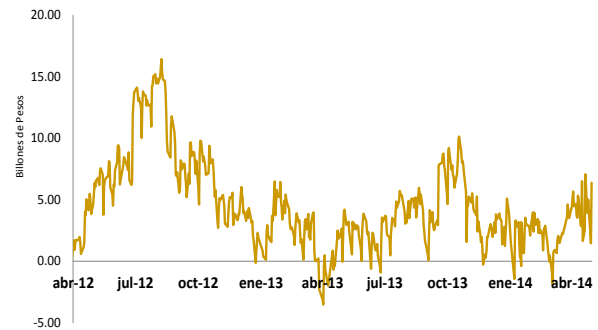
¹³ Tomado del Banco de la República. Series estadísticas. Saldo de OMAS de contracción y expansión monetaria diaria.

Gráfica 44. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto



Fuente: Banrep

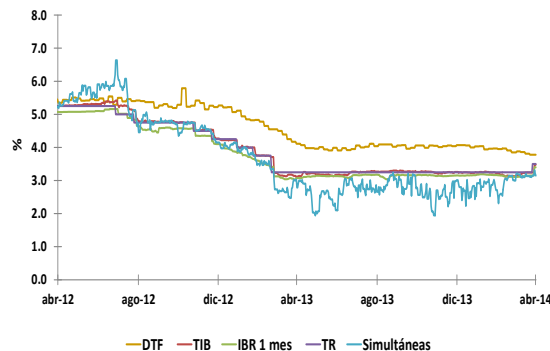
Gráfica 45. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario



Fuente: Banrep

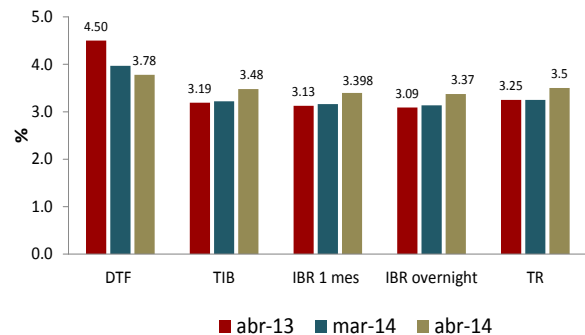
Por su parte, las tasas de interés de corto plazo presentaron un aumento comparado con el nivel registrado en el mes anterior, a excepción de la DTF. La Tasa Interbancaria del Mercado (TIB) se situó en 3.48%, 32pb por encima de la tasa reportada en marzo y 2pb por debajo de la Tasa de Referencia (TR). En cuanto al Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight y para plazo de un mes se ubicó cada uno en 3.37% y 3.40%, en su orden, aumentando 32pp y 29pb, en su orden, frente al valor reportado un mes atrás y 13pb y 10pb por debajo de la TR, respectivamente. Por su parte, la DTF registró una caída de 7pb finalizando el mes en 3.78%.

Gráfica 46. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas



Fuente: Bloomberg y BVC

Gráfica 47. Tasa de Referencia (TR), DTF, IBR y TIB

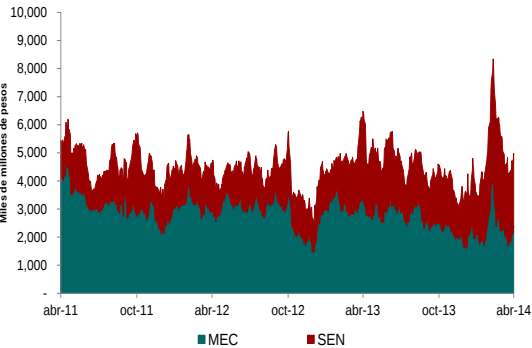


Fuente: Bloomberg

En cuanto a las operaciones pactadas en los sistemas de negociación SEN y MEC, el promedio diario de las operaciones simultáneas presentó un comportamiento a la baja. Por una parte, en el SEN se registró un descenso de \$1.04b comparado con el promedio diario registrado un mes atrás, al cerrar en \$2.64b, en tanto que en el MEC el promedio diario mensual pasó de \$ 3.03b a \$ 2.08b, correspondiente a un valor menor de \$945.87mm. En lo que respecta a las operaciones

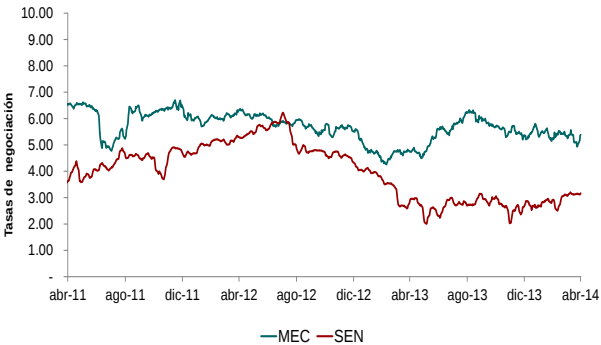
repo negociadas en este último mercado, el promedio diario se ubicó en \$10.35b, monto superior en \$7.88b frente a marzo de 2014.

Gráfica 48.Simultáneas MEC y SEN. Montos diarios negociados



*Promedio móvil de orden 5.
Fuente: BVC, cálculos propios.

Gráfica 49. Tasas simultáneas MEC y SEC



*Promedio móvil de orden 5.
Fuente: BVC, cálculos propios.

A nivel internacional, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios el tipo de interés de referencia en 0.25%, decisión que se tomó al revisar que los indicadores económicos publicados confirman que continua la reactivación económica en la zona. Por su parte, la FED decidió mantener inalteradas las tasas de interés y reducir en US10.000 millones el programa de compra de deuda. Dicho organismo afirmó que continuará con la política monetaria expansiva y resaltó que los datos económicos sugieren un crecimiento sólido el cual podría verse afectado por riesgos asociados a las tensiones geopolíticas en Europa y un mayor estrés de los mercados financieros de los países emergentes. En Asia, el Banco Central de China conservó su tasa de referencia en 6.00%, nivel que consideró razonable para continuar con una política monetaria que permita mantener una amplia liquidez y tasas estables en el mercado del dinero.

