



ANÁLISIS DE ESTABILIDAD FINANCIERA

DAIRO AYIBER ESTRADA

BOGOTÁ, MAYO 13 DE 2008

PLAN

- 1. DEFINICIÓN DE ESTABILIDAD FINANCIERA (EF) Y CARACTERÍSTICAS GENERALES.**
- 2. ¿QUÉ TAN BUENOS SON LOS REPORTES DE ESTABILIDAD FINANCIERA EN EL MUNDO?**
- 3. EL ANÁLISIS DE ESTABILIDAD FINANCIERA EN COLOMBIA.**



TEXTO GUÍA

**CIHÁK MARTIN (2006) HOW DO CENTRAL
BANKS WRITE ON FINANCIAL STABILITY ?
*IMF WORKING PAPER. 06/163.***



DEFINICIÓN DE ESTABILIDAD FINANCIERA (1)

- **MUY COMPLEJA Y DIVERSA. COINCIDEN EN QUE NO SE ANALIZAN PROBLEMAS DE INSTITUCIONES INDIVIDUALMENTE SINO DEL SISTEMA.**
- **ES COMÚN QUE EL ANÁLISIS DE EF CUBRA FENÓMENOS QUE PERJUDIQUEN EL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO, GENEREN VULNERABILIDADES PARA EL SF Y SUS DEUDORES Y POR ESTA VÍA SOBRE LA ECONOMÍA COMO UN TODO.**



DEFINICIÓN DE ESTABILIDAD FINANCIERA (2)

- ALGUNOS REPORTES DEFINEN EF COMO LA ANTÍTESIS DE CRISIS FINANCIERA: EPISODIOS EN LOS CUALES EL SISTEMA FINANCIERO DEJA DE CUMPLIR SUS FUNCIONES BAJO UNA ECONOMÍA MONETIZADA Y SE PIERDEN LOS MECANISMOS DE TRANSMISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA.**



LAS CRISIS FINANCIERAS SON EL RESULTADO DE CHOQUES SIGNIFICATIVOS EN UNA SITUACIÓN EN LA CUAL EL SISTEMA TIENE UNA GRAN EXPOSICIÓN EVIDENTE.

Table 2. Definitions of Financial Stability: Overview

		Significant Exposures?	
		Not apparent	Apparent
Significant shocks?	No	Financial stability	Financial stability
	Not now, but plausible	Financial stability	Financial fragility
	Yes	Volatility (turbulences, bubbles)	Financial crisis

Source: author, based on a survey of the literature.

Note: The table covers only definitions based purely on risks and exposures. It does not cover some of the broader definitions mentioned in the text, in particular those incorporating efficiency.

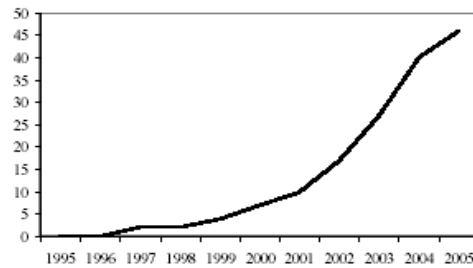
Fuente: Martin (2006)

OTRA DEFINICIÓN: EF ES LA SITUACIÓN EN LA CUAL LA EFICIENCIA DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA NO ESTÁ SUJETA A CHOQUES IMPORTANTES.



A PESAR DEL INCREMENTO EN EL INTERÉS EN LOS TEMAS DE EF, ES MUY EXTRAÑO ENCONTRAR DENTRO DE LAS LEGISLACIONES DE LOS BANCOS CENTRALES UN OBJETIVO EN ESTOS TÉRMINOS. LA EF ES INCLUIDA COMO UNA TAREA Y NO COMO UN OBJETIVO. SE ENCUENTRA AL MISMO NIVEL DE SUPERVISAR EL BUEN FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA DE PAGOS O SER PRESTAMISTA DE ÚLTIMA INSTANCIA

Figure 1. Number of Countries Publishing FSRs, 1995–2005



Source: author's calculations, based on information available from individual central banks.



Fuente: Martín (2006)

PLAN

1. DEFINICIÓN DE ESTABILIDAD FINANCIERA (EF) Y CARACTERÍSTICAS GENERALES.
2. **¿QUÉ TAN BUENOS SON LOS REPORTES DE ESTABILIDAD FINANCIERA EN EL MUNDO?**
3. EL ANÁLISIS DE ESTABILIDAD FINANCIERA EN COLOMBIA.



EVALUANDO LOS REPORTES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

EVALÚA TRES ELEMENTOS BÁSICOS (CCC)

- 1. CLARIDAD**
- 2. CONSISTENCIA**
- 3. CUBRIMIENTO DE LOS PRINCIPALES TEMAS**



EVALUANDO LOS REPORTES DE ESTABILIDAD FINANCIERA

LAS C'S SON EVALUADAS EN CINCO AREAS.

