



Reporte de Estabilidad Financiera

DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA 

Bogotá, 12 de mayo de 2015

Tabla de contenido

1. Entorno macroeconómico
2. Situación actual del sistema financiero
3. Deudores
4. Riesgos potenciales
5. Regulación financiera
6. Recuadros
7. Anexo: Información relevante 2013-2014



1. Entorno Macroeconómico



- Durante 2014:

- La recuperación de la economía global fue más débil que la proyectada.
- El crecimiento de las principales economías del mundo fue divergente: mientras los Estados Unidos y el Reino Unido continuaron ganando terreno en su recuperación, los países de la zona del Euro perdieron impulso y Japón presentó un retroceso significativo frente a lo esperado y a lo observado en 2013.
- Las economías emergentes presentaron un desempeño pobre, y sus pronósticos de crecimiento fueron repetidamente reducidos durante el año.
- China continuó presentando una desaceleración gradual, y en algunos países de América Latina se observó una fuerte desaceleración.
- Colombia creció 4,6% en el año, siendo la economía de la región con el mejor desempeño.



Resumen de Riesgos

- **Riesgo de crédito:** Tanto el indicador de calidad por riesgo como el indicador de calidad por mora se mantuvieron en valores similares a los presentados en diciembre de 2013.
- **Riesgo de mercado:** La exposición de los establecimientos de crédito y de las instituciones financieras no bancarias a los títulos de deuda pública se incrementó entre agosto de 2014 y febrero de este año, como resultado de un incremento en el saldo de estas inversiones.
- **Riesgo de liquidez:** Los establecimientos de crédito exhibieron una reducción del indicador de liquidez en el segundo semestre de 2014; sin embargo, en lo corrido de 2015 esta tendencia se ha revertido.



2. Situación actual del sistema financiero

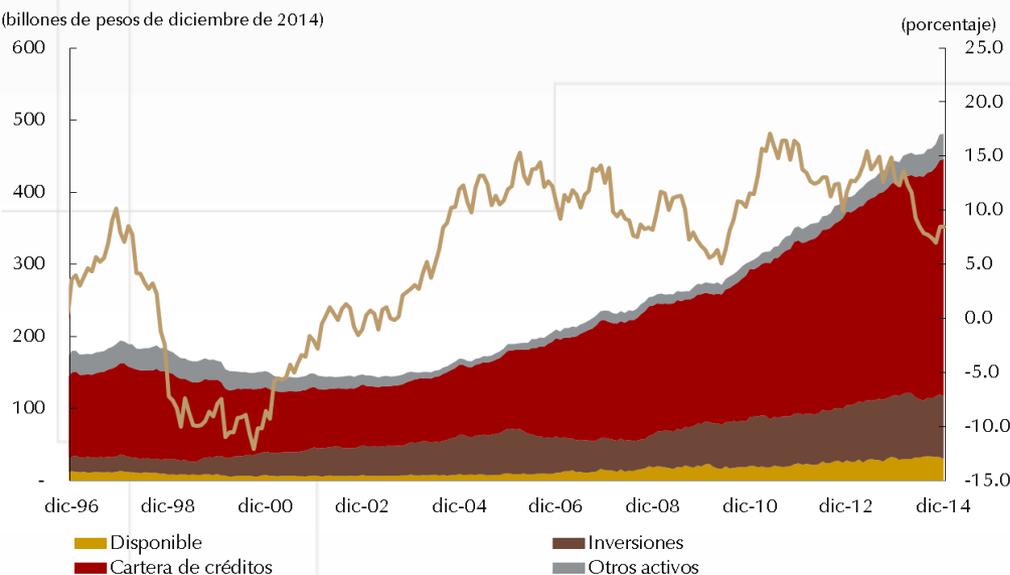


2.1. Establecimientos de Crédito

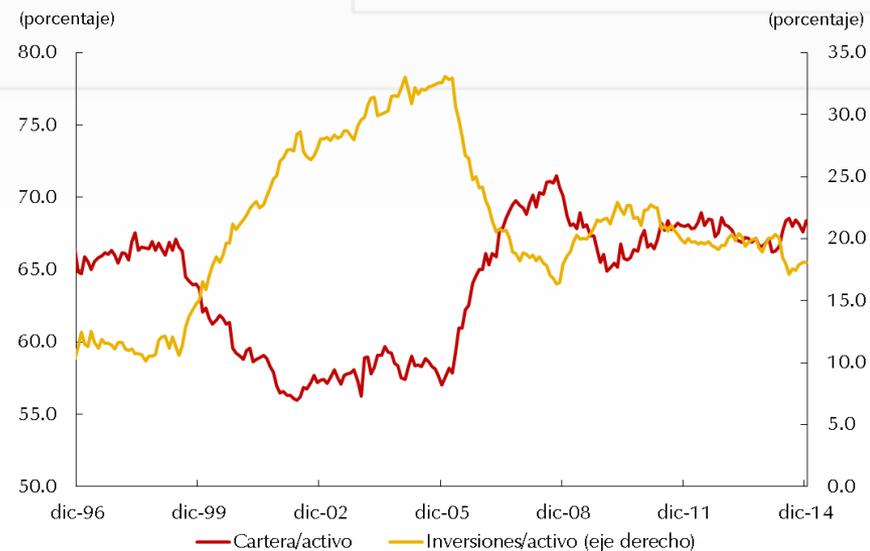


Establecimientos de crédito: Composición del activo

Composición del activo



Participación de la cartera bruta y las inversiones

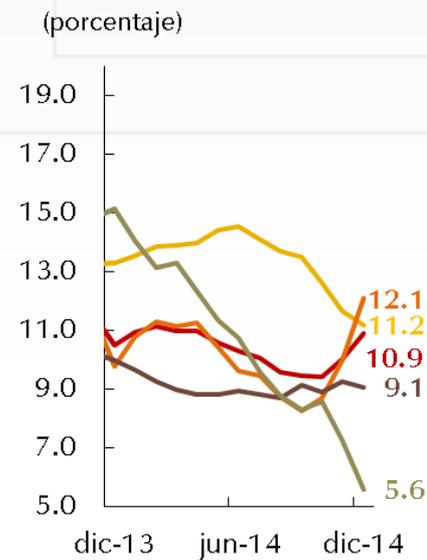
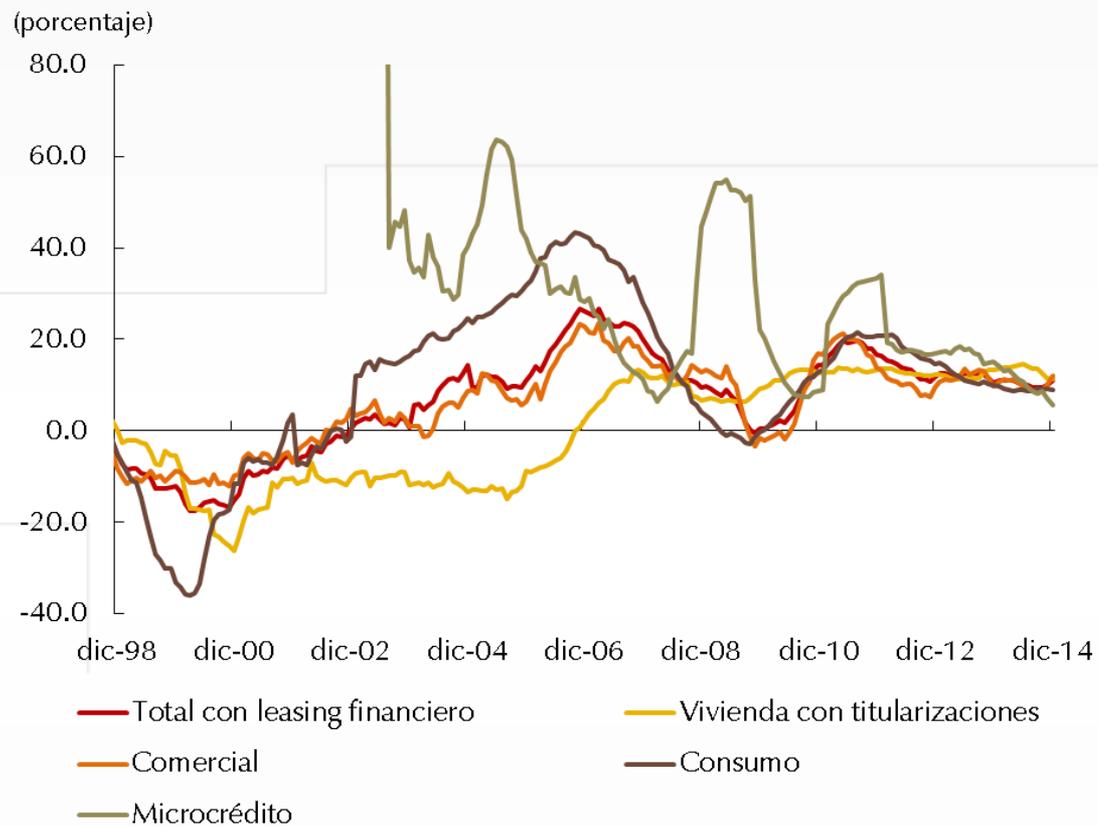


- A diciembre de 2014 los activos de los establecimientos de crédito ascendieron a \$480,9 billones (b), registrando una tasa de crecimiento real anual de 8,4%. El 68,4% corresponde a cartera de créditos, el 18,1% a inversiones, 6,3% a disponible y el restante 7,2% a otros activos.



Establecimientos de crédito: Cartera

Crecimiento real anual de la cartera bruta y por tipo de créditos



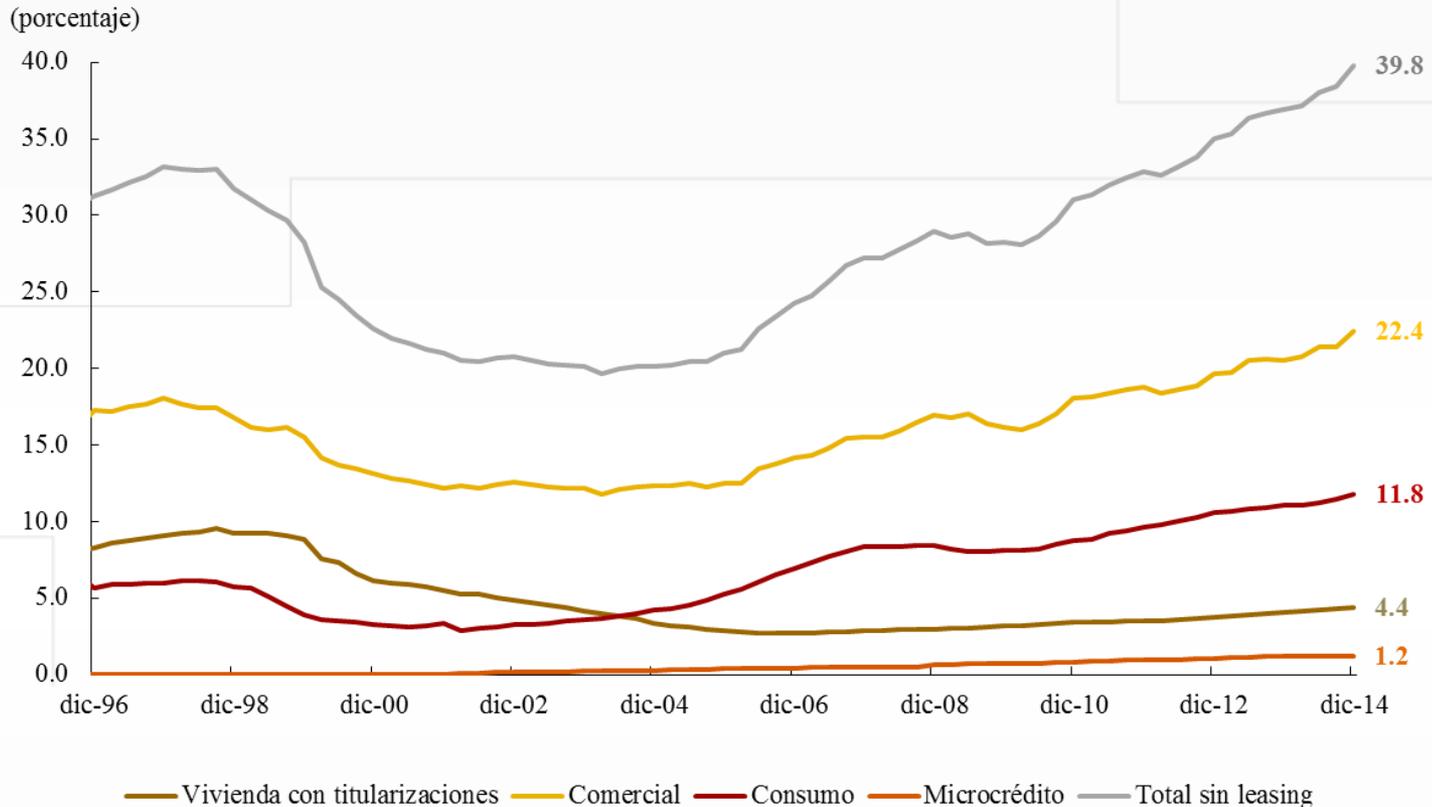
- En diciembre de 2014 la cartera bruta total con titularizaciones y *leasing* se ubicó en \$328,8 b, al crecer a una tasa real anual de 10,9%.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.



Establecimientos de crédito: Profundización Financiera

Indicador de profundización financiera (Cartera/PIB)

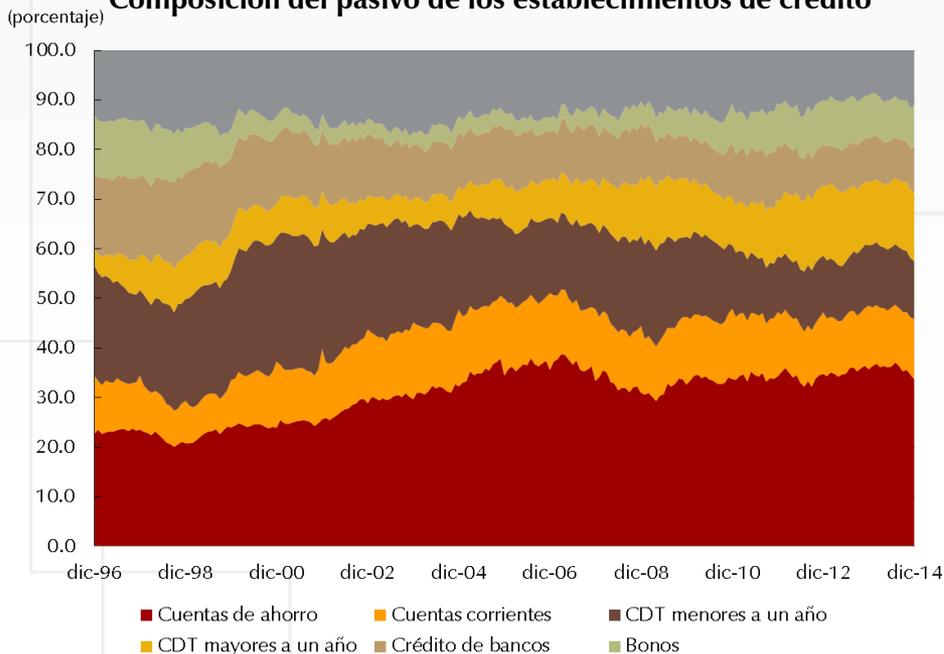


- La dinámica del crédito fue superior a la exhibida por el PIB, lo cual se reflejó en aumentos en el indicador de profundización financiera, que pasó de un nivel de 38,1% en junio de 2014 a 39,8% seis meses después.