Tabla 6. Tasas de referencia de los bancos centrales

Bancos centrales	variación año completo pb*	abr-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14
Brasil	350	7.50%	10.50%	10.75%	10.75%	11.00%
Chile	-100	5.00%	4.50%	4.25%	4.00%	4.00%
Colombia	25	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%	3.50%
México	-50	4.00%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
Perú	-25	4.25%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
Estados Unidos	0	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
Eurozona	-50	0.75%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
China	0	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
Rusia	0	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%	8.25%
Corea del Sur	-25	2.75%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
Turquía	500	7.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%

*Puntos básicos
Fuente: Bloomberg

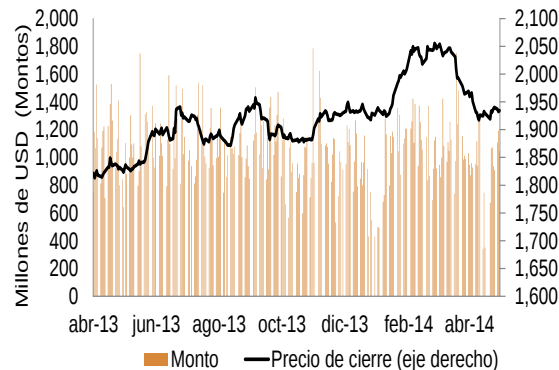
A nivel regional, el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil decidió nuevamente subir la tasa de interés de referencia en 25pp, cerrando en 11.00%, la decisión busca mantener la inflación bajo control en un escenario de crecimiento económico menor al previsto y tras la rebaja de la calificación crediticia del país al menor nivel de grado de inversión (BBB-). De otra parte, el Banco Central de México decidió mantener en 3.50% la tasa de interés, al considerar que no se perciben presiones sobre la inflación derivadas de la mejora en la demanda agregada. En Chile, el Consejo del Banco Central en su reunión mensual de política monetaria acordó mantener la tasa de interés en 4,00%, al considerar que continua un moderando dinamismo de la demanda y de la actividad económica local.

Mercado cambiario

En abril, las expectativas de una mayor entrada de flujos de inversión extranjera en portafolio al país continuaron influyendo de manera importante la dinámica de la moneda local. Hasta mediados de mes, la tasa de cambio presentó una tendencia a la baja en línea con el comportamiento del mes anterior, contrarrestada en parte en la segunda mitad del mes como consecuencia de la decisión tomada por la Junta Directiva del BR de aumentar el ritmo de compra de dólares. Ante este escenario, la tasa de cambio representativa del mercado (TCRM) cerró el mes en \$1,933.46, lo cual representó un descenso de \$31.86 frente al cierre de marzo de 2014 y un aumento de \$6.63 en lo corrido del año.

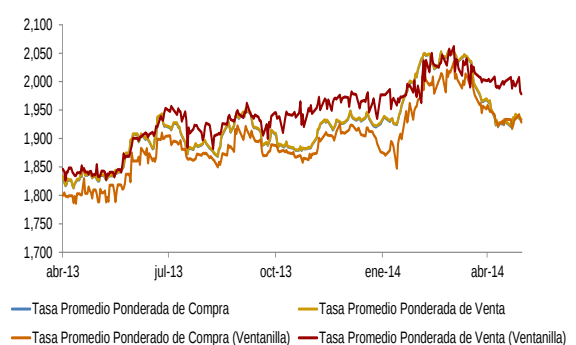
En el mes, el peso colombiano acumuló una apreciación de 1.62%, fluctuando entre un mínimo de \$1,920.93 y un máximo de \$1,966.40. En el mercado interbancario, la divisa alcanzó una tasa máxima de \$1,975.35 y una mínima de \$1,913.80. Por su parte, el promedio negociado en el Sistema Electrónico de Transacción de Moneda Extranjera (SET FX) se ubicó en USD 933.96m diarios, inferior en USD 174.89m al promedio registrado en el mes anterior. En cuanto a las operaciones de compra y venta por ventanilla reportaron una tasa promedio mensual de \$1,934.50 y \$1,996.22, en su orden. El comportamiento de la tasa de cambio durante el periodo de referencia estuvo acompañado de un incremento en la volatilidad diaria, indicador que para el mes de referencia presentó un nivel promedio de 6.61 puntos, superior en 0.22 al promedio del mes anterior.

Gráfica 50. Evolución mercado interbancario: Montos Vs Cotización



Fuente: Set Fx, cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

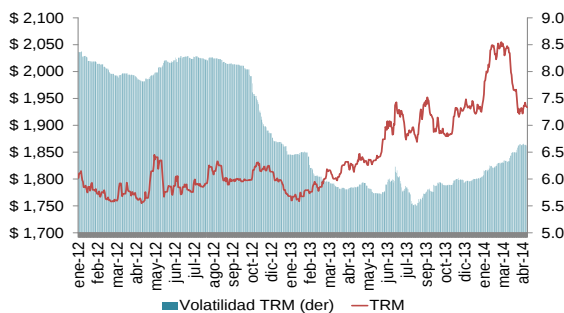
Gráfica 51. Evolución tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas



Fuente: Formato 395. Superintendencia Financiera de Colombia

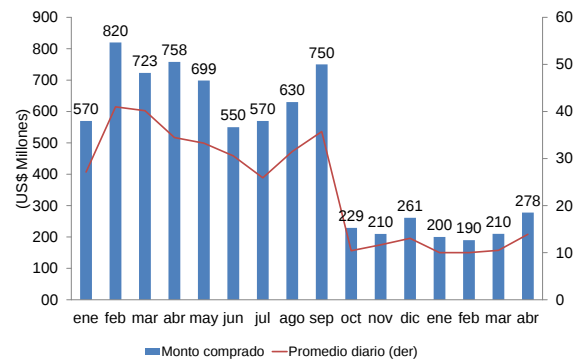
En lo referente al programa de compra de dólares del Banco de la República, sobre el cual se anunció el aumento de ritmo de compras diarias en un 80%, en abril de 2014 se presentó un incremento del monto en comparación con los acumulados de los últimos seis meses. El Emisor compró en total USD 277.9m frente a los USD 210m del mes anterior, presentando un promedio diario de compra de USD 13.90m¹⁴. Frente al mismo mes del año anterior, en el cual se compraron USD 758m, se observó una disminución USD 480.10m en el monto total y de USD 20.56m en el promedio diario de compra.

Gráfica 52. Evolución de la TRM y volatilidad Tasa de cambio representativa del mercado



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Formato 102 y 395.

Gráfica 53. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario



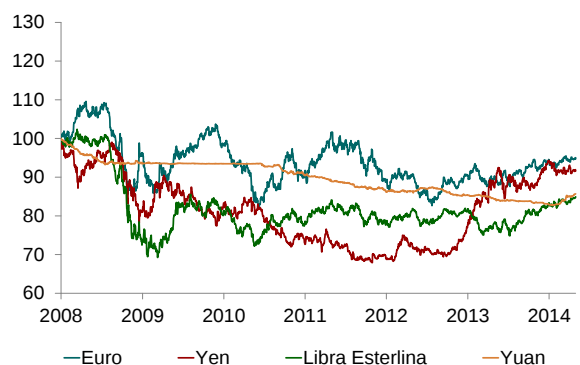
Fuente: Banco de la República

Por su parte, la balanza cambiaria de Colombia acumuló un saldo negativo en cuenta corriente de USD 2,192.5m, el cual fue compensado por los movimientos netos de capital que ascendieron a USD 3,200.7m, permitiendo una variación en las reservas brutas de USD 1008.2m y un saldo de las reservas internacionales netas de USD 44,642.4m. Frente a marzo de 2013, la cuenta corriente presentó un descenso de USD 438.5m mientras que los movimientos netos de capital disminuyeron en USD 1,172.3m.