- OBJETIVOS**
- VALORACIÓN TOTAL**
- TEMAS**
- DATOS, SUPUESTOS Y HERRAMIENTAS**
- ESTRUCTURA Y OTROS ASPECTOS**



OBJETIVO

EL OBJETIVO ÚLTIMO ES CONTRIBUIR A LA ESTABILIDAD FINANCIERA: ¿CÓMO?

- **MEJORANDO EL ENTENDIMIENTO (Y CONTRIBUYENDO A LA DISCUSIÓN) DE LOS RIESGOS DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS EN EL ENTORNO ECONÓMICO**
- **ALERTANDO A LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y A LOS PARTICIPANTES DEL MERCADO DE LOS POSIBLES IMPACTOS COLECTIVOS DE SUS ACCIONES INDIVIDUALES**



OBJETIVO

EL OBJETIVO ÚLTIMO ES CONTRIBUIR A LA ESTABILIDAD FINANCIERA: ¿CÓMO?

3. **CONSTRUYENDO UN CONSENSO EN TORNO A LA ESTABILIDAD FINANCIERA Y UN MEJORAMIENTO EN LA ESTRUCTURA FINANCIERA.**
4. **MONITOREANDO Y PRESENTANDO PÚBLICAMENTE LAS APRECIACIONES DEL BANCO CENTRAL SOBRE LOS DESARROLLOS RELEVANTES PARA EL SECTOR FINANCIERO Y SUS IMPACTOS PARA LA ESTABILIDAD FINANCIERA.**



OBJETIVO

ALGUNAS RECOMENDACIONES EN LA DEFINICIÓN DEL OBJETIVO DEL REF

- **EXPONER EN EL REF UNA DEFINICIÓN CLARA DE EF.**
- **LOS OBJETIVOS DEL REF DEBEN SER INDICADOS DE UNA MANERA CLARA Y COMPENSIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL.**
- **LA DEFINICIÓN DE EF Y LOS OBJETIVOS DEL REF DEBEN SER CONSISTENTES EN EL TIEMPO.**



OBJETIVO

ALGUNAS RECOMENDACIONES EN LA DEFINICIÓN DEL OBJETIVO DEL REF

- **LA DEFINICIÓN DE EF DEBE SER MÁS GENERAL QUE LA AUSENCIA DE UNA CRISIS FINANCIERA. ASPECTOS COMO BURBUJA EN EL PRECIO LOS ACTIVOS, POR EJEMPLO.**
- **EF DEBE SER DEFINIDA EN TÉRMINOS GENERALES Y OPERACIONALES. CITANDO LOS INDICADORES MÁS IMPORTANTES. SE DEBE INDICAR LA MUESTRA DE ANÁLISIS.**



OBJETIVO

- 6. EL REF DEBEN IDENTIFICAR CLARAMENTE LOS TEMAS MACRO QUE SON RELEVANTES PARA LA EF. IMPACTO SISTÉMICO.**
- 7. LA COBERTURA DE LOS TEMAS DEBE SER CONSISTENTE ENTRE REPORTES.**
- 8. LA COBERTURA DEL SISTEMA FINANCIERO ANALIZADO DEBE SER COMPRENSIBLE.**



DATOS, SUPUESTOS Y HERRAMIENTAS

- 1. MACROPRUDENTIAL INDICATORS**
- 2. STRESS TESTING**
- 3. MARKET BASED INDICATORS**
- 4. OTROS**



STRESS TESTS (ST)

Table 7. Stress Testing in FSRs: Overview, End of 2005

Topic	Percent of FSRs
Stress testing included	55
Stress testing follows a recent FSAP	38
Credit risk stress testing included	55
Interest rate risk stress testing included	45
Exchange rate risk stress testing included	33
Other risks included	33
Scenario analysis included	38
Contagion analysis included	10
Credit risk based on an econometric model	8

Source: author's calculations based on individual FSRs.



STRESS TESTS (ST)

- 1. LOS EJERCICIOS EN LA MAYORÍA DE LOS CASOS SON SIMPLES.**
- 2. HAY UNA GRAN VARIEDAD DE EJERCICIOS Y DE CHOQUES.**
- 3. EN GENERAL SE CENTRAN EXCLUSIVAMENTE EN EL SECTOR BANCARIO.**
- 4. LA MAYORÍA TIENEN DATOS A NIVEL DESAGREGADO**



STRESS TESTS (ST)

5. EL RIESGO DE CRÉDITO ES CUBIERTO EN CASI TODOS LOS ST. EL RIESGO TASA DE INTERÉS EN LA MAYORÍA. RIESGO TASA DE CAMBIO EN ALGUNOS, SIN EMBARGO A VECES ES ANALIZADO EN TÉRMINOS DE POSICIONES DESCUBIERTAS SIN NINGÚN ST.
6. CASI NINGUNO TIENE EFECTOS DE CONTAGIO O EFECTOS CAMBIARIOS INDIRECTOS.