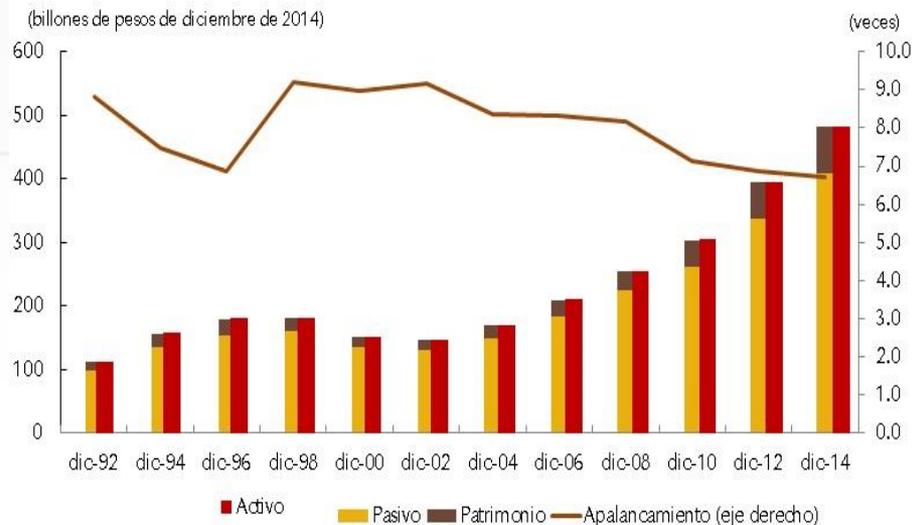


Establecimientos de crédito: Evolución del pasivo y del patrimonio

Composición del pasivo de los establecimientos de crédito



Estructura de balance de los establecimientos de crédito



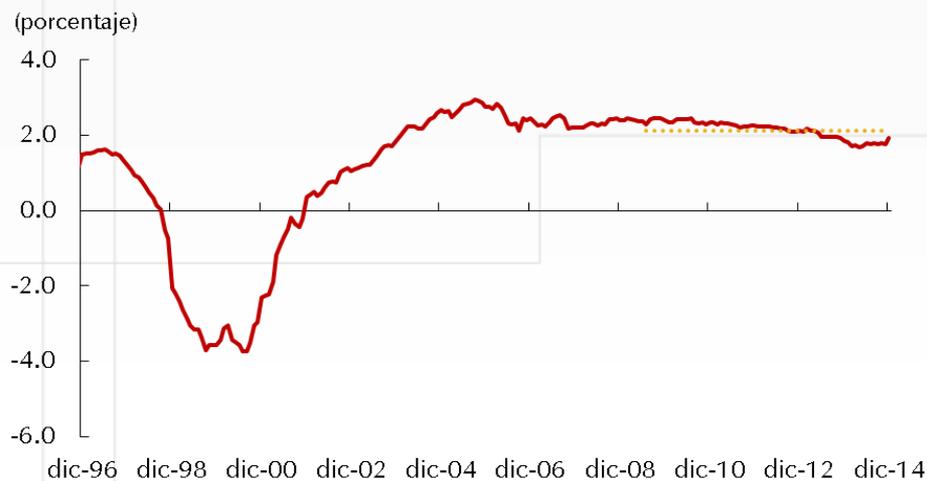
- El pasivo de los establecimientos de crédito alcanzó un nivel de \$409,3 b en diciembre de 2014, lo que corresponde a un crecimiento real anual del 8,2%.
- A diciembre de 2014 el pasivo estuvo compuesto principalmente por las captaciones (82,2%), los créditos de bancos (9,2%), y por otros pasivos (8,6%).
- El patrimonio representó el 14,9% del activo total a diciembre de 2014 y la razón de apalancamiento se ubicó en 6,7 veces.



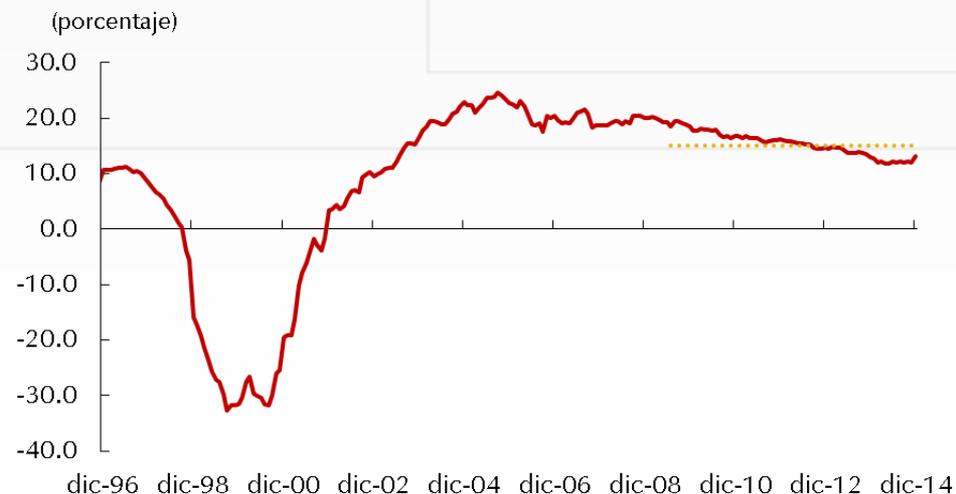
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Establecimientos de crédito: ROA y ROE

Rentabilidad del activo (ROA)



Rentabilidad del patrimonio (ROE)



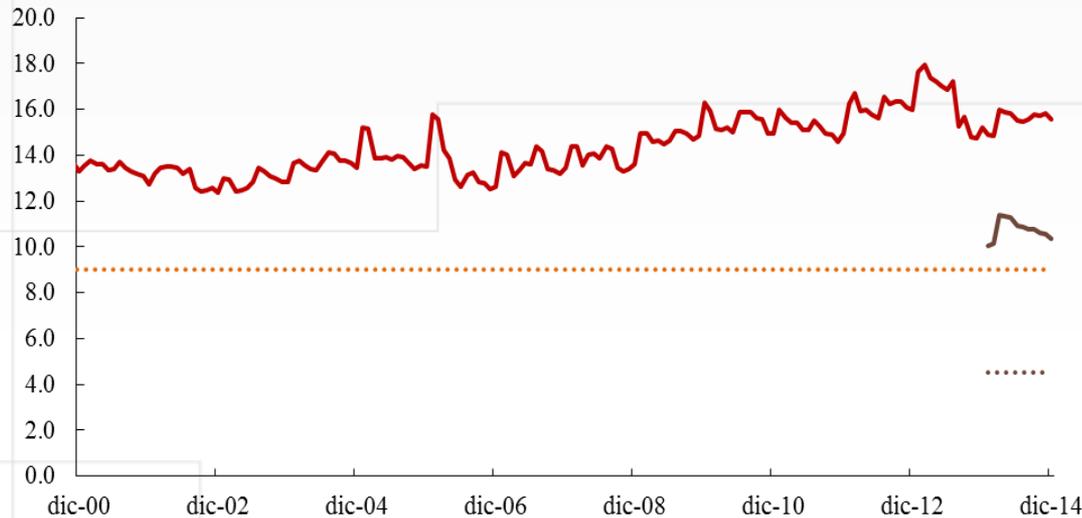
- El ROA y ROE de los establecimientos de crédito aumentó en los últimos seis meses de 2014, luego de presentar una dinámica relativamente estable en la primera parte del año. Dichos indicadores se ubicaron en 1,9% y 13,0%, en su orden.
- Con respecto a junio de 2014 las utilidades anualizadas crecieron a una mayor tasa real anual, debido a que los ingresos financieros aumentaron en mayor medida que los egresos financieros y a que los gastos administrativos y laborales exhibieron una menor tasa de crecimiento real anual.



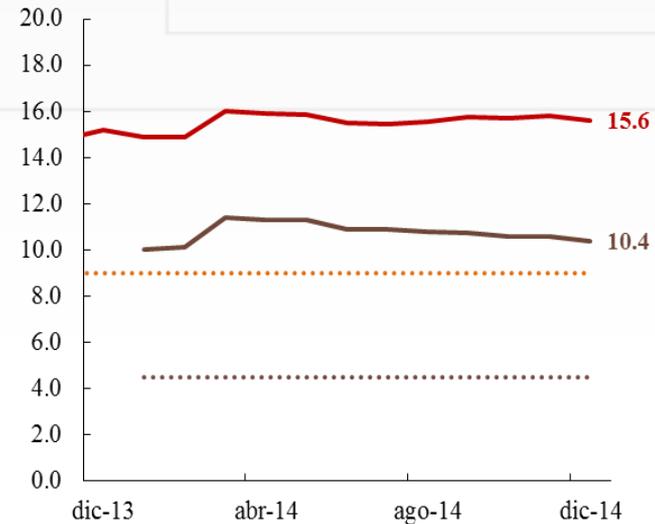
Establecimientos de crédito: Solvencia

Relación de solvencia

(porcentaje)



(porcentaje)



— Solvencia
— Solvencia básica
..... Relación de solvencia mínima
..... Relación de solvencia básica mínima

- A diciembre de 2014 la relación de solvencia total de los establecimientos de crédito alcanzó un nivel de 15,6%, mientras que el nivel de solvencia básica se ubicó en 10,4%.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

2.2. Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)



Activos de las IFNB

	jun-14			dic-14			Crecimiento Real anual
	Billones de pesos	Porcentaje de los activos del sistema financiero	Porcentaje del PIB	Billones de pesos	Porcentaje de los activos del sistema financiero	Porcentaje del PIB	
Soc. administradoras de fondos de pensiones y cesantías	170.3	16.3	23.0	179.8	16.4	23.7	12.1
Posición propia	3.7	0.4	0.5	3.9	0.4	0.5	11.8
Pensiones Obligatorias	145.4	14.0	19.6	155.5	14.1	20.5	13.2
Pensiones Voluntarias	12.6	1.2	1.7	12.8	1.2	1.7	2.1
Cesantías	8.6	0.8	1.2	7.6	0.7	1.0	9.7
Compañías de seguros	47.0	4.5	6.3	49.0	4.5	6.5	6.7
Seguros Generales	13.9	1.3	1.9	14.6	1.3	1.9	6.3
Seguros de Vida	31.0	3.0	4.2	32.2	2.9	4.3	7.2
Sociedades Fiduciarias	305.3	29.3	41.2	321.1	29.2	42.4	12.7
Posición propia	2.2	0.2	0.3	2.3	0.2	0.3	6.0
Fondos administrados	303.1	29.1	40.9	318.8	29.0	42.1	12.7
Comisionistas de Bolsa	15.2	1.5	2.1	15.7	1.4	2.1	23.9
Posición propia	3.5	0.3	0.5	3.6	0.3	0.5	43.4
Fondos administrados	11.7	1.1	1.6	12.1	1.1	1.6	19.1
Total instituciones financieras no bancarias	539.44	51.76	72.78	567.26	51.60	74.82	12.13

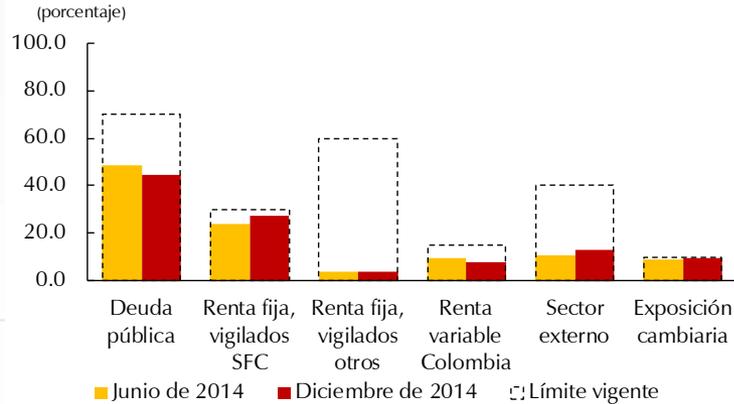


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

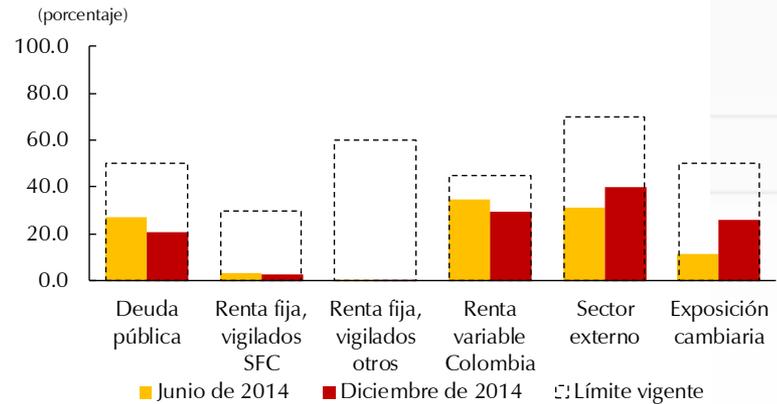
Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías

Composición del portafolio de los FPO frente a los límites legales vigentes

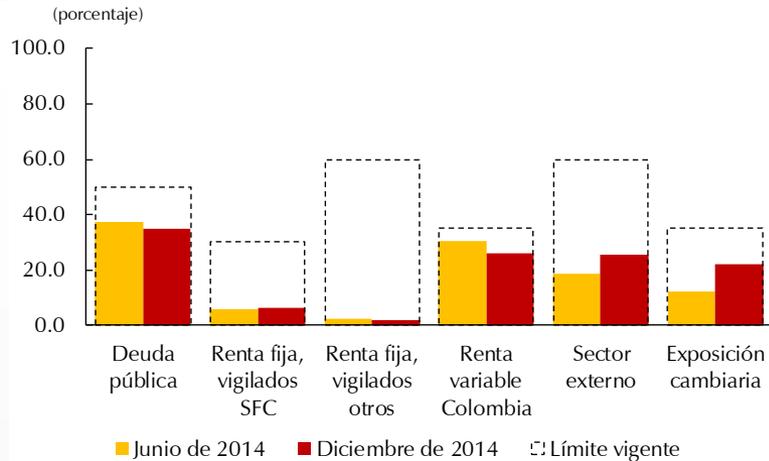
A. Fondo conservador



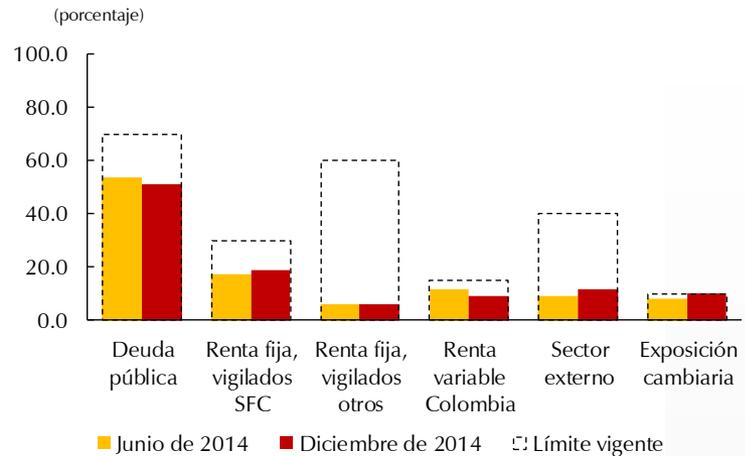
B. Fondo de mayor riesgo



C. Fondo moderado



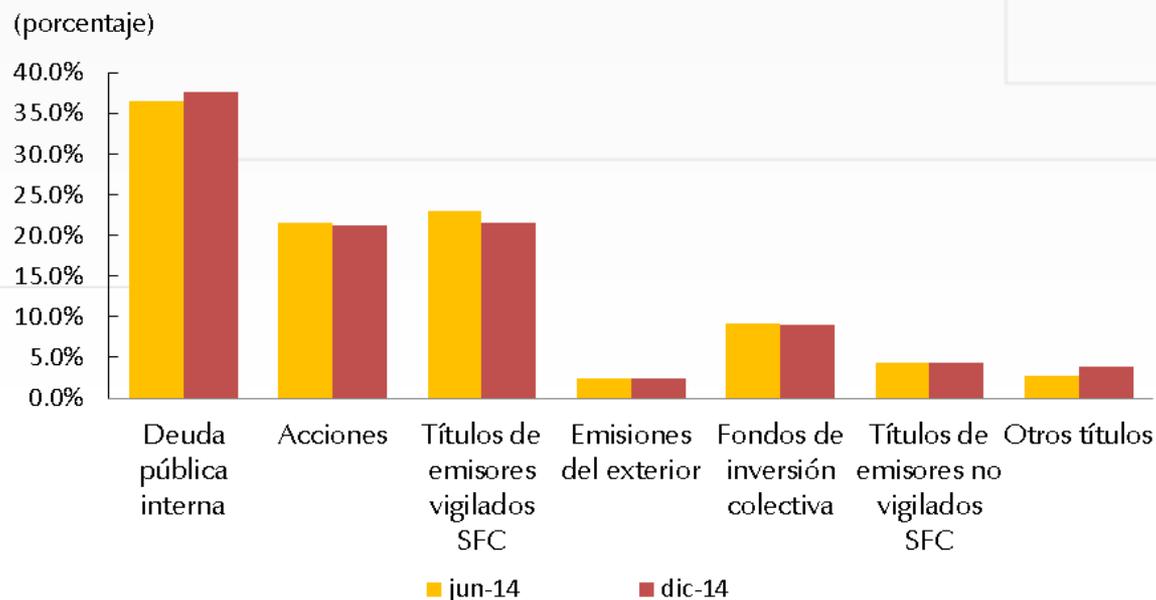
D. Fondo de retiro programado



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Sociedades Fiduciarias

Composición de las inversiones SFD (posición propia y administrada)