14 Tomado del Banco de la República. Subastas de intervención cambiaria compra directa de dólares al 30 de abril de 2014.

De manera desagregada, en abril la Inversión Extranjera Directa en Colombia (IEDC) ascendió a USD 5,290.5m presentando un descenso de USD 202.4m frente al mismo periodo del año anterior, explicada principalmente por la caída en los flujos provenientes del sector minero-energético, que ascendieron a USD 4,467m frente a los USD 4,601.8m acumulados en igual mes de 2013, representando una participación de 84.43% en dicho rubro. Por su parte, la inversión en sectores diferentes al minero-energético, que representaron el 15.57% del total de la IEDC, acumuló en el año un monto de USD 823.5m, presentando una disminución de USD 67.7m frente al saldo acumulado hasta abril de 2013. Por otro lado, la Inversión Extranjera de Portafolio (IEP) aumentó USD 1,528.6m tras pasar de USD 2,036.2m a USD 3,564.8m entre abril de 2013 e igual mes de 2014, al tiempo que la Inversión Colombiana en el Exterior (ICE) disminuyó en USD 196m al cerrar en USD 294.2m, siendo la Inversión de Portafolio el rubro con mayor participación en ésta con USD 213m. Dado lo anterior, la Inversión Extranjera Neta (IEN) en abril fue de USD 8,561.2m, superior en USD 1,522.3m al valor registrado en el mismo mes de 2013¹⁵.

Gráfica 54. Evolución tasas de cambio a nivel internacional



Fuente: Bloomberg Base 100 = 2008. Cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

Gráfica 55. Evolución tasas de cambio a nivel regional



Fuente: Bloomberg Base 100 = 2008. Cálculos Superintendencia Financiera de Colombia.

En cuanto al desempeño del dólar estadounidense respecto a sus principales pares de monedas, en abril se evidenció un debilitamiento principalmente frente a la libra esterlina, el yen japonés y el euro de 1.27%, 0.96% y 0.71% en su orden. En el caso de la corona sueca, la cual cerró abril en 6.502 USD/SEK, presentó una depreciación de 0.46% en el periodo de análisis, convirtiéndose en la única de las principales divisas que presentó un debilitamiento frente a la moneda de EE.UU. Ante este entorno, el índice DXY¹⁶ pasó de 80.10 a 79.47 puntos entre

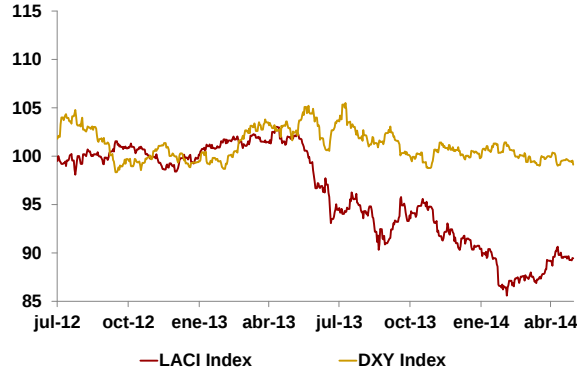
¹⁵ Datos tomados del informe de estadísticas monetarias y cambiarias del Banco de la República al corte del 30 de abril de 2014.

¹⁶ El índice DXY (Dollar Index Spot) es el índice que recoge diariamente el comportamiento del dólar estadounidense frente a las seis principales divisas del mundo: el euro (57.6%), el yen japonés (13.6%), la libra inglesa (11.9%), el dólar canadiense (9.1%), la corona sueca (4.2%) y el franco suizo (3.6%). Un aumento del DXY implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

marzo y abril de 2014, evidenciando una depreciación del dólar estadounidense respecto a las mayores divisas.

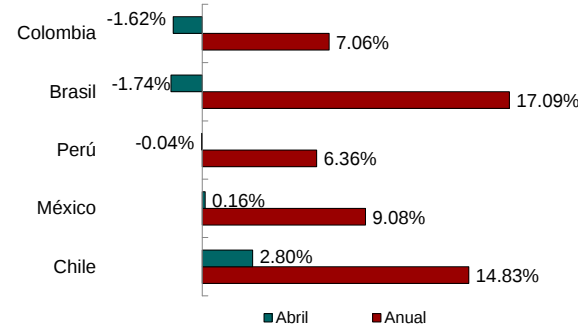
A nivel regional, la mayoría de las monedas latinoamericanas se apreciaron respecto al dólar en abril. En respuesta a este comportamiento, el índice LACI¹⁷ aumentó 0.32% comparado con el cierre del mes anterior, lo que se reflejó en una apreciación del real brasileiro, el peso colombiano y el sol peruano de 1.74%, 1.62%, y 0.04%, respectivamente, mientras que el peso chileno y el peso mexicano registraron depreciaciones de 2.80% y 0.16%, en su orden, siendo las únicas monedas de la región en presentar un debilitamiento frente a la moneda estadounidense.

Gráfica 56. Evolución índices LACI y DXY



Fuente: Bloomberg. Cálculos Superintendencia Financiera Colombia

Gráfica 57. Depreciación de monedas regionales



Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

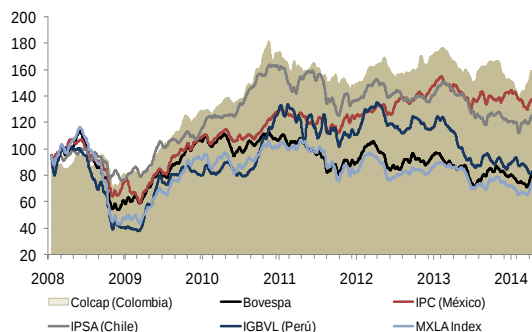
En abril de 2014 el índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia se ubicó en 1.672,47, mostrando una baja de 0.94% frente al cierre de marzo, aunque para lo corrido de los cuatro primeros meses del año registró un incremento del 4.12%. A esta disminución en abril contribuyó especialmente el comportamiento a la baja en las cotizaciones de algunas de las acciones del renglón petrolero que mantienen una presencia importante en la estructura del Colcap. En cuanto al valor de las transacciones, es de destacar que las operaciones promedio diario de contado se incrementaron en una quinta parte frente al valor promedio registrado en los tres primeros meses de 2014.