STRESS TESTS (ST)

SUGERENCIAS

- USO DE ESCENARIOS. CASI SIEMPRE SE UTILIZAN CHOQUES DE UN SOLO FACTOR. EN EL CASO DE ESCENARIOS, ESTOS NO SON DEBIDAMENTE JUSTIFICADOS.
- INTEGRAR LOS IMPACTOS CON LOS “AMORTIGUADORES”. PRESENTAR LOS IMPACTOS EN TÉRMINOS DEL CAPITAL Y NO EN PROVISIONES.
- MAYORES ESFUERZOS EN TÉRMINOS DE TESTS DE LIQUIDEZ.



STRESS TESTS (ST)

SUGERENCIAS

- **ANÁLISIS DE CONTAGIO. IR MÁS ALLA DEL SECTOR BANCARIO.**
- **CONSISTENCIA DE CHOQUES ENTRE REPORTES.**
- **THRESHOLD APPROACH. ¿QUÉ CHOQUE SE NECESITA PARA QUE NO SE CUMPLA EL REQUISITO DE SOLVENCIA?**



MARKET BASED INDICATORS (MBI)

INFORMACIÓN DE INSTRUMENTOS TALES COMO LOS BONOS, LAS ACCIONES Y LAS OPCIONES PARA MODELAR EXPECTATIVAS. ALGUNOS PAPERS ESTUDIAN LA RELACIÓN ENTRE MBI Y EF.

- **LA VENTAJA ES PUEDEN SER MÁS FORWARD LOOKING Y QUE PUEDEN OBTENERSE CON UNA MAYOR PERIODICIDAD Y UN MENOR REZAGO CON RESPECTO A LOS DATOS SUMINISTRADOS POR EL REGULADOR.**
- **DESVENTAJA RECAE EN LOS SUPUESTOS.**



OTROS

**RATINGS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.
INFORMACIÓN PÚBLICA Y ANÁLISIS INDIVIDUAL.
POCO RIESGO SISTÉMICO.**

- **ENCUESTAS A LAS ENTIDADES FINANCIERAS.
EVALUACIÓN DEL MERCADO DE CRÉDITO.**
- **VAR. COMPLEMENTO DE A LOS ST. ES
IMPORTANTE ENTENDER QUE LOS MODELOS VAR
SE CENTRAN EN EL RIESGO BAJO SITUACIONES
NORMALES, MIENTRAS LOS ST SE ENFOCAN EN
ESCENARIOS EXTREMOS.**



DATOS, SUPUESTOS Y HERRAMIENTAS (CONT)

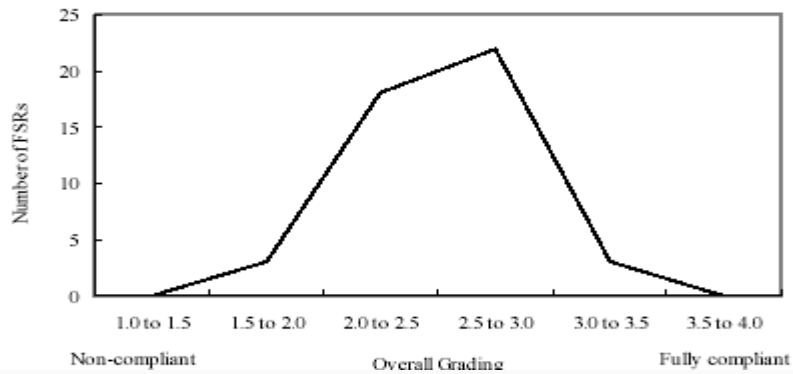
SUGERENCIAS Y RESULTADOS

- **CLARIDAD EN LOS DATOS, SUPUESTOS Y
HERRAMIENTAS METODOLÓGICAS UTILIZADOS PARA
LLEGAR A LOS RESULTADOS PRESENTADOS EN EL
REF.**
- **RESULTADOS CONSISTENTES ENTRE REPORTES Y
DISPONIBILIDAD DE LOS DATOS.**
- **COMBINAR EL USO DE TODAS LAS HERRAMIENTAS
DISPONIBLES. INDICADORES, STRESS TESTS,
ENCUESTAS, ETC.**



DATOS, SUPUESTOS Y HERRAMIENTAS (CONT)

Figure 4. How Do Existing FSRs Compare to the Proposed Criteria? 1/



PLAN

1. DEFINICIÓN DE ESTABILIDAD FINANCIERA (EF) Y CARACTERÍSTICAS GENERALES.
2. ¿QUÉ TAN BUENOS SON LOS REPORTES DE ESTABILIDAD FINANCIERA EN EL MUNDO?
3. EL ANÁLISIS DE ESTABILIDAD FINANCIERA EN COLOMBIA.