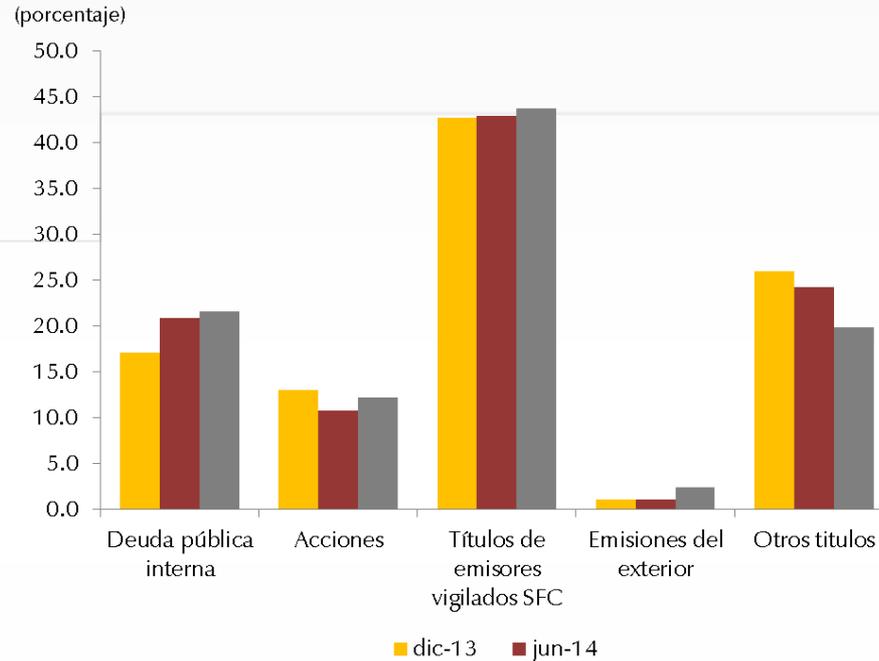


- La composición del portafolio de inversiones de las SFD se mantuvo estable en el segundo semestre de 2014 y las mayores participaciones se presentaron en las inversiones en deuda pública interna (37,7%), los títulos de emisores vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia (21,6%) y las acciones (21,2%).



Sociedades Comisionistas de Bolsa y Sociedades Administradoras de Inversión

Composición de las inversiones SCB y SAI (posición propia y administrada)

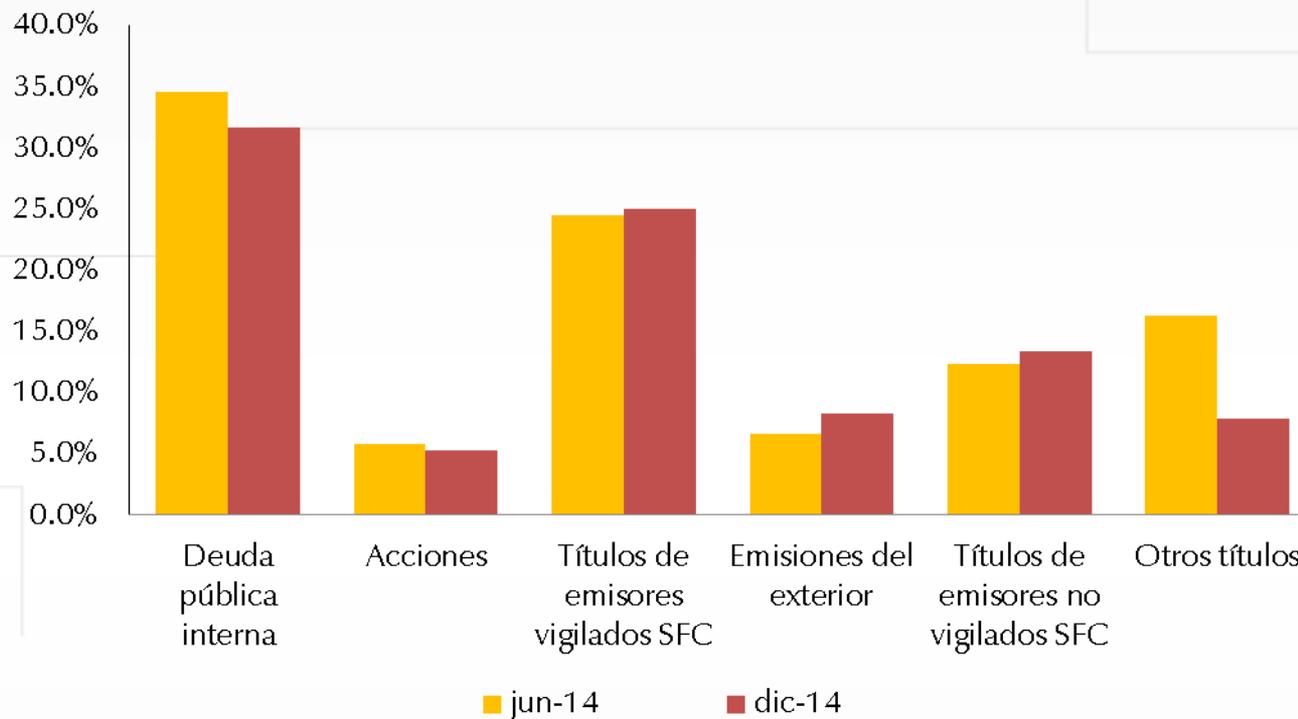


- Los rubros más representativos del portafolio de inversiones de las SCB y las SAI son las inversiones en títulos de emisores vigilados por la SFC (43,8%), títulos de deuda pública interna (21,6%) y otros títulos (19,9%).



Compañías de Seguros

Composición de las inversiones de las CS



- Por otro lado, a diciembre de 2014 el portafolio de inversiones representó el 73,1% de los activos. El portafolio de estas instituciones se encuentra compuesto principalmente por TES (31,7%), títulos de entidades vigiladas por la SFC (25,0%) y no vigiladas por la SFC (13,4%).



3. Deudores

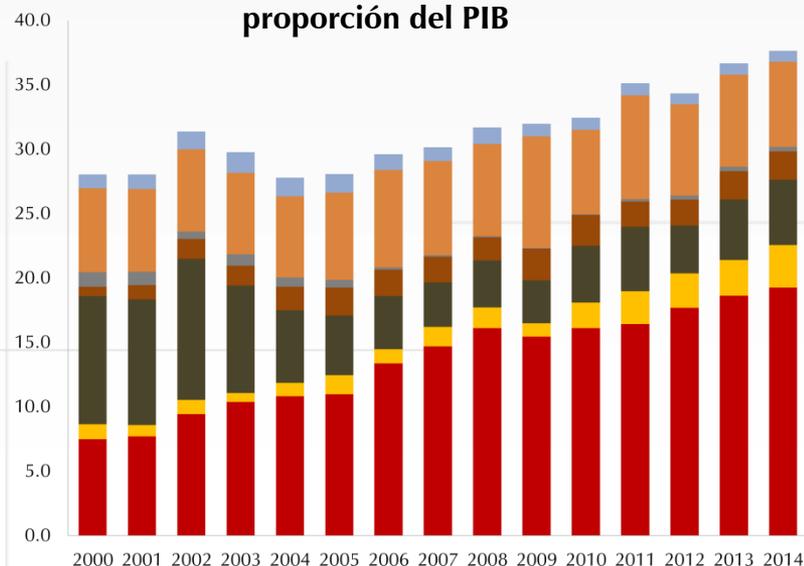


3.1. Sector corporativo privado

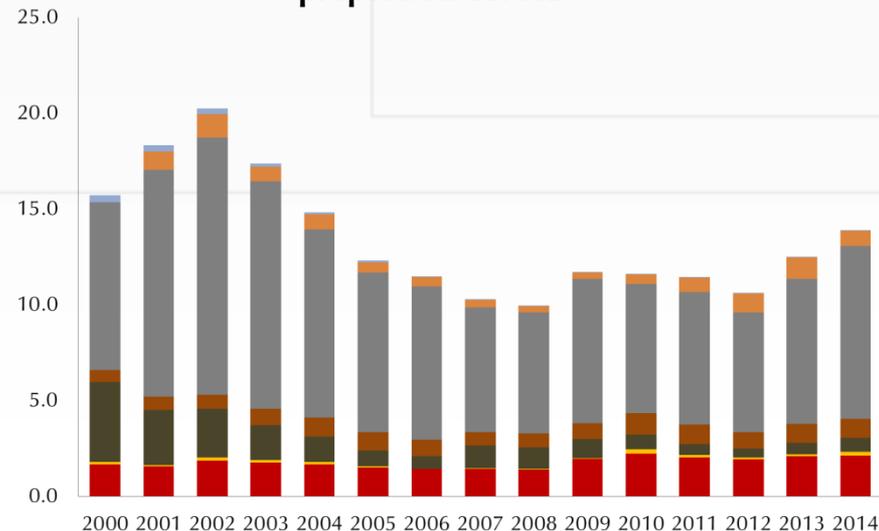


Deuda financiera del sector corporativo como proporción del PIB por instrumento

Deuda financiera del sector corporativo privado como proporción del PIB



Deuda financiera del sector corporativo público como proporción del PIB



- Crédito con instituciones financieras del exterior
- Crédito en moneda extranjera con instituciones financieras nacionales
- Crédito en pesos con instituciones financieras nacionales

- Proveedores en el exterior
- Proveedores nacionales
- Bonos emitidos en el exterior
- Bonos emitidos en el mercado local

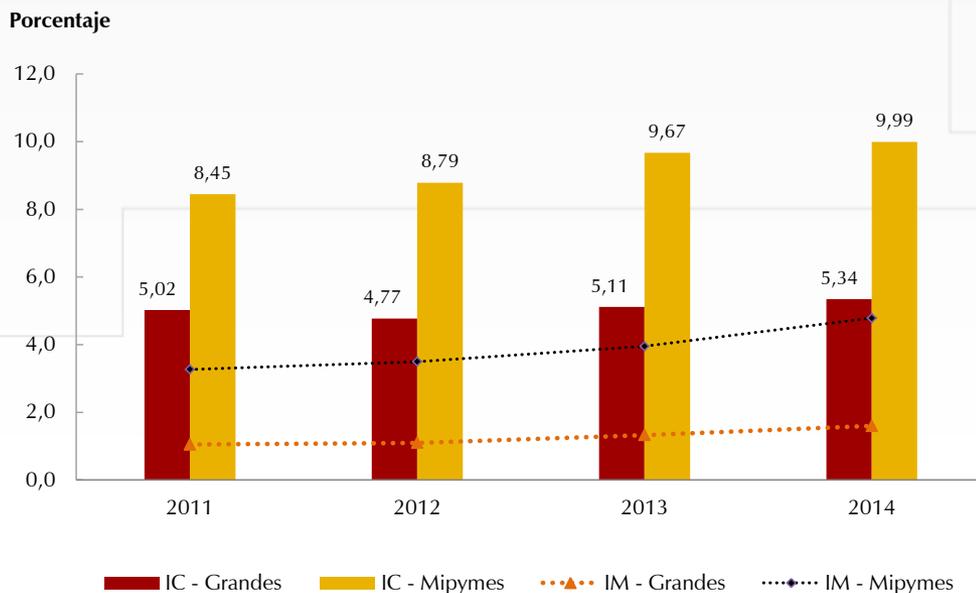
- A diciembre de 2014, la deuda del sector corporativo como proporción del PIB se ubicó en 51,5% (37,6% de empresas privadas y 13,9% de empresas públicas).
- Los créditos con instituciones financieras nacionales son la principal fuente de financiación para las empresas privadas (19,3% del PIB), mientras que para las públicas son los bonos emitidos en el exterior (9,0% del PIB).



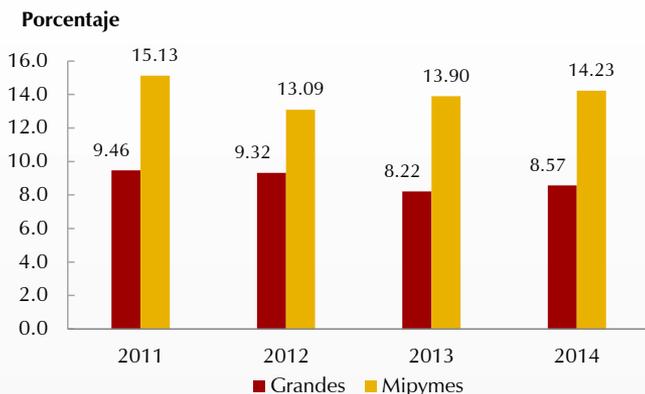
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de Sociedades, Contaduría General de la Nación, Ministerio de Hacienda y Crédito Público y Banco de la República; cálculos del Banco de la República.

Indicadores de Riesgo de Crédito para el Sector Corporativo Privado

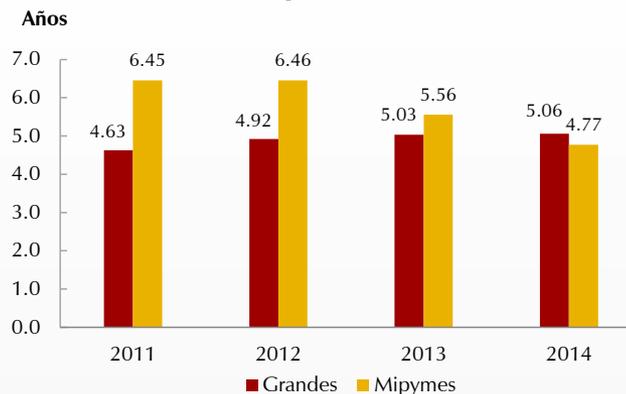
IC e IM del Sector Corporativo Privado



Tasa de colocación promedio del Sector Corporativo Privado

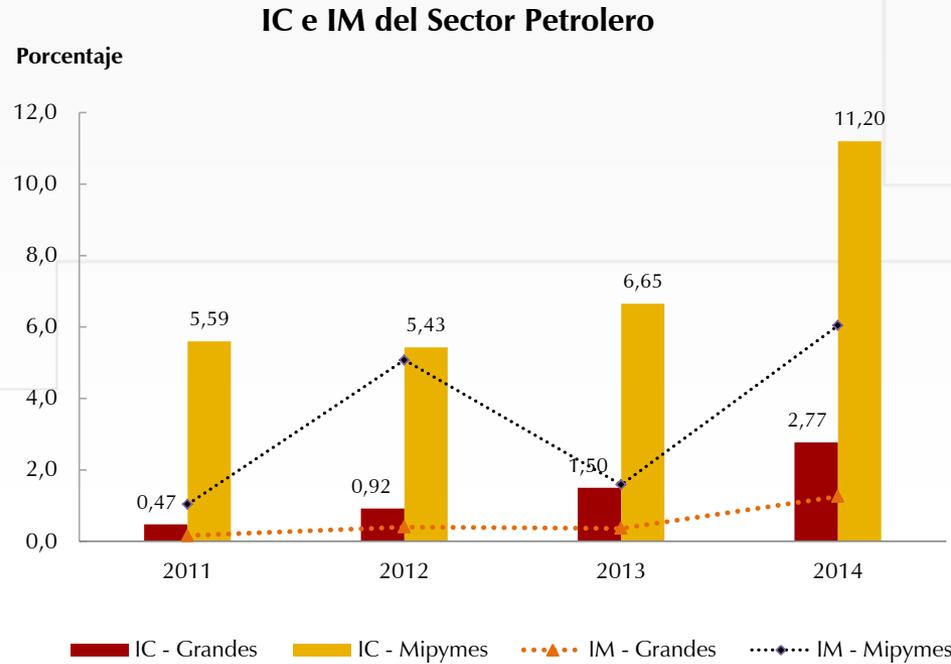


Plazo Inicial promedio del Sector Corporativo Privado

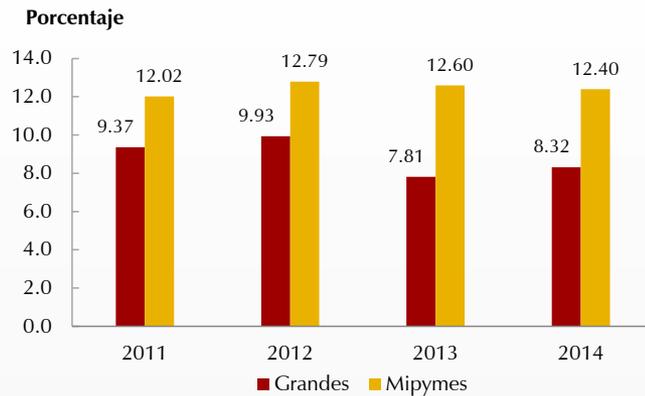


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de Sociedades y Confecámaras; cálculos del Banco de la República.