La disminución de los precios locales durante abril se presentó en medio de incrementos generalizados en los índices accionarios de las principales plazas de la región latinoamericana, como es el caso de la Bolsa de Valores de Sao Paulo (Brasil) donde el Bovespa aumentó en

17 El LACI es un índice ponderado por liquidez y duración que indica el valor del dólar frente a las principales monedas latinoamericanas: real brasileiro (33%), peso mexicano (33%), peso argentino (10%), peso chileno (12%) y peso colombiano (7%). Una disminución del LACI implica una apreciación del dólar contra estas monedas.

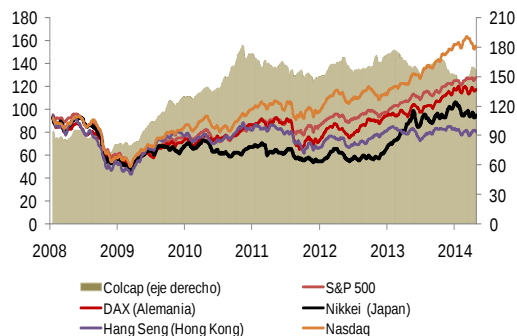
2.40%, o del registrado por el IGBVL de la Bolsa de Valores de Lima, que tuvo un alza de 8.60% frente al último dato de marzo. Es de mencionar que el índice MXLA, que agrupa las principales acciones de cinco de los países latinoamericanos tuvo un incremento de 1.87% durante el cuarto mes de 2014 (Gráfica 58).

Gráfica 58. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria



Fuente: Bloomberg.
Promedios móviles de orden 10, calculados con base 100 de enero 2008.

Gráfica 59. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria



Fuente: Bloomberg.
Promedios móviles de orden 10, calculados con base 100 de enero 2008.

De manera similar, en Estados Unidos y Europa, los índices de precios de la renta variable mostraron en general un comportamiento alcista, a excepción del Nasdaq en el primer país que cayó en 2.01% en abril. Efectivamente, el Standard & Poor's y Dow Jones, registraron un incremento promedio del 0.68%, reflejando, en parte, los buenos resultados que se vienen observando en el sector manufacturero de Estados Unidos y los reportes favorables de utilidades de las empresas que hasta el cierre del mes habían remitido sus resultados financieros del primer trimestre. En Europa, los índices FTSE 100 del Reino Unido y DAX de Alemania, evidenciaron incrementos del 2.75% y 0.50%, respectivamente, como respuesta al buen desempeño de las principales economías de la Eurozona (Gráfica 59).

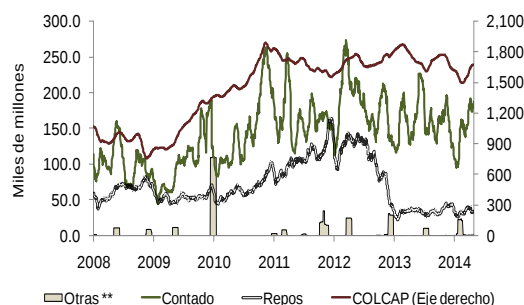
Por su parte, en Asia se observó disminución en los principales índices accionarios, en especial por el comportamiento del Nikkei en Japón que bajó en 3.53% con relación al último dato de marzo. Lo anterior debido al temor que se ha generado entre los inversionistas por una posible mayor desaceleración en la economía China y por las tensiones políticas entre Rusia y Ucrania. El índice Hang Seng de Hong Kong bajó en 0.08% y el SHCOMP de Shanghai lo hizo en 0.34% durante abril (Gráfica 59).

El valor total de las transacciones con acciones realizadas en abril de 2014 en la Bolsa de Valores de Colombia ascendió a \$4.2 b, 3.63% real menos frente a la cifra observada en igual mes del 2013. De éstas negociaciones, el 84.60% correspondió a operaciones de contado y el

15.42% a transacciones de recompra. Para los cuatro primeros meses del año el total negociado fue de \$18.8b, 14,60% real más que en igual período del año anterior. El 69.00% de las operaciones efectuadas hasta abril de 2014 obedecieron a la transacciones de contado, el 14.28% a Repos y el 14.15% a operaciones de democratización.

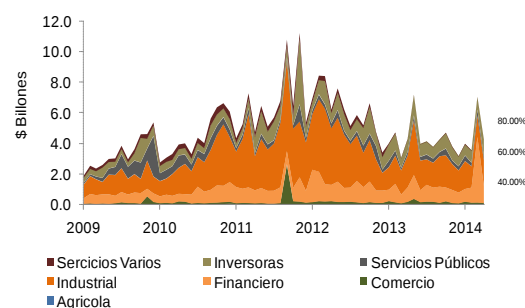
En cuanto al promedio diario de negociación de contado, en abril se ubicó alrededor de \$184,7 mm, una quinta parte más frente al promedio diario reportado en los tres primeros meses del 2014. Por su parte, las transacciones diarias de recompra con acciones se situaron alrededor de los \$32,7 mm, registrando una baja de 1.85% frente al promedio de primer trimestre del año (Gráfica 60).

Gráfica 60. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación



Cifras hasta abril de 2014. Promedio Móvil diario de orden 20.
 ** Incluye Martillos y Transferencia Temporal de Valores. Fuente: Transmisión diaria de operaciones por parte de la Bolsa de Valores de Colombia.

Gráfica 61. Transacciones Mensuales con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor *

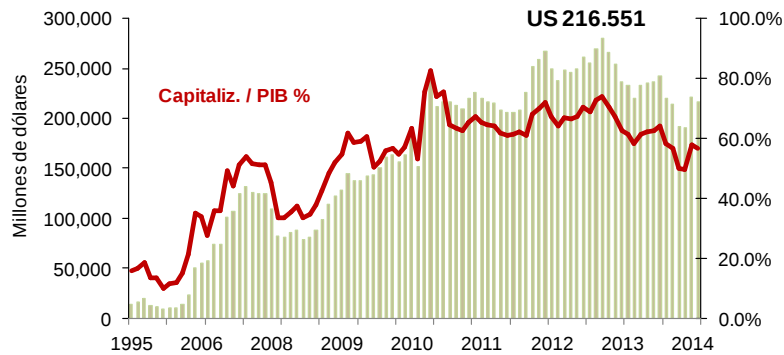


* Incluye Repos, Normales y Opas
 Fuente: Transmisión diaria de operaciones por parte de la Bolsa de Valores de Colombia.