DEFINICIÓN DE ESTABILIDAD FINANCIERA (EF)

LA ESTABILIDAD FINANCIERA SE ENTIENDE COMO UNA SITUACIÓN EN LA CUAL EL SISTEMA FINANCIERO INTERMEDIA EFICIENTEMENTE LOS FLUJOS FINANCIEROS, CONTRIBUYENDO A UNA MEJOR ASIGNACIÓN DE LOS RECURSOS Y, POR ENDE, AL MANTENIMIENTO DE LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA.

POR ELLO, LA INESTABILIDAD FINANCIERA AFECTA DIRECTAMENTE LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA Y LA CAPACIDAD DEL BANCO DE LA REPÚBLICA DE CUMPLIR CON SU OBJETIVO CONSTITUCIONAL, LO CUAL RESALTA LA NECESIDAD DE PROMOVER EL MONITOREO Y EL MANTENIMIENTO DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA.



DEFINICIÓN DE ESTABILIDAD FINANCIERA (EF)

EL REF PUBLICADO POR EL BR CUMPLE DOS OBJETIVOS:

- **DESCRIBIR EL DESEMPEÑO RECIENTE DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE SUS PRINCIPALES DEUDORES, CON EL OBJETO DE VISUALIZAR LAS TENDENCIAS FUTURAS EN TORNO DE ESE COMPORTAMIENTO**
- **IDENTIFICAR LOS RIESGOS MÁS IMPORTANTES QUE ENFRENTAN LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO.**

CON AMBOS OBJETIVOS SE PRETENDE INFORMAR AL PÚBLICO EN GENERAL SOBRE LAS TENDENCIAS Y LOS RIESGOS QUE ATAÑEN AL SISTEMA FINANCIERO.



REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

- 1. ENTORNO MACROECONÓMICO**
- 2. COMPORTAMIENTO RECIENTE DEL SISTEMA FINANCIERO (ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO, INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS).**
- 3. RIESGOS POTENCIALES QUE ENFRENTA EL SISTEMA EN LA ACTUALIDAD (MERCADO, CRÉDITO, LIQUIDEZ, PRECIOS DE ACTIVOS).**
- 4. RECUADROS**
- 5. TEMAS SOBRE ESTABILIDAD FINANCIERA**



1. ENTORNO MACROECONÓMICO



ENTORNO MACROECONÓMICO

EL COMPORTAMIENTO OBSERVADO DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA A LO LARGO DEL SEGUNDO SEMESTRE DE 2007 CONDUJO A UNA MENOR EXPANSIÓN DE LAS ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA.

LO ANTERIOR ES EL RESULTADO CONJUNTO DE VARIAS TENDENCIAS:

- LA DESACELERACIÓN DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA
- LAS MEDIDAS DE POLÍTICA MONETARIA ADOPTADAS POR EL BANCO DE LA REPÚBLICA DESDE 2006,
Y EN MENOR MEDIDA
- LA ENTRADA EN VIGENCIA DEL NUEVO ESQUEMA DE PROVISIONES.



ENTORNO MACROECONÓMICO

HACIA FUTURO, LAS TENDENCIAS MACROECONÓMICAS SUGIEREN QUE SE MANTIENE LA DESACELERACIÓN Y SE INCREMENTA LA MATERIALIZACIÓN DE LOS RIESGOS:

A. RIESGO DE CRÉDITO: REZAGO DE LA POLÍTICA MONETARIA, DESACELERACIÓN DE LA ECONOMÍA.

B. RIESGO DE MERCADO: MAYORES NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO DEL GNC, CAMBIOS EN LA CORRELACIÓN EN LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS.

C. RIESGO DE LIQUIDEZ: INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES TIENE EL POTENCIAL DE AFECTAR LA LIQUIDEZ DEL MERCADO LOCAL.



2. COMPORTAMIENTO RECIENTE DEL SISTEMA FINANCIERO



ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO



RESUMEN: ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

LAS ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN TRADICIONALES CONTINUARON CONSOLIDANDO SU POSICIÓN DENTRO DEL BALANCE, A PESAR DE LA DESACELERACIÓN DEL CRÉDITO OBSERVADO DURANTE LOS ÚLTIMOS MESES.

LAS UTILIDADES CRECIERON A NIVELES SUPERIORES A LOS DE 2006 DADOS LOS MAYORES MÁRGENES Y EL CRECIMIENTO DE LA CARTERA, ÉSTE ÚLTIMO A PESAR DE SU DESACELERACIÓN. ESTOS AUMENTOS COMPENSARON EL MAYOR GASTO EN PROVISIONES QUE HICIERON LAS ENTIDADES CON LA ENTRADA DEL SARC DE LA CARTERA COMERCIAL Y LA PREPARACIÓN PARA LA CARTERA DE CONSUMO.