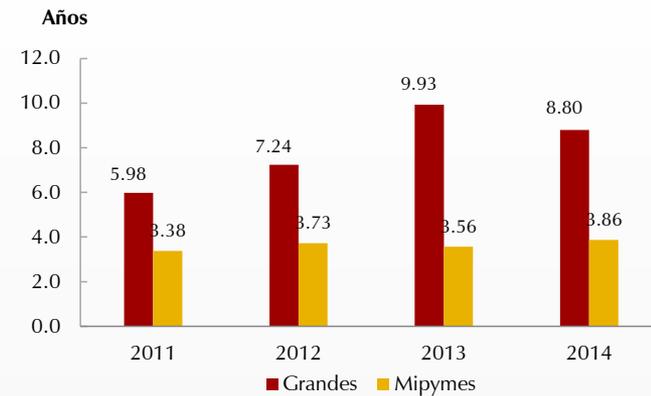
Indicadores de Riesgo de Crédito para el Sector Petrolero



Tasa de colocación promedio del Sector Petrolero



Plazo Inicial promedio del Sector Petrolero



Ejercicio de estrés para el sector petrolero

- Los resultados del ejercicio de estrés muestran que, a pesar de la caída de los precios del petróleo, no se presenta un efecto sobre la estabilidad del sistema financiero, debido al bajo apalancamiento de las firmas petroleras con establecimientos de crédito locales (3,7% de la cartera comercial).
- Adicionalmente, no existe evidencia de una elevada concentración en el nivel de los depósitos de las empresas petroleras en ninguno de los establecimientos de crédito.
- Consistente con esto, ante un escenario de corrida de depósitos de estas firmas, los establecimientos parecen tener niveles de liquidez adecuados para afrontarlo.

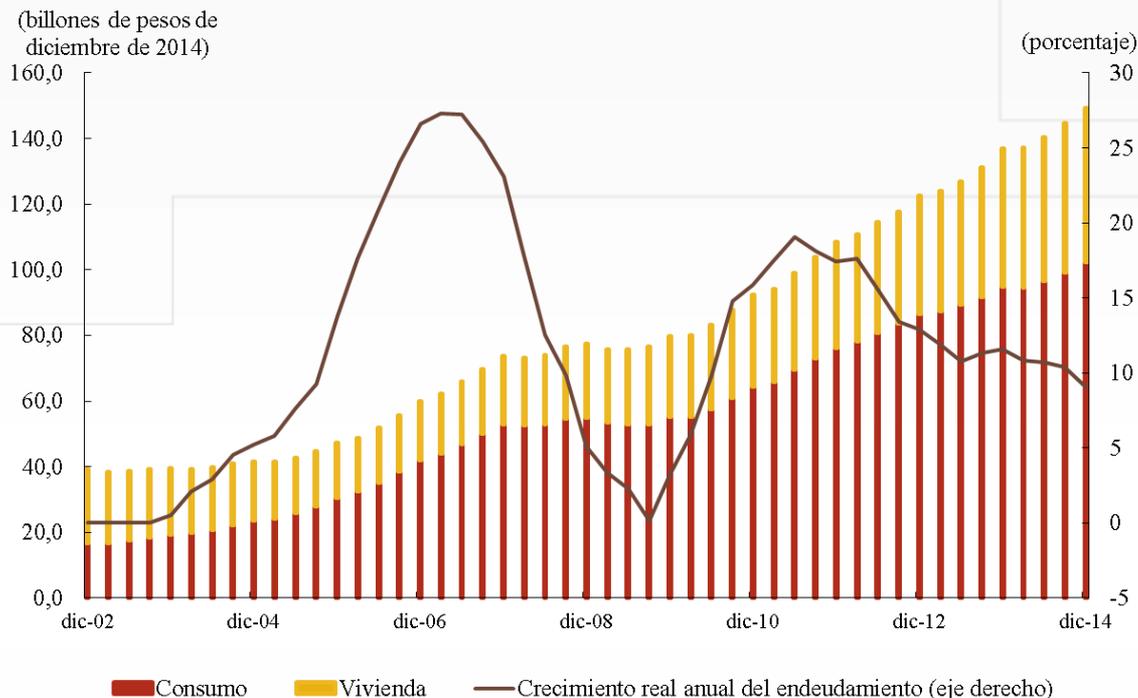


3.2. Hogares



Deudores: Situación financiera de los hogares

Composición y crecimiento real anual del endeudamiento de los hogares



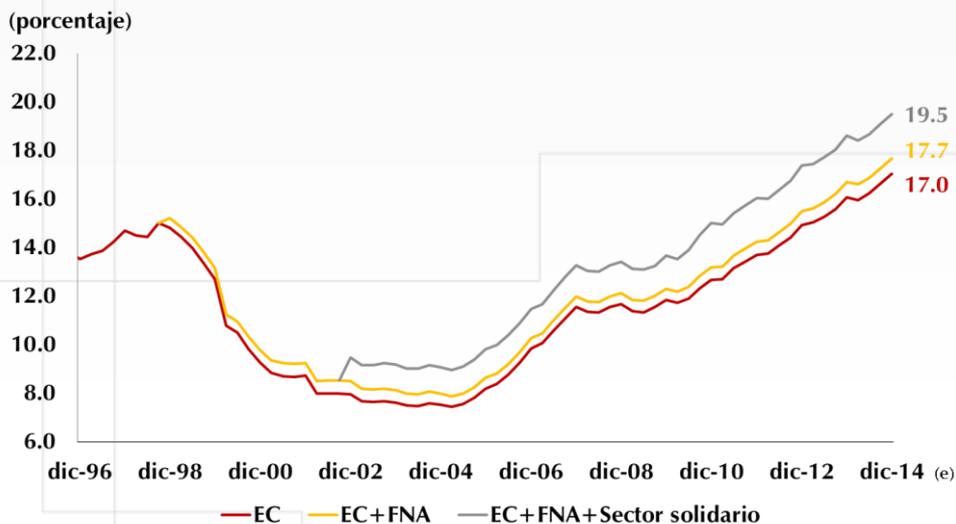
- A diciembre de 2014 el endeudamiento de los hogares ascendió a \$149,2 b, de los cuales el 68,7% corresponde a préstamos de consumo y el restante 31,3% a vivienda.
- El crecimiento real anual de esta deuda conjunta se ubicó en 9,1%: la cartera de vivienda creció 11,5% y la de consumo 8,0%.



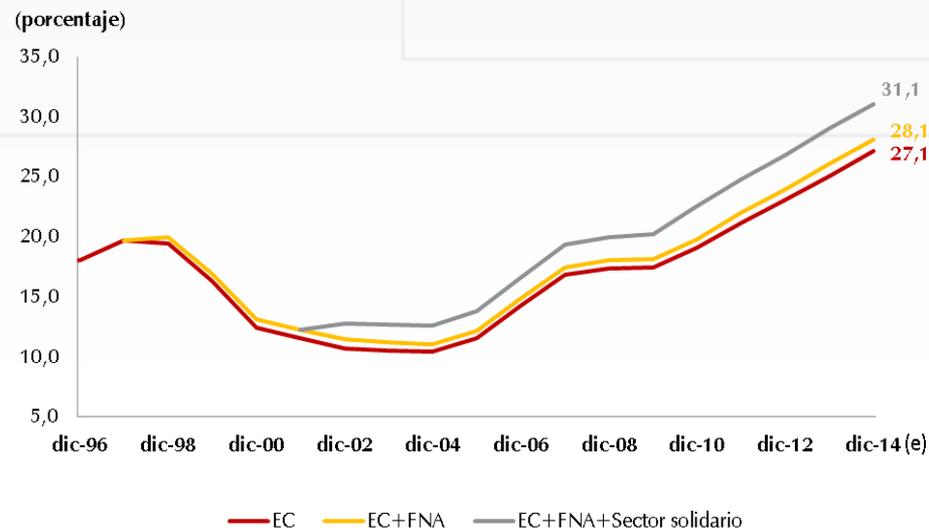
Fuente: DANE y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Deudores: Situación financiera de los hogares

Endeudamiento / PIB



Endeudamiento / ingreso disponible

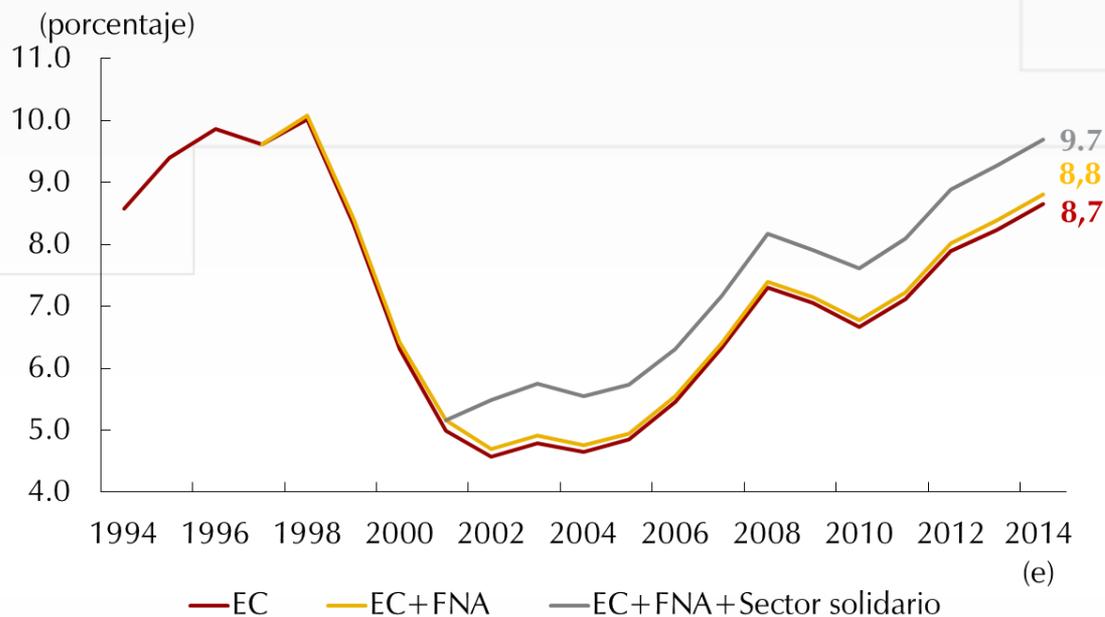


- El endeudamiento de los hogares como proporción del PIB y el ingreso disponible continuó aumentando, dado el mayor crecimiento de esta deuda respecto a las variables de ingreso.



Deudores: Situación financiera de los hogares

Carga financiera de los hogares (pagos por intereses y amortizaciones sobre ingreso disponible)



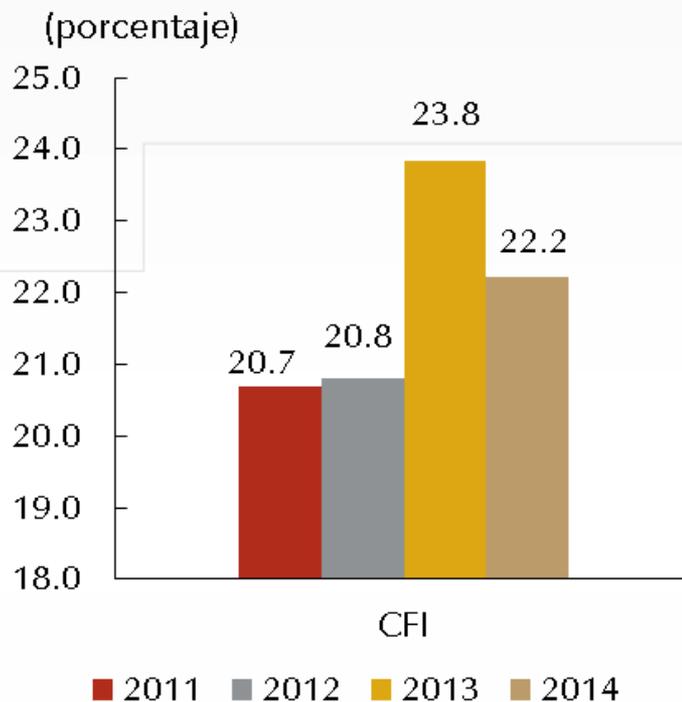
- El indicador de carga financiera que tiene en cuenta el ingreso disponible de los hogares presentó un leve incremento, en comparación con lo observado en el año 2013, pasando de 9,3% a 9,7%. El componente de pago por intereses pasó de 3,8% a 3,9%.



Fuente: DANE y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Deudores: Situación financiera de los hogares

Resultados de carga financiera (Iefic)



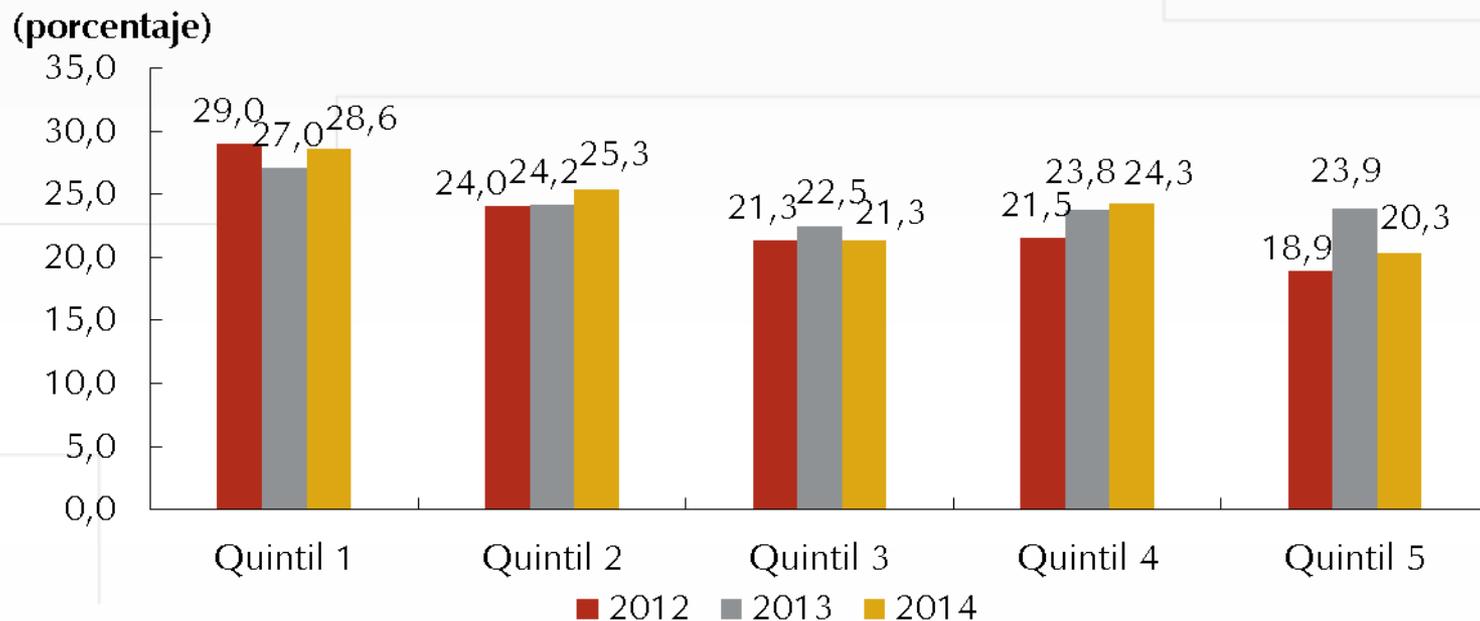
$$CFI = \frac{\text{servicio de la deuda}}{\text{ingreso total}}$$

- La carga financiera (CFI) de los hogares pasó de 23,8% en diciembre de 2013 a 22,2% al finalizar 2014.