Las operaciones en el mercado con títulos emitidos por las sociedades industriales fueron equivalentes al 33.40% del valor total transado con acciones entre enero y abril de 2014 (Gráfica 61). Al interior de las realizadas con los papeles de este sector, las correspondientes a títulos de los emisores de la actividad petrolera representaron el 74.71%, y estos últimos fueron equivalentes a una cuarta parte del total de las transacciones efectuadas en los primeros cuatro meses de este año. A su turno, los papeles del sector financiero representaron el 38.30% del valor de las negociaciones de este período, y los correspondientes a los emisores del sector de Sociedades Inversoras participaron con el 18.66% de tales operaciones (Gráfica 61).

En cuanto al valor total de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, medido por su capitalización bursátil, al cierre de abril se ubicó en \$419.0b, con una baja real de 0.80% frente a diciembre de 2013. En dólares, este indicador fue equivalente a USD 216.5mm y representó el 56.66% del PIB estimado para el 2014 (Gráfica 62).

Gráfica 62. Capitalización Bursátil



Cifras hasta abril de 2014. 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 de los Supuestos Generales Básicos del Departamento Nacional de Planeación.

Finalmente, en abril se registraron a través de la infraestructura del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) 680 operaciones, equivalentes a USD 16.5 m en transacciones. Desde su entrada en operación, en el MILA se han efectuado 6.637 transacciones por un valor de USD 274.9m, siendo los títulos provenientes del mercado chileno los más negociados (74.11%), seguidos por los papeles inscritos en la bolsa de Colombia (20.02%) y por los transados en la bolsa de Lima (5,87%)¹⁸.

¹⁸Fuente: MILA, Mercado Integrado Latinoamericano. <http://mercadointegrado.com/documents/>; Mila News, Abril de 2014; N° 30.

IV. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO EN CIFRAS

Tabla 7: Establecimientos de crédito

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Estab. Bancarios	406,574,866	79,302,065	274,684,020	57,408,469	2,739,925
Corp. Financieras	13,099,347	9,439,507	149,443	5,428,135	209,483
Compañías de Financiamiento	24,847,010	689,332	16,850,630	2,790,533	121,537
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	2,821,565	143,792	2,449,369	498,984	20,603
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	0	0	0	0	0
TOTAL	447,342,788	89,574,697	294,133,460	66,126,121	3,091,549
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Estab. Bancarios	14.9%	12.4%	15.1%	20.4%	-175,015
Corp. Financieras	13.3%	12.8%	-	20.4%	-47,298
Compañías de Financiamiento	14.3%	14.4%	14.0%	13.0%	-18,404
Ent. Cooperativas de Carácter Financiero	16.5%	7.0%	16.0%	13.7%	4,141
Organismos Cooperativas de Grado Superior (OCGS)	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-4,459
TOTAL	14.7%	12.4%	14.8%	19.6%	(241,035)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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 8: Industria aseguradora
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. de Capitalización	1,180,672	1,009,905	27,530	192,956	16,097
Seguros Generales	13,738,799	7,056,305	38,057	3,541,645	82,011
Seguros de Vida	30,223,802	24,889,418	44,259	5,536,718	340,900
Coop. de Seguros	612,090	349,163	1,163	146,450	905
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	397,285	24,651	0	218,341	65,265
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	184,403	153,908	0	175,494	2,354
TOTAL	46,337,051	33,483,351	111,007	9,811,605	507,533
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. de Capitalización	-10.9%	-12.6%	10.1%	-25.2%	7,744
Seguros Generales	3.7%	5.6%	-11.2%	4.1%	-45,610
Seguros de Vida	13.8%	14.8%	4.8%	-3.5%	82,947
Coop. de Seguros	12.7%	8.2%	-37.7%	6.6%	1,397
Corredores de Seguros y Reaseguradoras	8.1%	-0.1%	-	5.1%	-2,262
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	-0.4%	-3.4%	-	1.3%	5,083
TOTAL	9.7%	11.5%	-0.8%	-1.1%	49,299

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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 9: Fondos de pensiones y cesantías
Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera	Patrimonio	Utilidades ²
SALDOS					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	3,580,618	2,403,600	0	2,620,906	204,008
Fondo de Pensiones Moderado	120,419,752	114,497,845	0	120,298,398	5,208,750
Fondo de Pensiones Conservador	9,639,591	9,300,764	0	9,625,163	341,110
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	1,418,536	1,398,925	0	1,417,273	62,569
Fondo Especial de Retiro Programado	9,473,965	9,185,482	0	9,461,759	370,436
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	12,435,933	10,340,128	0	12,040,803	245,083
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5,937,618	5,703,636	0	5,919,143	156,068
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	3,115,170	1,113,437	0	3,104,927	22,942
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	162,440,565	151,540,216	0	161,867,465	6,406,958
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOC. ADMIN. DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS (AFP) ³	0.4%	4.8%	-	-1.7%	36,346
Fondo de Pensiones Moderado	7.3%	4.1%	-	7.2%	3,626,673
Fondo de Pensiones Conservador	17.9%	17.8%	-	17.9%	70,625
Fondo de Pensiones de Mayor Riesgo	15.7%	17.9%	-	15.7%	38,981
Fondo Especial de Retiro Programado	9.6%	8.2%	-	9.6%	74,898
Fondos de Pensiones Voluntarias (FPV)	-0.1%	-2.3%	-	1.8%	172,342
Fondos de Cesantías (Portafolio Largo Plazo)	5.0%	2.6%	-	5.0%	119,264
Fondos de Cesantías (Portafolio Corto Plazo)	11.0%	-34.1%	-	11.7%	-5,558
TOTAL FONDOS	7.4%	4.2%	-	7.6%	4,097,225

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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 SAFF 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 10: Sociedades fiduciarias y sus fondos

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades ³
SALDOS					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	2,211,454	1,132,365	0	1,709,666	122,389
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	40,116,498	27,919,714	0	39,276,138	576,114
Recursos de la Seguridad Social	76,387,756	70,562,420	0	72,906,292	-929,511
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	1,403,793	1,254,388	0	1,399,179	19,202
Fiducias	179,175,082	71,260,746	2,892,667	123,084,801	3,932,942
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	297,083,130	170,997,268	2,892,667	236,666,411	3,598,746
VARIACIÓN ANUAL ¹					
TOTAL SOCIEDADES FIDUCIARIAS	7.6%	3.3%	-	7.7%	-41,548
Fondos de inversión colectiva admin. por Soc. Fiduciarias	-2.6%	-5.2%	-	-2.7%	193,058
Recursos de la Seguridad Social	0.7%	-0.4%	-	1.2%	-2,073,154
FPV admin. por Soc. Fiduciarias	-13.6%	-14.6%	-	-13.6%	-6,705
Fiducias	23.5%	25.4%	2.5%	28.3%	4,379,957
TOTAL FONDOS ADMIN. POR FIDUCIARIAS	12.6%	7.8%	2.5%	12.7%	2,493,156

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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, fondos de inversión colectiva y recursos de la seguridad social; para las demás entidades corresponden a la cuenta PUC 5900 ("ganancias y pérdidas").