RESUMEN: ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

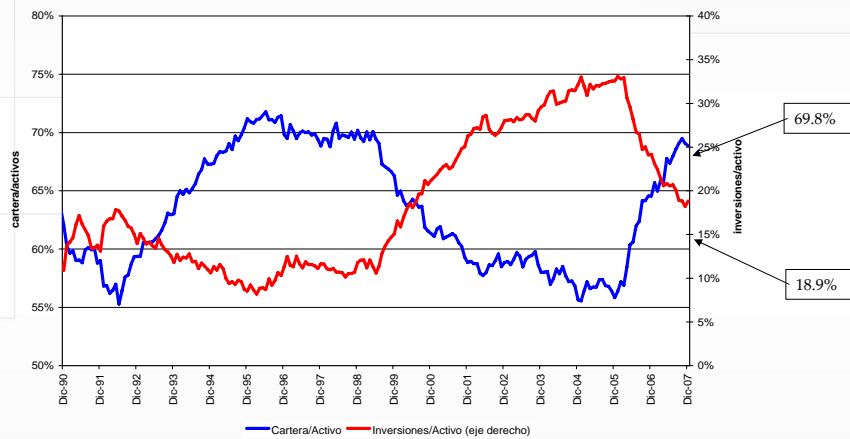
CONTINUÓ EL DETERIORO EN LA CALIDAD DE LA CARTERA, JALONADO POR EL AUMENTO DE ESTE INDICADOR PARA LA CARTERA DE CONSUMO. ESTO EVIDENCIA LA MATERIALIZACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO.

EL NIVEL DE COBERTURA DE LA CARTERA RIESGOSA SE MANTIENE EN NIVELES ALTOS, Y PRESENTÓ UN IMPORTANTE INCREMENTO A MEDIADOS DEL AÑO PASADO CON LA ENTRADA DEL SARC DE LA CARTERA COMERCIAL.



ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: ACTIVOS

Participación porcentual de las inversiones y la cartera bruta en el total de activos de los establecimientos de crédito



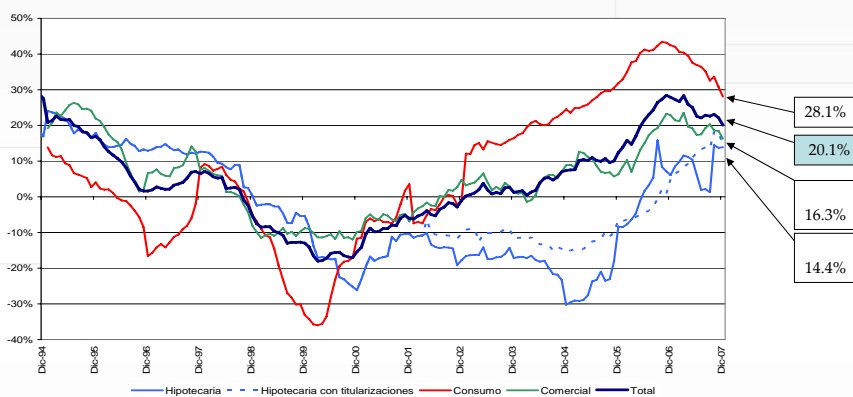
CRECIMIENTO REAL ANUAL DE LOS ACTIVOS TOTALES: 12.5% (\$185.4 B); CARTERA BRUTA: 20.1%; INVERSIONES: -12.2%.

FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA, CÁLCULOS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA



ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: CARTERA

Crecimiento real por tipo de cartera



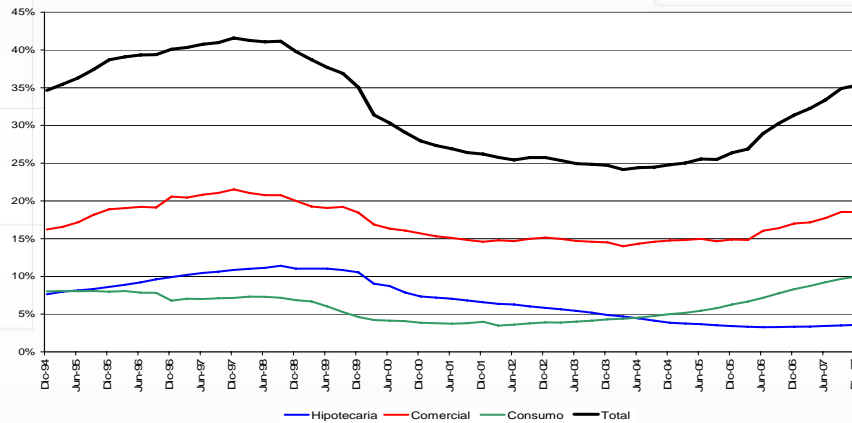
SE PRESENTÓ UNA DESACELERACIÓN EN EL RITMO DE CRECIMIENTO DE TODAS LAS CARTERAS CON EXCEPCIÓN DE LA CARTERA HIPOTECARIA CON TITULARIZACIONES. AUNQUE LA CARTERA CONTINÚA CRECIENDO A TASAS ALTAS, LA MENOR DINÁMICA PUEDE SER RESULTADO DE LA POLÍTICA DE INTERVENCIÓN DEL BANCO DE LA REPÚBLICA, DE LA DESACELERACIÓN DE LA ECONOMÍA, DEL ENCAJE MARGINAL, Y EN MENOR MEDIDA, DEL NUEVO ESQUEMA DE PROVISIONES.



FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA, CÁLCULOS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA

ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: CARTERA

Profundización Financiera
(Cartera/PIB)



DADO EL COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA, LA PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA PROYECTADA A DICIEMBRE ALCANZÓ 35.3%.

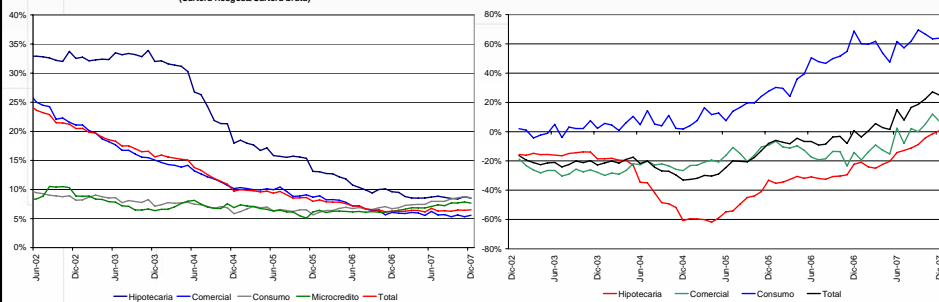
FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA Y DANE, CÁLCULOS DEL BANCO DE LA REPUBLICA



ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: CALIDAD DE CARTERA

Calidad de la cartera por tipo de crédito
(Cartera riesgosa/Cartera bruta)

Crecimiento real de la cartera riesgosa

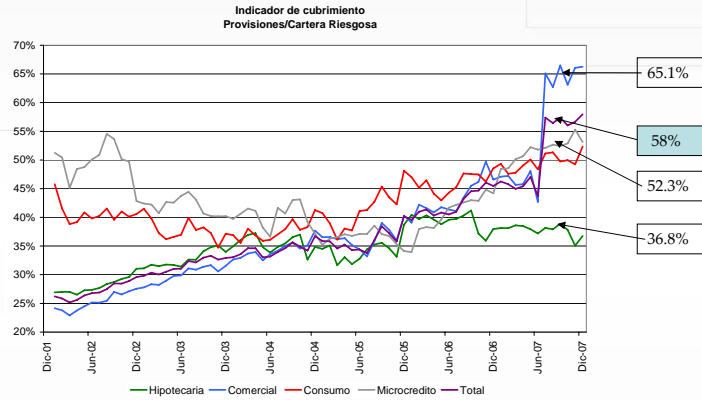


EL IC DE LA CARTERA TOTAL PERMANECIÓ ESTABLE DURANTE 2007. POR MODALIDAD, CONTINÚA DETERIORÁNDOSE LA CALIDAD DE LA CARTERA DE CONSUMO (PASÓ DE 6.7% A 8.6%), MIENTRAS MEJORÓ LA DE LA COMERCIAL (DE 6.2% A 5.6%) Y LA HIPOTECARIA (DE 9.6% A 8.5%). EL INDICADOR NO CAMBIÓ MUCHO PERO SÍ EL NIVEL DE LA CARTERA RIESGOSA: LA TOTAL CRECIÓ 24.9% Y LA DE CONSUMO LO HIZO EN 63.9%.

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



ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: CUBRIMIENTO

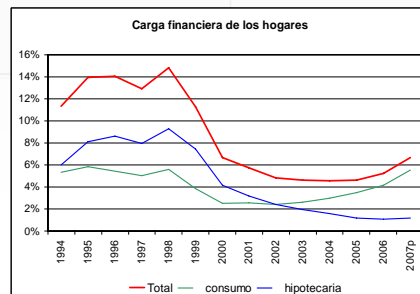
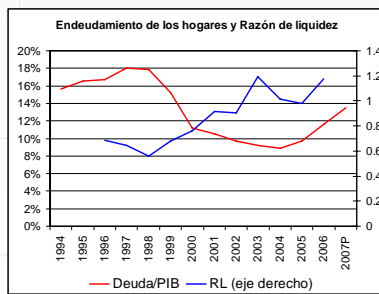


EL CUBRIMIENTO DE LA CARTERA RIESGOSA SUFRIÓ UN INCREMENTO IMPORTANTE COMO CONSECUENCIA DE LA ENTRADA EN VIGENCIA DEL SARC PARA LA CARTERA COMERCIAL, Y A LAS MAYORES PROVISIONES PARA LA CARTERA DE CONSUMO. LA COBERTURA PARA LA CARTERA HIPOTECARIA SE REDUJO, AUNQUE LEVEMENTE.