Deudores: Situación financiera de los hogares

Resultados de carga financiera (Iefic)



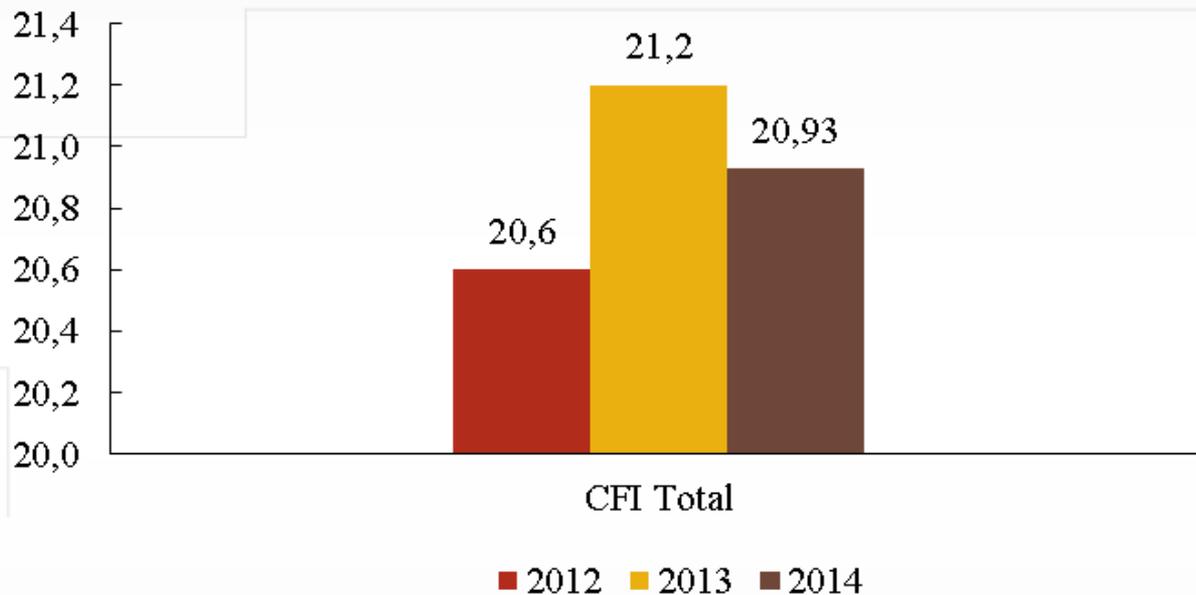
- Los niveles más altos de la carga financiera de los hogares se siguen concentrando en el quintil más bajo del ingreso, los cuales aumentaron entre 2013 y 2014.



Deudores: Situación financiera de los hogares

Resultados de carga financiera (CIFIN)

(porcentaje)



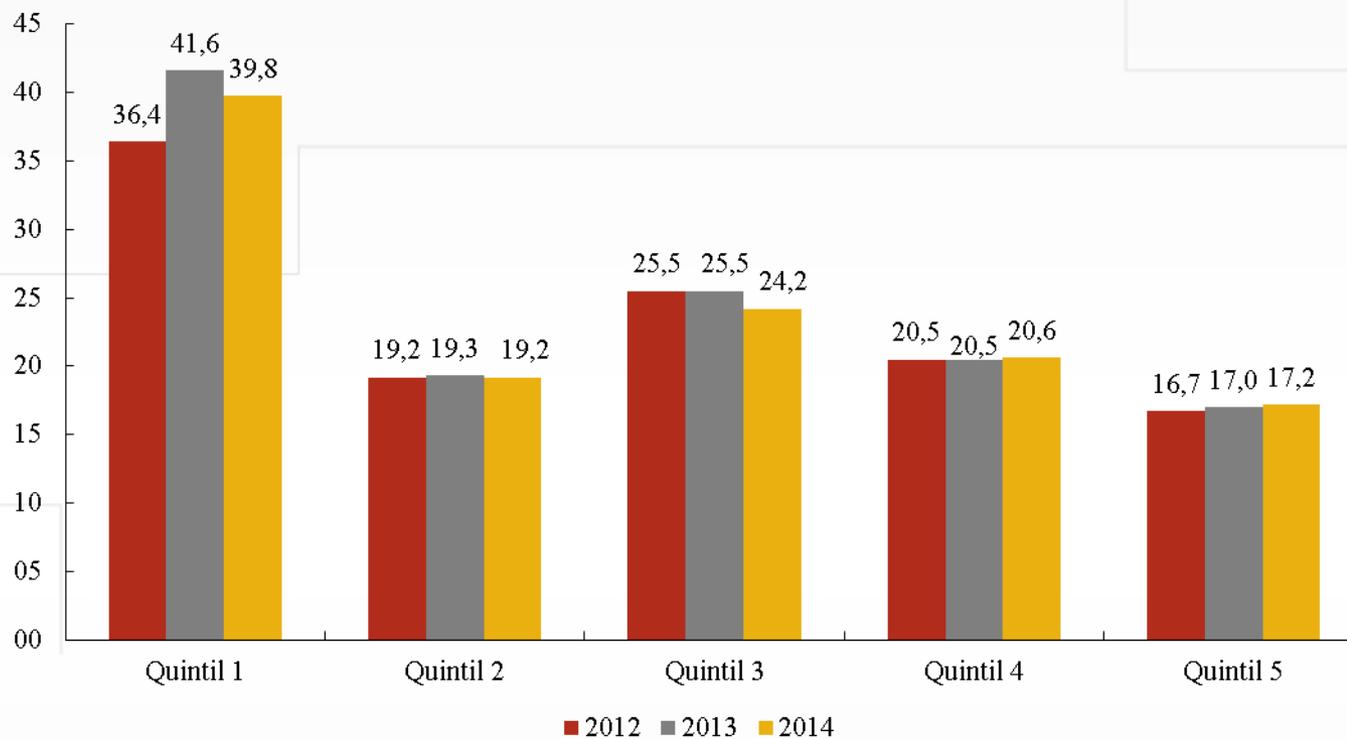
- La carga financiera (CFI) de los hogares disminuyó de 21,2% en diciembre de 2013 a 20,9% al finalizar 2014.



Fuente: Asobancaria-CIFIN.

Deudores: Situación financiera de los hogares

Resultados de carga financiera (CIFIN)

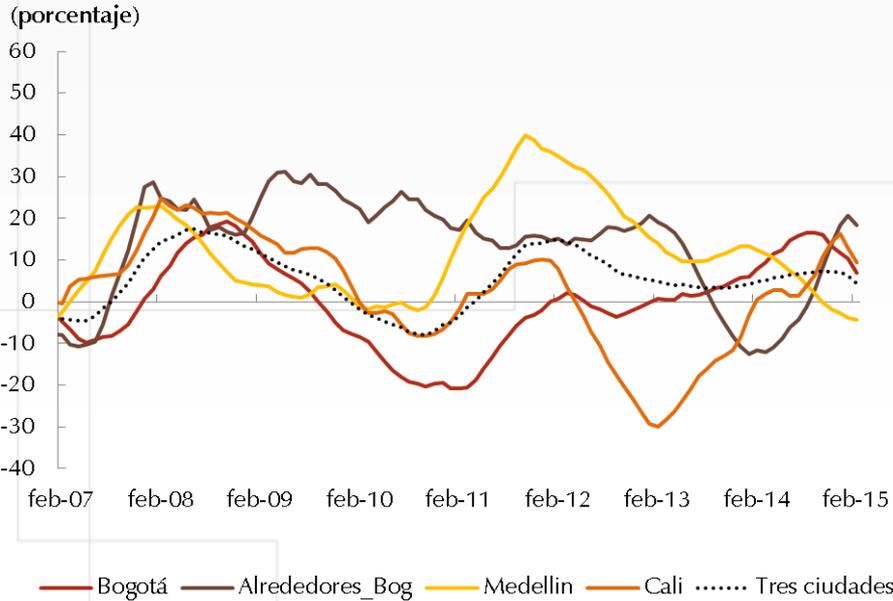


- El mayor nivel de carga financiera lo sigue presentando el quintil 1, aunque en el último año disminuyó.

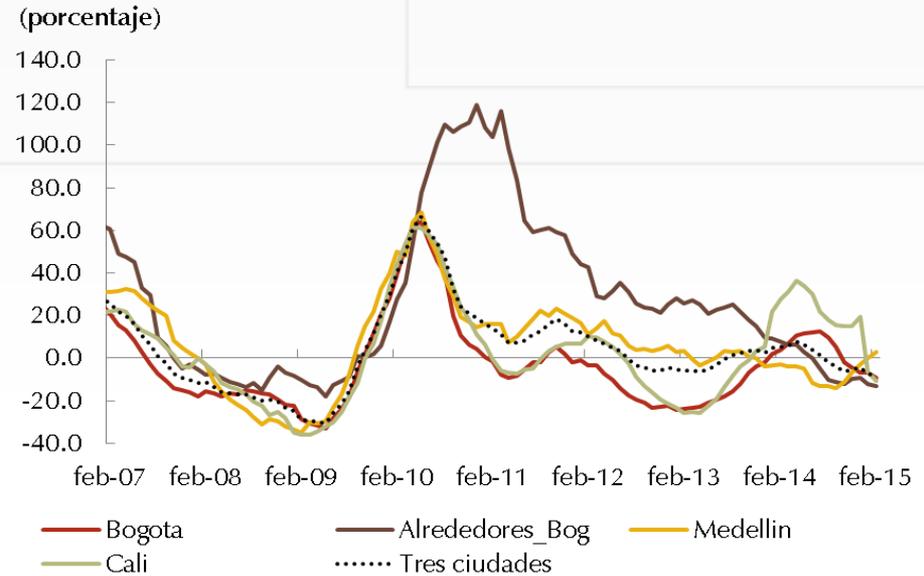


Oferta y ventas de vivienda nueva

Variación anual de las unidades disponibles de vivienda nueva



Variación anual de las unidades vendidas de vivienda nueva

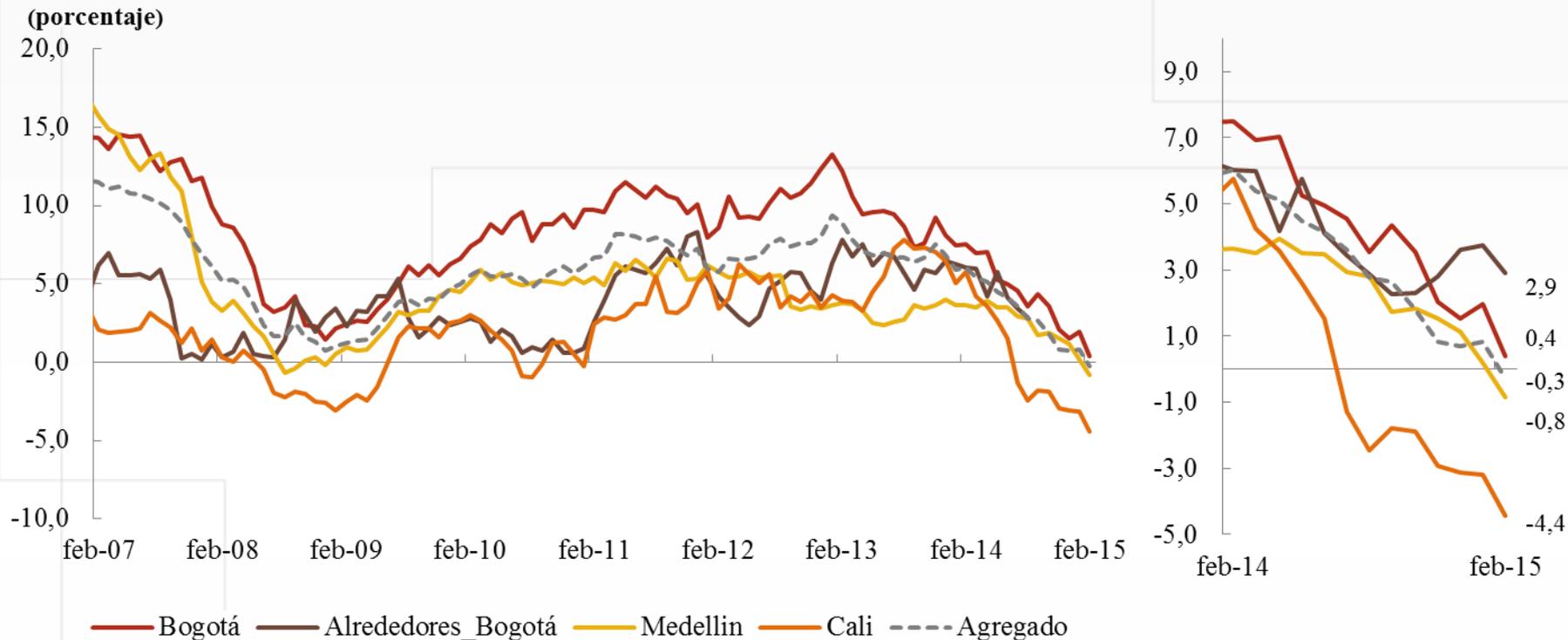


- En febrero de 2015, la oferta de vivienda exhibió una expansión anual de 4,4%, destacándose una desaceleración en el indicador desde noviembre de 2014.
- Desde mediados de 2014 se observa que las ventas de vivienda nueva para el agregado de las tres ciudades han registrado una desaceleración en su variación anual, ubicándose en -8,3% en febrero de 2015.



Precios de la vivienda nueva

Variación del Índice de Precios de Vivienda Nueva (IPVNBR) relativo al IPC

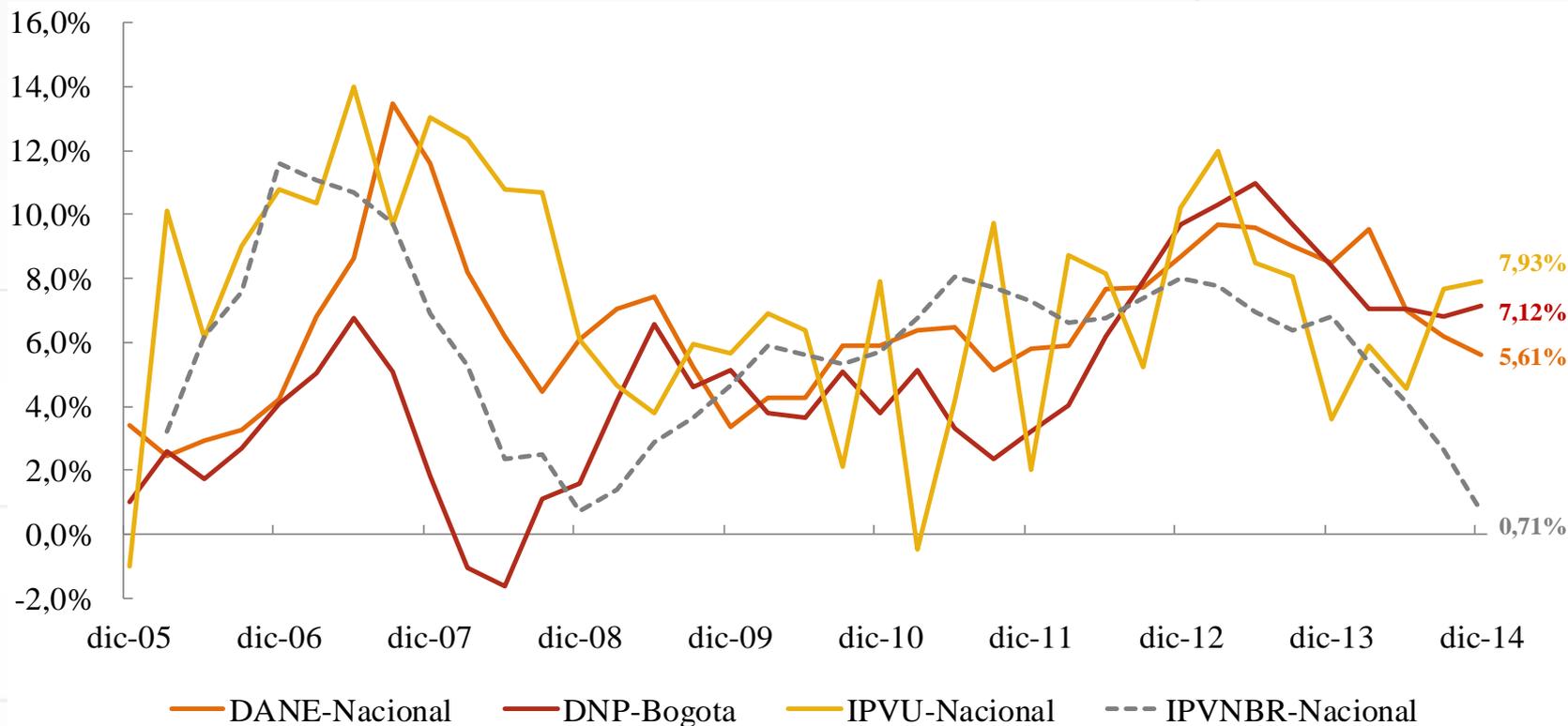


- El crecimiento real anual del índice de precios para el agregado de las tres ciudades continúa presentando una tendencia a la baja, pasando de 6,3% a -0,3% entre febrero de 2014 y el mismo mes de 2015.
- En general, todas las ciudades exhiben una desaceleración en los precios de la vivienda, particularmente Medellín y Cali donde se registran tasas de crecimiento negativas (-0,8% y -4,4%, respectivamente).