Tabla 11: Intermediarios de valores

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2014				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	3,935,214	1,701,051	0	822,839	29,431
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	34,714	6,304	0	22,968	-488
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	26,023	16,459	0	17,245	-2,189
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	3,995,951	1,723,814	0	863,052	26,754
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	781,529	566,619	0	756,214	28,497
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	385,729	257,280	0	384,593	6,170
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	11,657,872	7,338,606	0	11,556,850	46,442
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	12,825,131	8,162,506	0	12,697,657	81,109
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Soc. Comisionistas de Bolsa de Valores	9.5%	17.8%	-	1.2%	-12,749
Soc. Comisionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia	-14.4%	-38.9%	-	-10.7%	-2,849
Sociedades Administradoras de Inversión (SAI)	-37.2%	-30.7%	-	-47.1%	-2,755
Soc. Administradora de Fondos de Inversión	8.7%	16.6%	-	-1.0%	(18,352)
Fondos Mutuos de Inversión (FMI)	2.1%	-0.3%	-	1.2%	23,412
Fondos de inversión colectiva admin. por S.A.I.	-55.6%	-67.3%	-	-55.5%	29,704
Fondos de inversión colectiva admin. por SCBV	6.1%	-12.4%	-	6.8%	-126,762
Fondos Adm. Intermediarios de Valores	1.6%	-16.1%	-	2.2%	(73,646)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014, a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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 12: Proveedores de infraestructura

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2014				
	Activo	Inversiones ²	Cartera	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	28,203	64	0	22,755	-479
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	662,714	27,394	36	548,767	12,828
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	480,741	122,967	0	294,621	11,362
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	128,997	82,650	0	93,976	11,740
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	32,512	20,564	0	31,407	924
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	52,036	27,548	0	45,240	-9,167
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia	0	0	0	0	0
Calificadoras de Riesgo	14,462	1,354	0	9,256	-936
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	79,105	35,552	0	51,736	8,952
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	7,405	2,132	0	5,768	53
Admin. de sistema transaccional de divisas	16,691	172	0	12,155	2,027
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	5,425	2,513	0	4,055	487
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	8,338	0	0	7,165	-636
Proveedores de precios para valoración	4,658	0	0	2,484	101
TOTAL	1,521,286	322,909	36	1,129,386	37,256
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Sociedades de intermediación cambiaria y de servicios financieros especiales	2.5%	-92.4%	-	2.8%	-611
Almacenes Generales de Depósito (AGD)	8.0%	6.4%	-73.5%	10.0%	6,830
Administradores de sistemas de pago de bajo valor	5.4%	-15.8%	-	6.9%	3,151
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)	5.5%	8.6%	-	2.2%	2,100
Cámara de Riesgo Central de Contraparte	2.7%	2.6%	-	4.8%	784
Bolsa Mercantil de Colombia (BMC)	-4.6%	-20.4%	-	-6.5%	-6,436
Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia *	-100.0%	-100.0%	-	-100.0%	659
Calificadoras de Riesgo	26.9%	3898.7%	-	14.5%	-896
Admin. de Depósitos Centralizados de Valores (Deceval)	-6.4%	-8.5%	-	3.3%	-135
Autoregulador del Mercado de Valores de Colombia (AMV)	2.4%	-11.8%	-	12.8%	-598
Admin. de sistema transaccional de divisas	31.7%	0.0%	-	40.0%	391
Admin. de sistemas de compensación y liquidación de divisas	23.6%	22.5%	-	15.2%	122
Admin. de sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores	13.6%	0.0%	-	20.2%	-728
TOTAL	4.5%	-10.7%	-73.5%	5.8%	4,266

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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 13: Instituciones oficiales especiales (IOE)

Cifras en millones de pesos y porcentajes

Tipo de Intermediario	Abril - 2014				
	Activo	Inversiones	Cartera ²	Patrimonio	Utilidades
SALDOS					
Bancoldex	6,486,323	976,423	5,299,071	1,389,652	16,765
Findeter	7,385,635	105,088	6,345,555	938,747	12,301
FEN	503,315	307,367	152,292	466,796	4,733
Finagro	9,705,718	1,918,354	6,344,679	760,213	32,389
Icetex	25,901	23,649	0	21,936	402
Fonade	2,238,091	1,337,750	764	131,674	-2,997
Fogafin	9,455,917	8,801,015	0	434,658	27,936
Fondo Nacional del Ahorro	6,296,004	1,027,354	4,695,171	2,129,452	35,493
Fogacoop	465,097	272,642	0	66,323	3,757
FNG	841,991	668,644	201,574	425,328	17,568
Caja de Vivienda Militar	5,236,111	4,839,596	287	194,859	2,242
TOTAL IOEs	48,640,103	20,277,882	23,039,392	6,959,638	150,590
VARIACIÓN ANUAL ¹					
Bancoldex	1.4%	-26.3%	17.8%	-1.7%	-27,690
Findeter	11.3%	102.8%	5.7%	5.8%	619
FEN	19.3%	-14.0%	3.8%	20.0%	-12,351
Finagro	28.2%	130.8%	3.9%	13.0%	7,801
Icetex	-1.5%	8.7%	-	5.1%	-155
Fonade	10.5%	11.5%	-	9.2%	-5,303
Fogafin	12.4%	12.6%	-	-5.3%	16,310
Fondo Nacional del Ahorro	9.9%	-22.1%	17.5%	3.8%	-7,073
Fogacoop	8.7%	12.3%	-	2.0%	-3,702
FNG	11.1%	10.1%	30.6%	3.8%	9,445
Caja de Vivienda Militar	10.1%	10.4%	-20.0%	11.6%	332
TOTAL IOEs	12.7%	11.7%	10.2%	4.4%	(21,767)

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014. a la fecha de corte, la entidad Fidupetrol no remitió información de sus FIC.