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

DEUDORES: SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS HOGARES

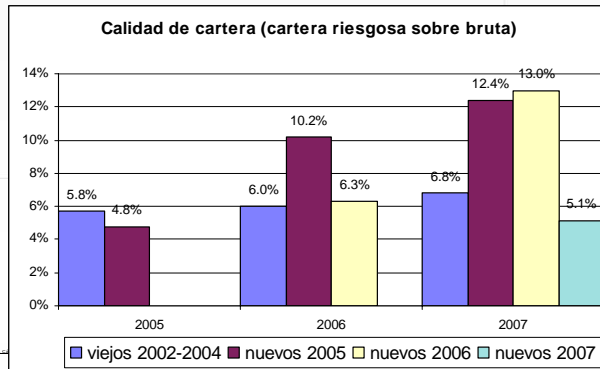


EL CRECIMIENTO ACELERADO EN LA CARTERA OBSERVADO DESDE 2005 HA INCREMENTADO TANTO EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO COMO LA CARGA FINANCIERA DE LOS HOGARES, SIN EMBARGO SE PRESENTAN NIVELES AUN INFERIORES A LOS EXHIBIDOS EN LOS AÑOS PREVIOS Y DURANTE LA CRISIS FINANCIERA. LA MAYOR CARGA FINANCIERA ESTÁ ASOCIADA AL PAGO DE INTERESES DE LOS CRÉDITOS DE CONSUMO, LOS CUALES PRESENTAN MÁXIMOS HISTÓRICOS EN RELACIÓN AL NIVEL DE INGRESOS DE LOS HOGARES. A PESAR DEL MAYOR ENDEUDAMIENTO, LA LIQUIDEZ DE LOS HOGARES ES MÁS FAVORABLE EN COMPARACIÓN A LA DÉCADA DE LOS NOVENTA (MENOS SENSIBLES ANTE UN CHOQUE MACROECONÓMICO ADVERSO).



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

DEUDORES: SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS HOGARES



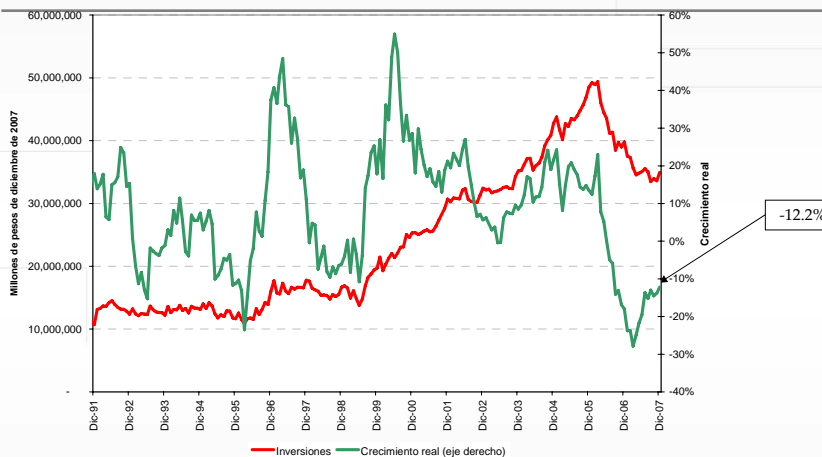
EL CRECIMIENTO DE LA CARTERA DE CONSUMO TAMBIÉN HA PERMITIDO EL INGRESO DE NUEVOS DEUDORES QUE HAN INCREMENTADO LOS NIVELES DE RIESGO DE CRÉDITO DEL SISTEMA CON UN REZAGO DE UN AÑO (EL DETERIORO TAMBIÉN SE OBSERVÓ EN LOS DEUDORES ANTIGUOS). SE ESPERA QUE EL DETERIORO CONTINÚE, PERO A TASAS MENORES, EN LA MEDIDA EN QUE LOS USUARIOS NUEVOS DURANTE 2007 PRESENTEN UNA MENOR MATERIALIZACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO EN LOS PRÓXIMOS AÑOS. LOS INDICADORES DE EXPECTATIVAS Y ACTIVIDAD ECONÓMICA SON CONSISTENTES CON UN ESCENARIO DE DESACELERACIÓN EN LA DEMANDA DE CRÉDITO (NIVELES ALTOS PERO NO MAYORES A LOS DE ENERO DE 2007).



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: INVERSIONES

Inversiones de los establecimientos de Crédito



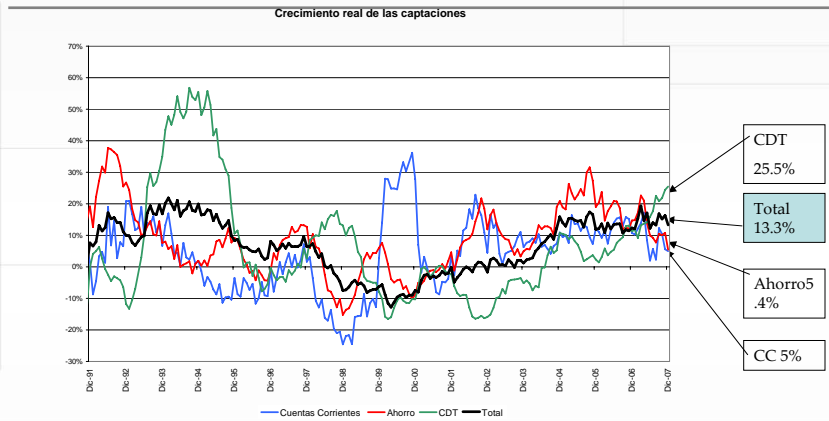
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

LAS INVERSIONES DE LOS ESTABLECIMIENTOS CRECIERON A TASAS NEGATIVAS DURANTE EL AÑO PASADO, COMO CONSECUENCIA DE LA FUERTE LIQUIDACIÓN DE TÍTULOS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2007.