Índices de precios de la vivienda

Variación de los índices de precios de la vivienda relativo al IPC



- Los índices de precios de la vivienda muestran comportamientos similares, registrando una dinámica de desaceleración desde el segundo trimestre de 2013. Dicha tendencia parece haberse revertido para el índice de precios de la vivienda usada (IPVU), que desde el primer trimestre de 2014 ha mostrado una mayor dinámica de crecimiento .



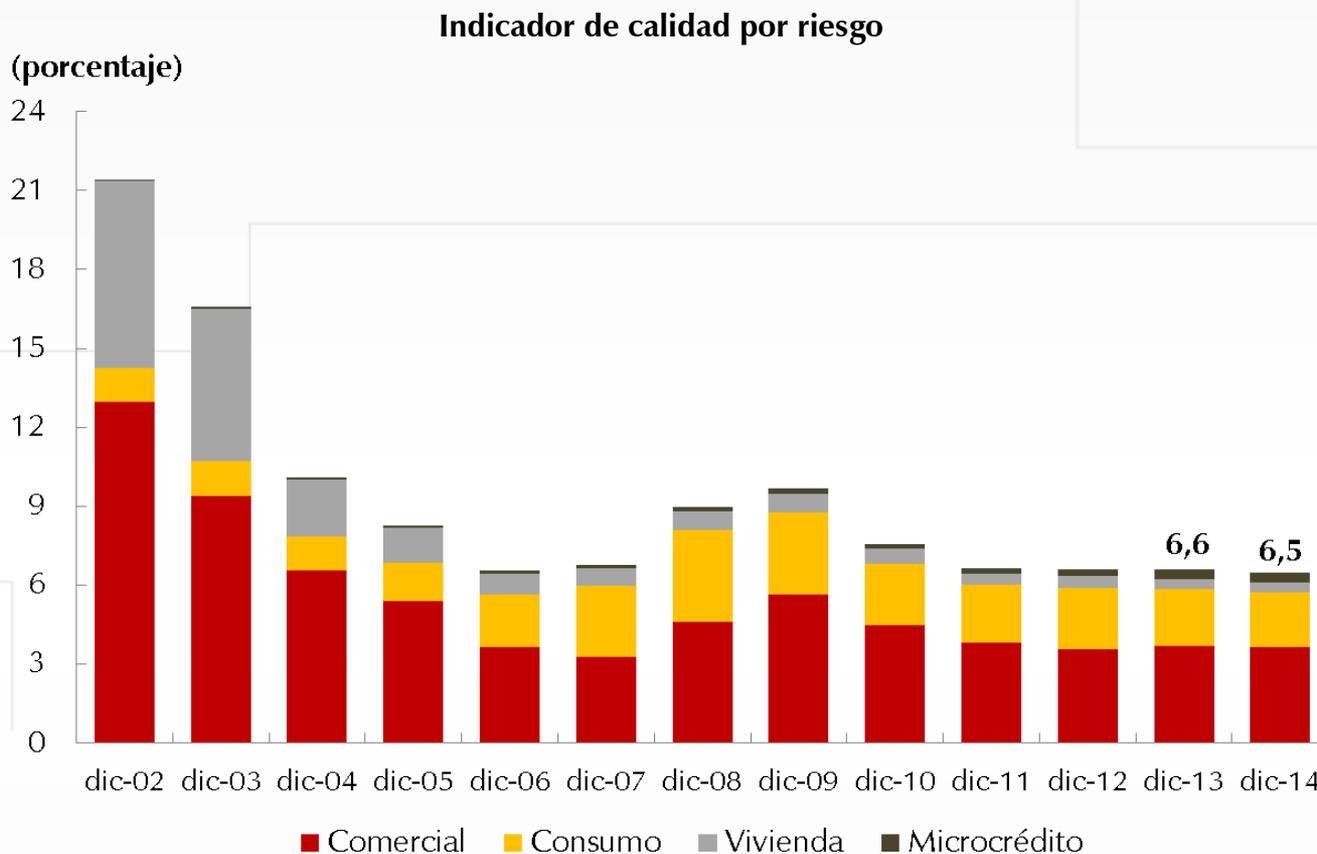
4. Riesgos Potenciales



4.1. Riesgo de Crédito



Riesgo de crédito: Evaluación de indicadores por modalidad

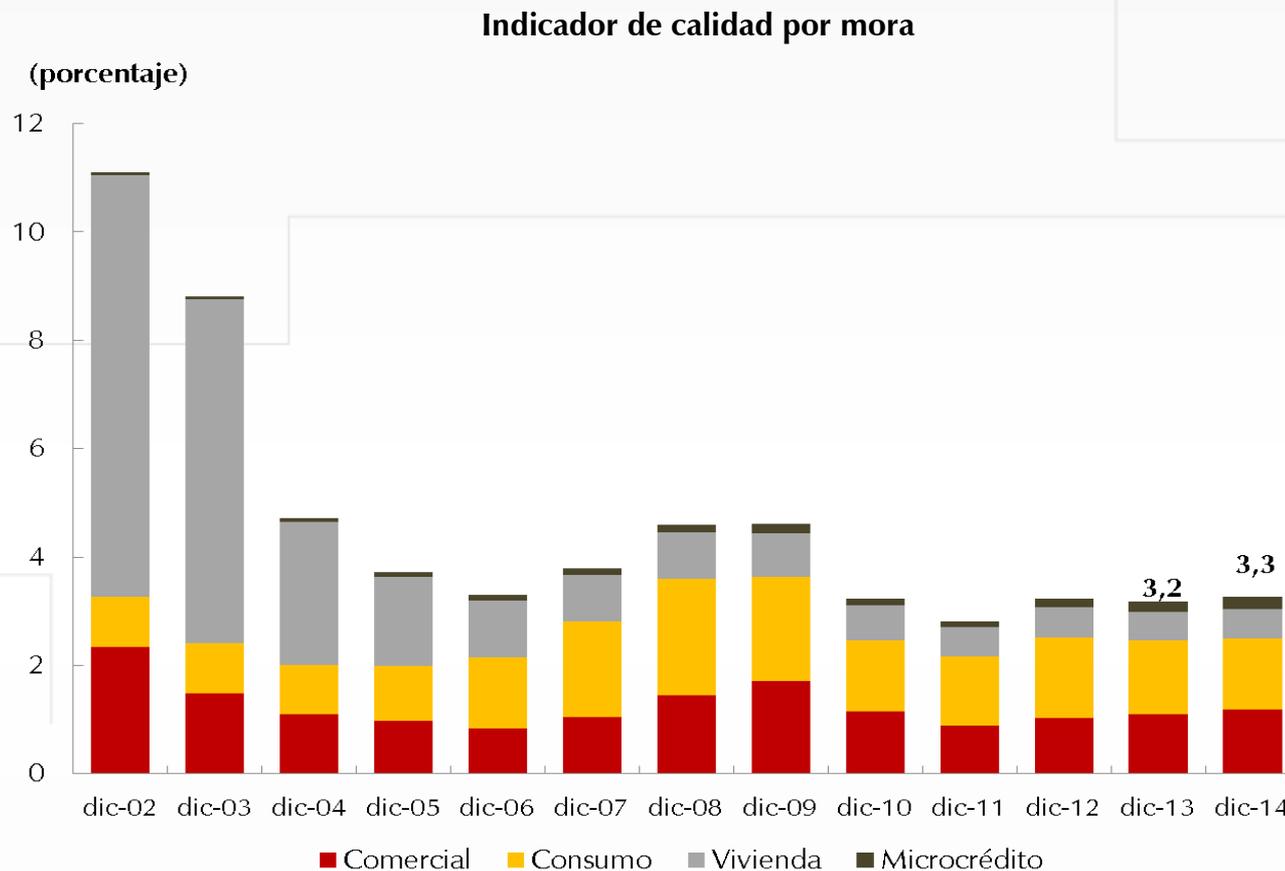


- Por tipo de crédito, los de comercial y consumo exhibieron un menor indicador de calidad, mientras que el de vivienda se mantuvo estable. Para el caso de microcrédito, se aprecia un mayor indicador.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Riesgo de crédito: Evaluación de indicadores por modalidad



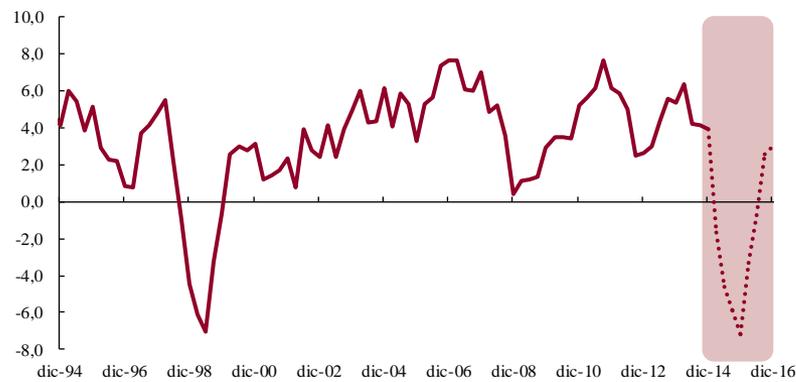
- Todas las modalidades de crédito, excepto la de consumo que se mantuvo estable, exhibieron un aumento en su indicador de mora.



Riesgo de crédito: Análisis de sensibilidad ante choques macroeconómicos

Sendas de las variables macroeconómicas

A. Crecimiento real del PIB
(porcentaje)



— Crecimiento real del PIB - - - Senda de estrés

B. DTF real
(porcentaje)



— DTF real - - - Senda de estrés

C. IPVN real
(índice)



— IPVN real - - - Senda de estrés

D. Tasa de desempleo
(porcentaje)



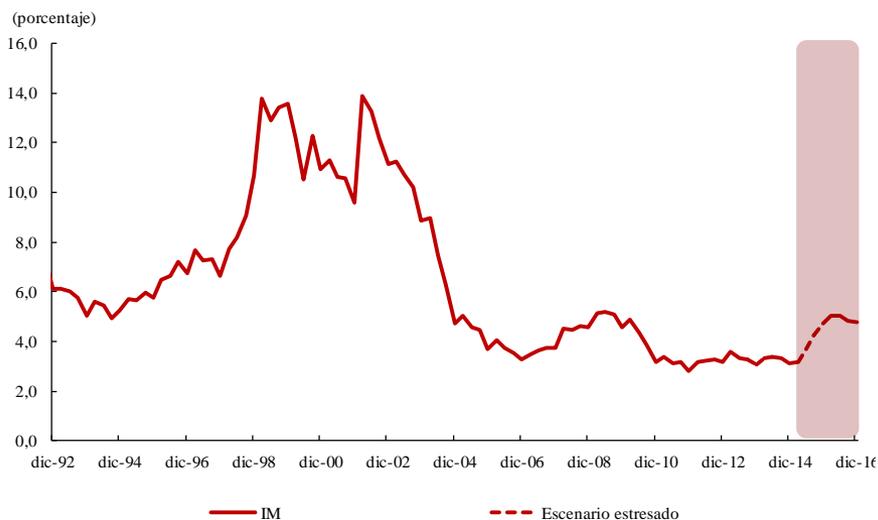
— Tasa de desempleo - - - Senda de estrés



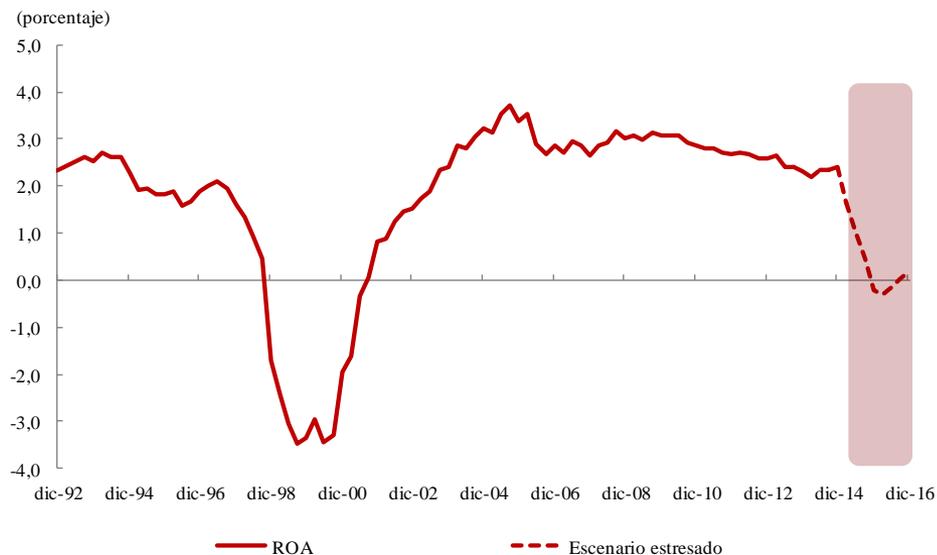
Fuente: DANE, DNP y Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Riesgo de crédito: Análisis de sensibilidad ante choques macroeconómicos

Evolución del indicador de Mora durante el escenario de estresado



Evolución del ROA durante el escenario de estresado

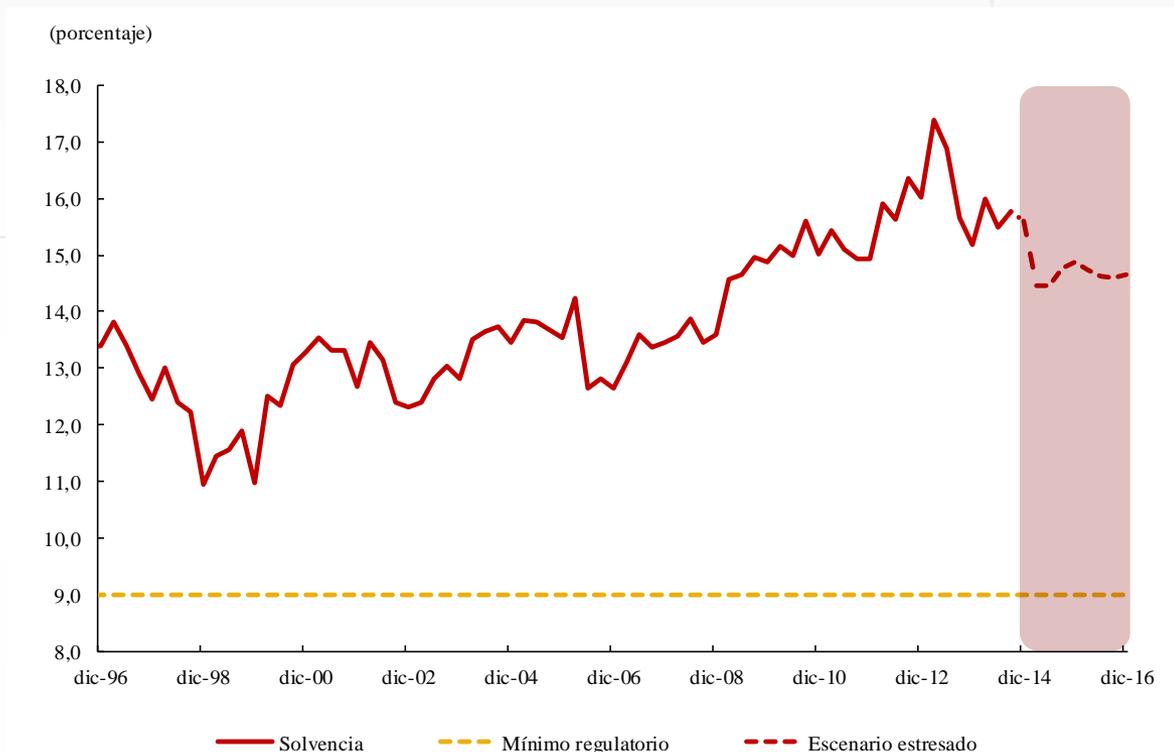


- El IM de los establecimientos de crédito aumentaría de 3,1% en diciembre de 2014 a un máximo de 5,0% en junio de 2016. Posteriormente, el indicador disminuiría a 4,7% al finalizar el ejercicio.
- En el caso de la rentabilidad del activo, se observaría una reducción del ROA de 2,2 pp, al pasar de 2,4% en diciembre de 2014 a 0,2% dos años después.