(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 14: ROA y ROE de las entidades vigiladas

Tipo de Intermediario	abr-14		abr-13	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Establecimientos de Crédito	2.1%	14.7%	2.6%	19.2%
Industria Aseguradora	3.3%	16.6%	3.3%	14.9%
Soc. Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP)¹	18.1%	25.2%	14.8%	20.1%
Soc. Fiduciarias	17.5%	23.1%	25.9%	34.3%
Soc. Comisionistas de Bolsas	2.2%	10.6%	3.7%	16.8%
Comisionistas de la BVC	2.3%	11.1%	3.6%	16.4%
Comisionistas de la BMC	-4.2%	-6.2%	18.5%	30.1%
Soc. Administradoras de Fondos Inversión	-23.2%	-33.4%	4.2%	5.3%
Proveedores de Infraestructura	7.5%	10.2%	7.0%	9.6%
Instituciones Oficiales Especiales	0.9%	6.6%	1.2%	8.0%
RENTABILIDAD (Sociedades)	2.3%	14.6%	2.7%	17.8%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014.

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

Tabla 15: ROA y ROE de los fondos administrados

Tipo de Intermediario	abr-14		abr-13	
	ROA	ROE	ROA	ROE
Fondos de Pensiones y Cesantías	12.3%	12.4%	4.7%	4.7%
Fondos de Pensiones Obligatorias	13.3%	13.3%	5.1%	5.1%
Fondos de Pensiones Voluntarias	6.0%	6.2%	1.8%	1.9%
Fondos de Cesantías	6.1%	6.1%	2.3%	2.3%
Fondos mutuos de inversión	11.3%	11.7%	2.0%	2.1%
Fondos admin. por Fiduciarias ¹	-0.8%	-0.9%	4.0%	4.1%
RENTABILIDAD (Fondos)	6.7%	6.8%	4.4%	4.5%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014.

(1) No incluye fiducias

Tabla 16: Principales indicadores de colocación de recursos¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

	abr-2014	abr-2013	mar-2014	Variación anual ²	Variación mensual ²
Desembolsos	31,522,689	23,582,879	24,479,364	33.7%	28.8%
Comercial ³	22,206,224	17,139,166	17,679,852	29.6%	25.6%
Consumo ⁴	7,557,343	5,292,397	5,614,606	42.8%	34.6%
Vivienda	1,394,518	902,168	913,215	54.6%	52.7%
Microcrédito	364,604	249,148	271,692	46.3%	34.2%
Tasas de interés ⁵	15.16%	16.29%	15.48%	-1.13%	-0.33%
Comercial	12.93%	14.31%	13.39%	-1.38%	-0.46%
Consumo	21.56%	22.75%	21.92%	-1.19%	-0.36%
Vivienda	10.82%	11.06%	10.74%	-0.25%	0.08%
Microcrédito	34.70%	33.89%	34.84%	0.81%	-0.14%

(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 17: Principales indicadores de cartera y leasing¹

Cifras en millones de pesos y porcentajes

abr-2014	TIPOS DE CARTERA				
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Total
SALDOS					
Cartera bruta					
Abril de 2014	177,746,112	81,290,944	26,487,500	8,608,905	294,133,460
Abril de 2013	155,189,070	72,814,559	20,641,024	7,463,899	256,108,551
Marzo de 2014	175,127,559	80,406,807	26,027,582	8,516,914	290,078,861
Cartera Vencida					
Abril de 2014	4,173,377	3,931,395	536,354	607,266	9,248,392
Abril de 2013	3,483,590	3,898,281	487,655	449,450	8,318,977
Marzo de 2014	3,976,426	3,877,656	520,062	598,244	8,972,388
Provisiones²					
Abril de 2014	6,688,183	5,164,799	493,826	606,113	13,326,376
Abril de 2013	5,872,962	4,910,059	437,994	442,230	11,966,489
Marzo de 2014	6,598,125	5,130,176	484,785	603,048	13,184,019
PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE LA CARTERA (%)					
Cartera bruta	60.43%	27.64%	9.01%	2.93%	100.00%
Cartera Vencida	45.13%	42.51%	5.80%	6.57%	100.00%
Provisiones²	50.19%	38.76%	3.71%	4.55%	100.00%
CRECIMIENTO (%)					
Cartera bruta					
Abril de 2014	14.54%	11.64%	28.32%	15.34%	14.85%
Abril de 2013	13.85%	14.51%	24.17%	20.23%	14.99%
Marzo de 2014	14.19%	11.56%	28.49%	16.09%	14.64%
Cartera Vencida					
Abril de 2014	19.80%	0.85%	9.99%	35.11%	11.17%
Abril de 2013	25.08%	22.79%	17.19%	57.28%	24.88%
Marzo de 2014	19.83%	-1.82%	8.57%	32.94%	9.46%
Provisiones²					
Abril de 2014	13.88%	5.19%	12.75%	37.06%	11.36%
Abril de 2013	11.02%	19.86%	18.12%	43.69%	15.99%
Marzo de 2014	13.76%	6.62%	11.88%	37.78%	11.91%
CALIDAD Y CUBRIMIENTO (%)					
Calidad³					
Por mora					
Abril de 2014	2.35%	4.84%	2.02%	7.05%	3.14%
Abril de 2013	2.24%	5.35%	2.36%	6.02%	3.25%
Marzo de 2014	2.27%	4.82%	2.00%	7.02%	3.09%
Por calificación					
Abril de 2014	6.29%	7.35%	4.03%	11.41%	6.53%
Abril de 2013	6.33%	8.13%	5.00%	8.56%	6.80%
Marzo de 2014	6.45%	7.41%	3.96%	11.37%	6.64%
Cubrimiento⁴					
Por mora					
Abril de 2014	160.26%	131.37%	92.07%	99.81%	144.09%
Abril de 2013	168.59%	125.95%	89.82%	98.39%	143.85%
Marzo de 2014	165.93%	132.30%	93.22%	100.80%	146.94%
Por calificación					
Abril de 2014	59.80%	86.48%	46.30%	61.71%	69.39%
Abril de 2013	59.75%	82.97%	42.46%	69.21%	68.70%
Marzo de 2014	58.39%	86.12%	47.05%	62.29%	68.47%

Estados financieros sujetos a revisión por parte de la SFC. Cifras reportadas hasta el 20 de mayo de 2014.

(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.

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1. Total activos del sistema financiero y total activos administrados por las entidades vigiladas.....	9
Gráfica 2. Evolución de los activos del sistema financiero.....	10
Gráfica 3. Composición de los activos del sistema financiero	10
Gráfica 4. Composición del portafolio de inversiones por cada tipo de entidad	12
Gráfica 5. Composición del portafolio de inversiones de cada tipo de entidad.....	12
Gráfica 6. Resultados del sistema financiero y sus fondos	13
Gráfica 7. Cartera total de los establecimientos de crédito	16
Gráfica 8. Saldo de provisiones totales y cartera vencida	16
Gráfica 9. Participación por modalidad en la cartera total.....	16
Gráfica 10. Participación por modalidad en la cartera vencida total	16
Gráfica 11. Cartera comercial.....	17
Gráfica 12. Cartera comercial.....	17
Gráfica 13. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad comercial (en %)	18
Gráfica 14. Crecimiento nominal anual de los desembolsos en la cartera comercial.....	18
Gráfica 15. Cartera de consumo	18
Gráfica 16. Cartera de consumo	18
Gráfica 17. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de consumo (en %).....	19
Gráfica 18. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de consumo	19
Gráfica 19. Cartera de vivienda.....	20
Gráfica 20. Cartera de vivienda.....	20
Gráfica 21. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de vivienda (en %)	21
Gráfica 22. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de vivienda.....	21
Gráfica 23. Microcrédito.....	21
Gráfica 24. Microcrédito.....	21
Gráfica 25. Evolución semanal de las tasas de interés de la modalidad de microcrédito (en %).....	22
Gráfica 26. Crecimiento anual de los desembolsos en la cartera de microcrédito	22
Gráfica 27. Captaciones de los establecimientos de crédito.....	22
Gráfica 28. Composición de las captaciones	22
Gráfica 29. Captaciones de los establecimientos de crédito por producto	23
Gráfica 30. Relación de solvencia de los establecimientos de crédito	24
Gráfica 31. Índices de volatilidad.....	26
Gráfica 32. CDS Latinoamérica.....	26
Gráfica 33. Materias primas	27
Gráfica 34. Índices de Confianza EU y EE.UU.	27
Gráfica 35. Tasa de desempleo	28
Gráfica 36. Inflación.....	28
Gráfica 37. Índices de Confianza	28
Gráfica 38. Crecimiento anual comercio e industria.....	28
Gráfica 39. Colombia, curva cero cupón en pesos	29
Gráfica 40. Colombia, curva cero cupón en pesos	29
Gráfica 41. Montos negociados en TES.....	30
Gráfica 42. Participación por título en los.....	30
Gráfica 43. Bonos del Tesoro de Estados Unidos	31
Gráfica 44. Promedio mensual saldos diarios de operaciones de mercado abierto	32
Gráfica 45. Evolución de la posición neta del BR en el mercado monetario	32
Gráfica 46. Tasa de Referencia, DTF, IBR, TIB y simultáneas.....	32
Gráfica 47. Tasa de Referencia (TR), DTF, IBR y TIB.....	32
Gráfica 48. Simultáneas MEC y SEN. Montos diarios negociados	33
Gráfica 49. Tasas simultáneas MEC y SEC.....	33
Gráfica 50. Evolución mercado interbancario: Montos Vs Cotización	35
Gráfica 51. Evolución tasas ponderadas de compra, venta y por ventanilla de divisas	35

Gráfica 52. Evolución de la TRM y volatilidad	35
Gráfica 53. Compra de divisas del BR en el mercado cambiario	35
Gráfica 54. Evolución tasas de cambio a nivel internacional	36
Gráfica 55. Evolución tasas de cambio a nivel regional	36
Gráfica 56. Evolución índices LACI y DXY	37
Gráfica 57. Depreciación de monedas regionales	37
Gráfica 58. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria	38
Gráfica 59. Índices Accionarios Internacionales. Evolución diaria	38
Gráfica 60. Evolución Diaria del Mercado Accionario por Tipo de Operación	39
Gráfica 61. Transacciones Mensuales con Acciones, Según Actividad Económica del Emisor *	39
Gráfica 62. Capitalización Bursátil.....	40

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Entidades vigiladas y fondos administrados	6
Tabla 2: Entidades vigiladas.....	7
Tabla 3: Fondos Administrados por entidades vigiladas	8
Tabla 4 : Fondos de Pensiones Obligatorias - Fondos de Cesantías	14
Tabla 5. Bono 10 años - Países emergentes	31
Tabla 6. Tasas de referencia de los bancos centrales.....	33
Tabla 7: Establecimientos de crédito.....	41
Tabla 8: Industria aseguradora.....	42
Tabla 9: Fondos de pensiones y cesantías	43
Tabla 10: Sociedades fiduciarias y sus fondos	44
Tabla 11: Intermediarios de valores	45
Tabla 12: Proveedores de infraestructura	46
Tabla 13: Instituciones oficiales especiales (IOE)	47
Tabla 14: ROA y ROE de las entidades vigiladas	48
Tabla 15: ROA y ROE de los fondos administrados	48
Tabla 16: Principales indicadores de colocación de recursos ¹	49
Tabla 17: Principales indicadores de cartera y leasing ¹	50

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)

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60833>

Principales Variables de los Establecimientos de Crédito

1. Principales Variables

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60949>

2. Evolución de la Cartera de Créditos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60950>

3. Portafolio de Inversiones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60951>

4. Relación de Solvencia

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60947>

Tasas de Interés y Desembolsos por Modalidad de Crédito

1. Tasas de Interés por modalidad de crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955>

2. Tasas y Desembolsos – Bancos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006143&downloadname=desembol_bco.xls

3. Tasas y Desembolsos – Corporaciones Financieras

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005741&downloadname=desembol_cf.xls

4. Tasas y Desembolsos – Compañías de Financiamiento

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006146&downloadname=desembol_cfc.xls

5. Tasas y Desembolsos – Cooperativas Financieras

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006149&downloadname=desembol_coope.xls

6. Desembolsos por modalidad de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60829>

7. Desembolsos de Cartera Hipotecaria

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1006139&downloadname=carteradevivienda.xls>

Tasas de Captación por Plazos y Montos

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60954>

Informes de Tarjetas de Crédito

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60952>

Montos Transados de Divisas

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/10082251>

Histórico TRM para Estados Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/60819>

Tarifas de Servicios Financieros

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61279>

Reporte de Quejas

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11144>

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

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/11132>

Informe de Transacciones y Operaciones

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60836>

Fondos de Pensiones y Cesantías

Comunicado de Prensa de Fondos de Pensiones y Cesantías

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>

Fondos de Pensiones y Cesantías

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=61149>

Intermediarios de Valores

Información Financiera Comparativa

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/13420>

Sociedades del Mercado Público de Valores

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005993&downloadname=val042014.xls>

Proveedores de Infraestructura

Proveedores de Infraestructura

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005991&downloadname=pro042014.xls>

Industria Aseguradora

Aseguradoras e Intermediarios de Seguros

<https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1005994&downloadname=ancps042014.xls>

Fondos de Inversión de Capital Extranjero

Títulos Participativos

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31124&downloadname=accion_0414.xls

Títulos de Deuda

https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile31125&downloadname=rf_0414.xls

En este informe se registran los principales resultados de las entidades del sector financiero consolidado al cierre de abril de 2014, basado en la información reportada por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 20 de mayo de 2014. Las cifras son preliminares y están sujetas a verificación.