Riesgo de crédito: Análisis de sensibilidad ante choques macroeconómicos

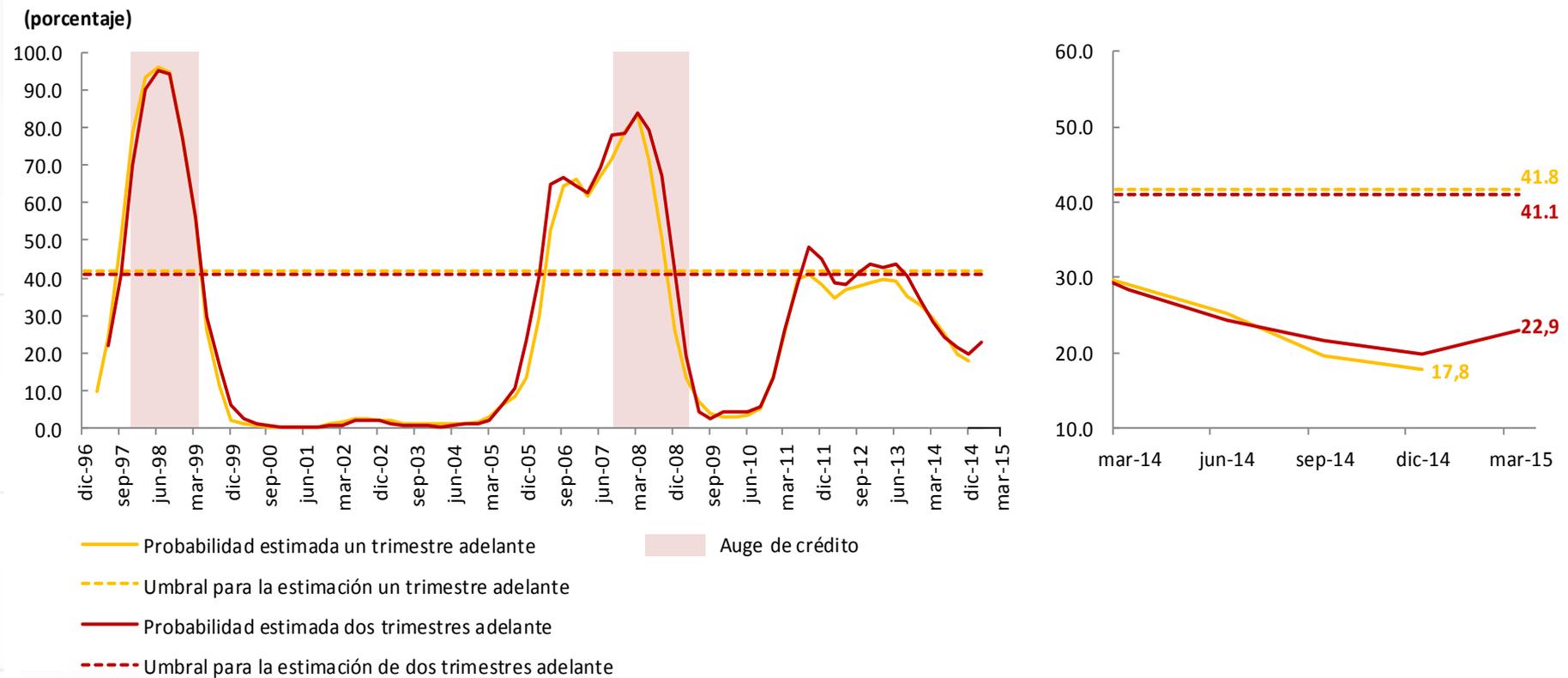
Evolución del indicador de solvencia durante el escenario de estrés



- La relación de solvencia de los establecimientos de crédito pasaría de 15,6% en diciembre de 2014 a 14,6% dos años después.



Riesgo de crédito: Indicador de *booms* de crédito



- El pronóstico de las probabilidades de ocurrencia de un *boom* de crédito uno y dos trimestres adelante se ubicó en 17,8% para el cuarto trimestre de 2014 y 22,9% para el primer trimestre de 2015.



4.2. Riesgo de Mercado



Riesgo de Mercado: Saldo Expuesto

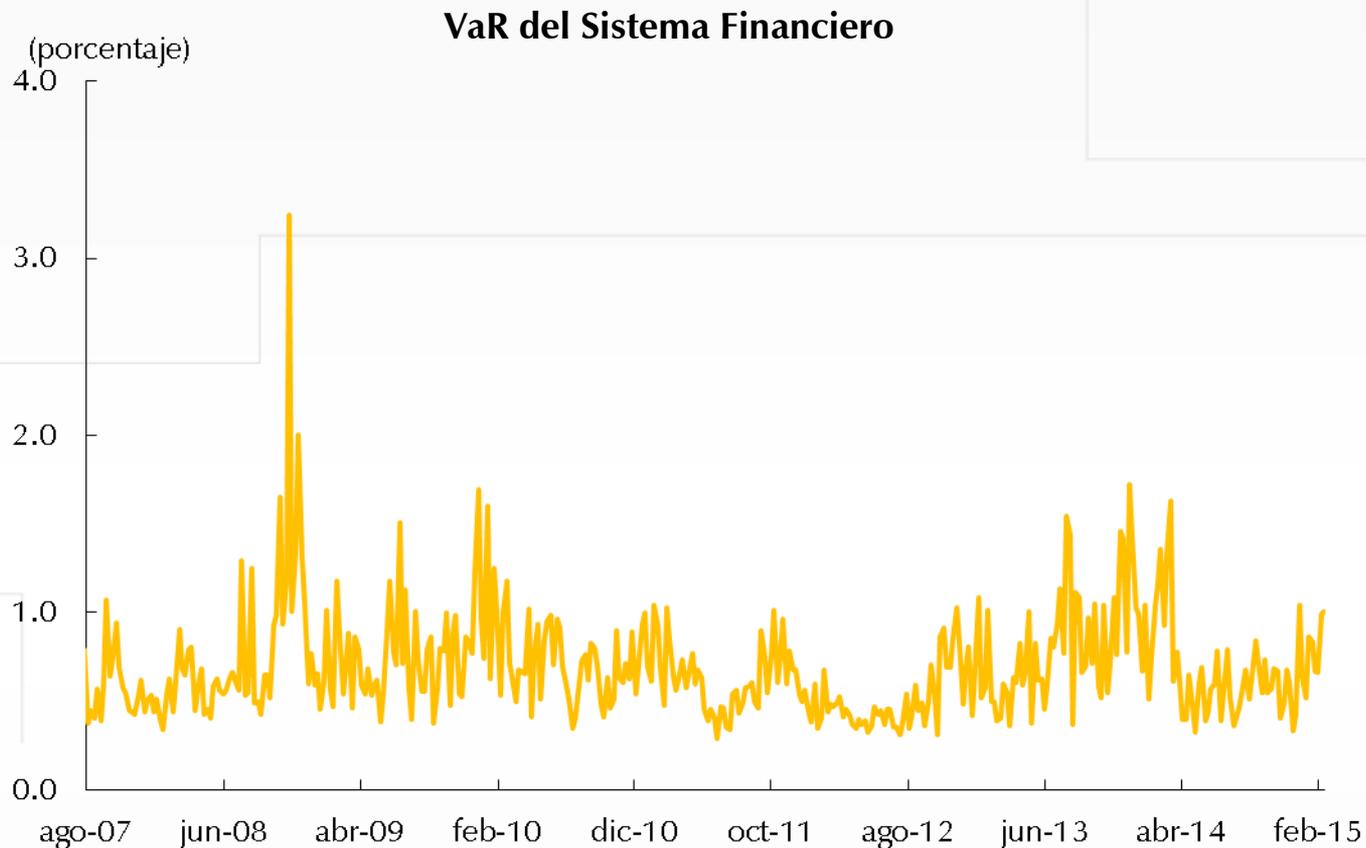
Saldo de TES expuesto a riesgo de mercado de las entidades financieras (TES en pesos y UVR)

	22-ago-14		13-feb-15		Variación del saldo expuesto
	Saldo expuesto	Porcentaje expuesto	Saldo expuesto	Porcentaje expuesto	
Establecimientos de crédito	26.51	70.17	33.48	74.31	6.97
Bancos comerciales	24.54	68.61	31.95	73.45	7.41
Corporaciones financieras	2.0	99.24	1.5	99.09	(0.43)
Compañías de financiamiento	0.0	31.45	0.0	37.82	(0.00)
Cooperativas financieras	0.0		0.0		0.00
Instituciones financieras no bancarias	119.55	96.02	127.45	96.21	7.90
Fondos de pensiones posición propia	0.18	82.73	0.21	91.74	0.03
Fondos de pensiones posición terceros	57.85	100.00	59.66	100.00	1.81
Sociedades fiduciarias posición propia	1.76	93.80	1.72	97.54	(0.04)
Sociedades fiduciarias posición terceros	51.56	100.00	58.40	100.00	6.84
Sociedades comisionistas de bolsa posición propia	0.26	99.98	0.32	99.99	0.06
Sociedades comisionistas de bolsa posición terceros	2.41	100.00	1.82	100.00	(0.60)
Compañías de seguros y capitalización	5.53	53.53	5.32	51.78	(0.21)
Sistema financiero	146.06	90.00	160.93	90.65	14.87
Otros	27.44	100.00	20.57	100.00	(6.87)
Total de TES en pesos y UVR	173.50	91.45	181.51	91.62	8.00



Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia y Banco de la República (DCV); cálculos del Banco de la República.

Riesgo de Mercado: Valor en riesgo



- El VaR del sistema financiero registró un comportamiento ascendente en los dos primeros meses de 2015, lo que lo ubica por encima del valor registrado seis meses atrás. Esto se explica por una mayor volatilidad.

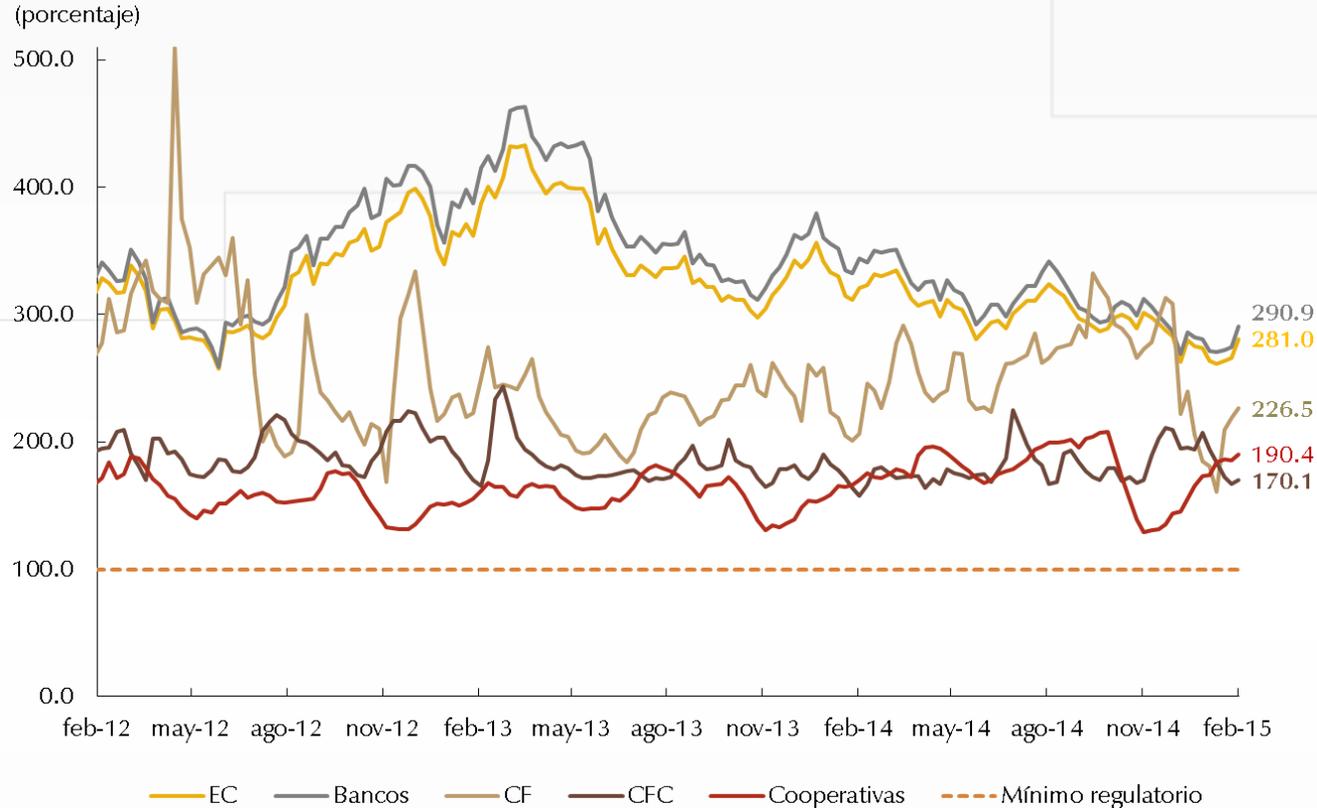


4.3. Riesgo de Liquidez



Riesgo de liquidez: IRL de los Establecimientos de crédito

Indicador de liquidez a treinta días por grupos de establecimientos (promedio móvil ponderado)



- El IRL_R de los establecimientos de crédito exhibió una reducción en el segundo semestre de 2014; sin embargo, en lo corrido de 2015 esta tendencia se ha revertido.
- Para el caso de los bancos y las corporaciones financieras, se destaca un incremento de los activos líquidos en los primeros meses del año.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

Riesgo de liquidez: Razón IRL – escenario de estrés

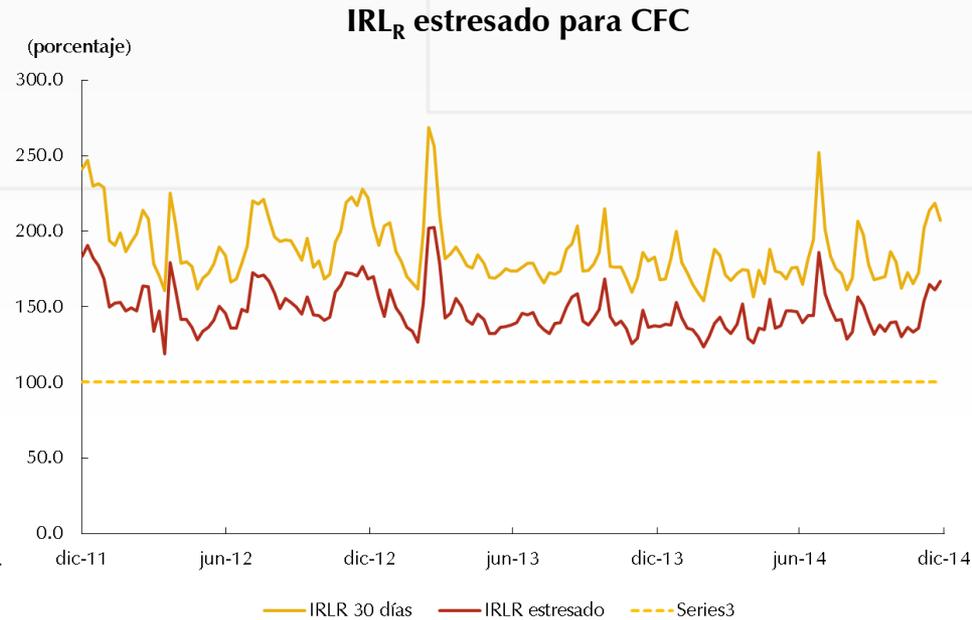
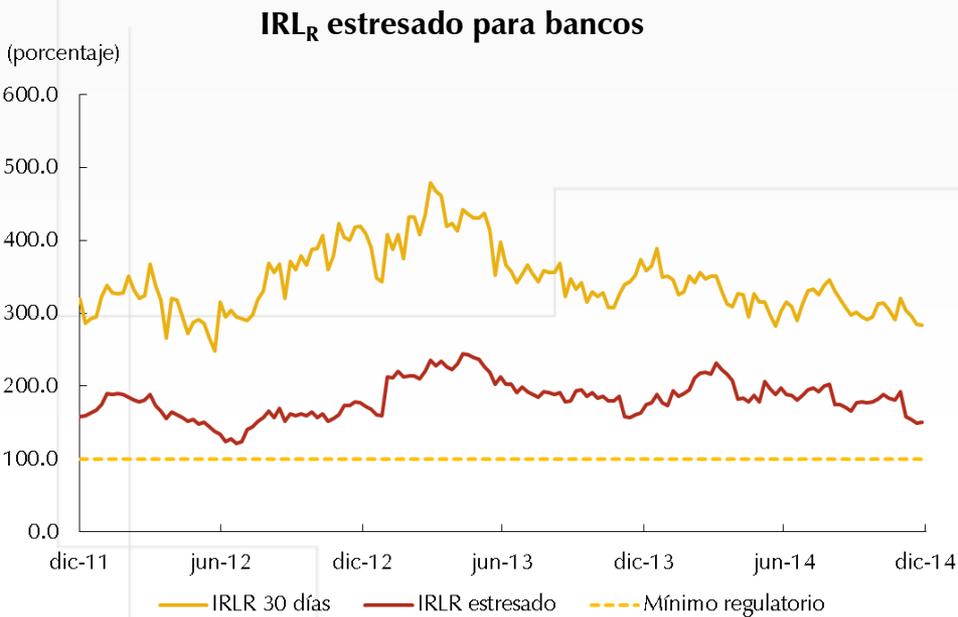
Choques supuestos en el escenario estresado

Variable	Bancos	CFC	CF	Cooperativas
Porcentaje de renovación de CDT	11.8	0.0	0.0	53.5
Deducción aplicada a activos líquidos en moneda legal	13.8	17.0	13.4	30.7
IM reportado en cada semana	6.3	8.6	0.0	6.6
Retiro de depósitos				
Sector público	21.0	39.2	32.5	30.9
Entidades financieras	21.8	0.0	66.7	66.8
Otros depositantes	19.2	11.7	94.6	29.0

- En este ejercicio se utiliza un indicador de liquidez calculado para el horizonte de treinta días, para los diferentes grupos de establecimientos de crédito.
- El indicador de liquidez estresado se construye utilizando, para cada entidad, diferentes niveles de un escenario adverso calculados a partir de los datos históricos observados.



Riesgo de liquidez: Ejercicio de estrés

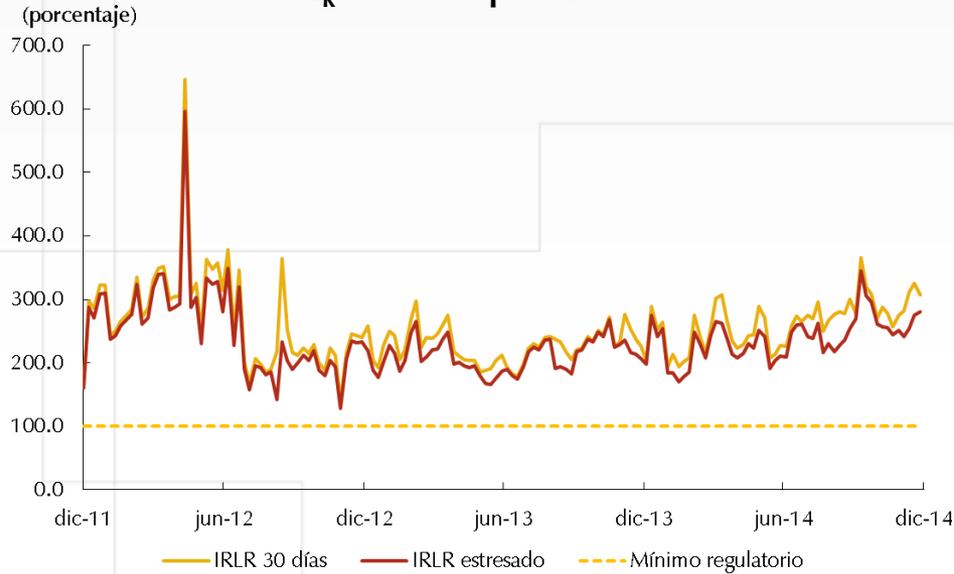


- A diciembre de 2014, tanto los bancos como las CFC presentaron niveles de liquidez que les permitirían atender sus obligaciones financieras, incluso en un escenario estresado.

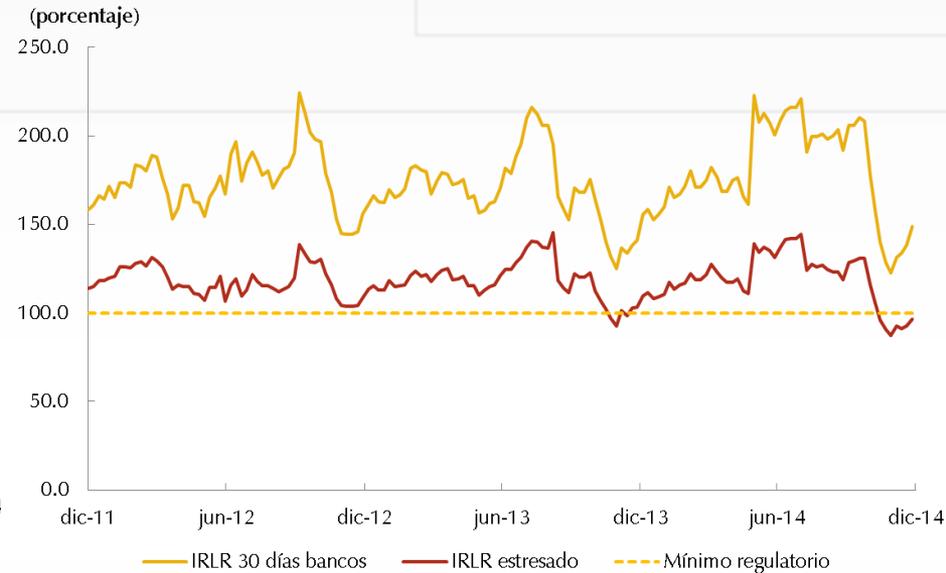


Riesgo de liquidez: Ejercicio de estrés

IRLR_R estresado para CF



IRLR_R estresado para las cooperativas financieras



- No obstante, las cooperativas financieras tuvieron niveles de liquidez que no permitirían cubrir sus obligaciones de corto plazo ante un choque ácido en sus requerimientos de liquidez y activos líquidos.

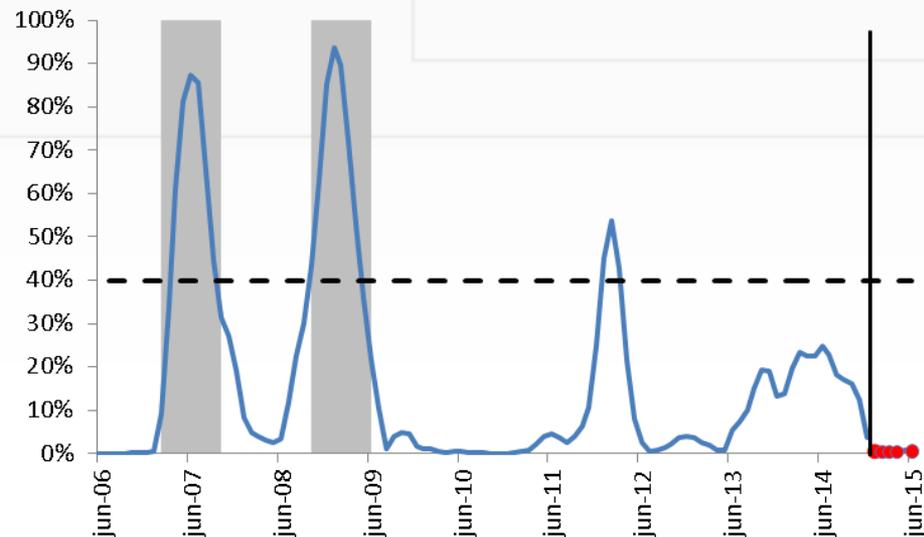
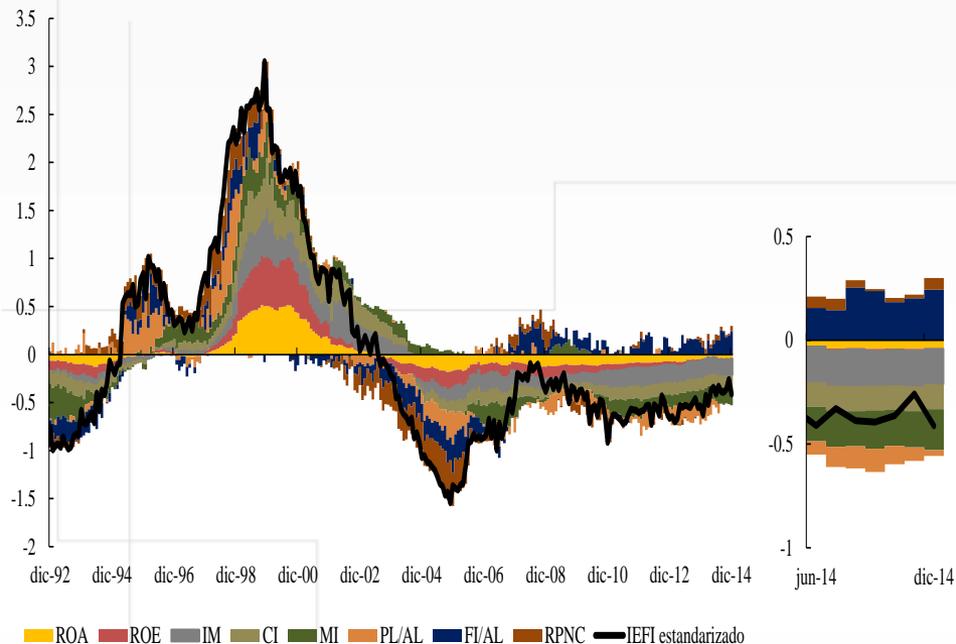


4.4. Análisis Conjunto de Riesgos



Análisis conjunto de riesgos: Índice de estabilidad financiera (IEFI)

(desviaciones estándar)



- El análisis conjunto de riesgos muestra que la situación del sistema financiero es estable y la probabilidad de experimentar una situación de vulnerabilidad en los próximos seis meses es baja.



• Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República

5. Regulación financiera



Regulación financiera

- Crédito de consumo de bajo monto - Decreto 2654 de 2014.
- Comité de coordinación para el seguimiento al sistema financiero - Decreto 1954 de 2014.
- Instrumentos financieros híbridos - Decreto 1648 de 2014.
- Servicios financieros transaccionales - Ley 1735 de 2014.
- Normas prudenciales del sector solidario - Decreto 037 de 2015.
- Indicador de liquidez de los FIC - Circular externa 003 de 2015.



Recuadros

- R 1. Empresas privadas colombianas bajo quebranto patrimonial durante 1999-2014
- R 2. Fuentes y usos del fondeo externo del sector corporativo privado en Colombia
- R 3. Posibles efectos en el sistema financiero colombiano dada la disminución en el precio del petróleo
- R 4. Análisis de la curva de rendimientos de TES tasa fija a partir de componentes principales
- R 5. Adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF) en el sector financiero colombiano



6. Anexo



Datos Reales (pesos de diciembre de 2014)	Fecha	Total con leasing	Total sin leasing	Comercial	Comercial con leasing	Consumo	Consumo con leasing	Vivienda*	Vivienda con leasing*	Microcrédito	Microcrédito con leasing
Cartera bruta (billones)	dic-13	296,43	271,48	151,29	169,85	81,58	81,97	29,94	35,95	8,67	8,67
	jun-14	309,56	283,40	159,57	178,58	83,45	83,80	31,52	38,32	8,85	8,86
	dic-14	328,80	301,00	169,57	189,27	88,99	89,38	33,30	40,99	9,15	9,15
Crecimiento Anual Cartera	dic-13	10,52	10,39	9,79	9,27	9,96	9,81	13,31	17,47	15,14	15,11
	jun-14	10,31	9,98	9,61	9,38	8,96	8,83	14,55	18,36	10,73	10,69
	dic-14	10,92	10,87	12,08	11,44	9,07	9,05	11,20	14,01	5,60	5,58
Cartera Vencida*** (billones)	dic-13	9,14	8,51	2,94	3,55	3,63	3,65	1,39	N.A.	0,55	0,55
	jun-14	10,64	9,83	3,44	4,24	4,07	4,09	1,67	N.A.	0,65	0,65
	dic-14	10,58	9,72	3,53	4,37	3,90	3,92	1,61	N.A.	0,68	0,68
Crecimiento Vencida (porcentaje)	dic-13	10,12	9,86	19,63	18,97	1,75	1,56	4,32	N.A.	41,03	41,01
	jun-14	14,41	14,33	30,37	27,59	2,46	2,30	11,50	N.A.	32,75	32,75
	dic-14	15,78	14,21	19,91	23,16	7,46	7,34	16,09	N.A.	23,43	23,42
	Delta**	5,66	4,35	0,28	4,19	5,70	5,78	11,77	N.A.	-17,60	-17,59
Cartera Riesgosa*** (billones)	dic-13	19,29	17,60	9,87	11,53	5,74	5,77	1,05	N.A.	0,94	0,94
	jun-14	20,43	18,53	10,07	11,95	6,24	6,27	1,13	N.A.	1,09	1,09
	dic-14	21,43	19,23	10,80	12,97	6,15	6,17	1,19	N.A.	1,09	1,09
Crecimiento Riesgosa (porcentaje)	dic-13	11,84	11,44	14,99	15,27	2,69	2,56	2,26	N.A.	58,79	58,76
	jun-14	7,33	6,00	5,52	7,95	2,05	1,96	4,57	N.A.	46,61	46,46
	dic-14	11,12	9,27	9,36	12,51	7,18	7,07	13,15	N.A.	16,70	16,69
	Delta	-4,51	-5,44	-9,46	-7,33	-0,63	-0,60	2,31	N.A.	-12,18	-12,30
IM (porcentaje)	dic-13	3,13	3,19	1,95	1,99	4,45	4,45	5,42	N.A.	6,37	6,37
	jun-14	3,48	3,51	2,16	2,26	4,87	4,88	6,02	N.A.	7,31	7,31
	dic-14	3,26	3,27	2,08	2,20	4,38	4,38	5,51	N.A.	7,45	7,45
	Delta	0,35	0,33	0,21	0,27	0,42	0,42	0,60	N.A.	0,94	0,94
IC (porcentaje)	dic-13	6,60	6,59	6,53	6,56	7,03	7,04	4,12	N.A.	10,81	10,80
	jun-14	6,68	6,63	6,31	6,45	7,47	7,48	4,06	N.A.	12,31	12,31
	dic-14	6,60	6,48	6,37	6,59	6,91	6,91	4,08	N.A.	11,94	11,94
	Delta	0,08	0,04	-0,21	-0,11	0,44	0,44	-0,06	N.A.	1,51	1,51

* Con titularizaciones

** Diferencia Dic 2014 y Dic 2013

*** Los datos para la cartera comercial con leasing incluyen el *leasing* habitacional



Muchas gracias!