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: CAPTACIONES



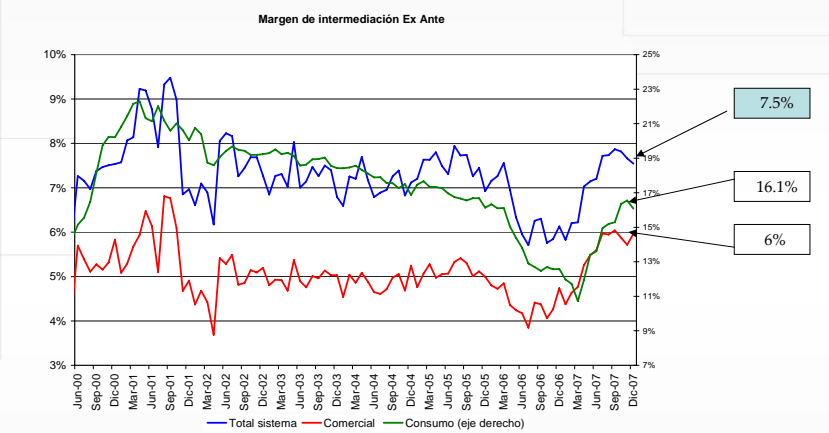
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

SE PRESENTÓ UNA FUERTE SUSTITUCIÓN DE DEPÓSITOS A LA VISTA HACIA DEPÓSITOS A TÉRMINO. ESTA DECISIÓN ESTUVO INFLUENCIADA POR EL ENCAJE MARGINAL PUES ES MENOR PARA LOS CDTs FRENTE A LOS DEMÁS TIPOS DE CAPTACIONES. ESTE FONDEO, AUNQUE MÁS COSTOSO, ES BENEFICIOSO EN TÉRMINOS DE LIQUIDEZ.



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN



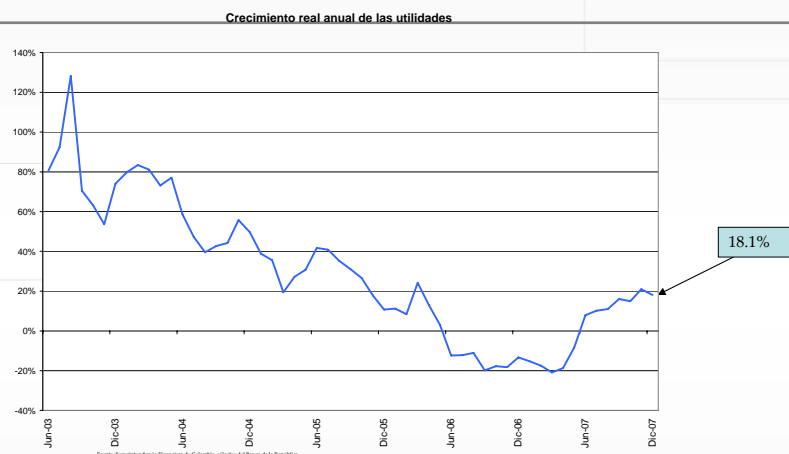
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

LOS MÁRGENES EX ANTE HAN AUMENTADO. PARA EL TOTAL DEL SISTEMA EL MARGEN PASÓ DE 6.1% EN DICIEMBRE DE 2006 A 7.5% EN DICIEMBRE DE 2007. EL INCREMENTO PUDO HABER SIDO MAYOR NO SER POR LA RECOMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS EN FAVOR DE LOS CDTs.



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: UTILIDADES



EL INCREMENTO DE LAS UTILIDADES SE DEBE A LA COMBINACIÓN DE DOS EFECTOS: MAYORES CANTIDADES DE CRÉDITO (CRECIMIENTO DE LA CARTERA) Y MAYORES PRECIOS (AUMENTO DE LOS MÁRGENES DE INTERMEDIACIÓN).



Reporte de Estabilidad Financiera – Marzo de 2008

BANCARIZACIÓN

SEGÚN EL REPORTE DE BANCARIZACIÓN A JUNIO DE 2007 REALIZADO POR ASOBANCARIA, MÁS DE 15 MILLONES DE COLOMBIANOS TIENEN ACCESO AL MENOS A UN PRODUCTO FINANCIERO, REPRESENTANDO UN NIVEL DE BANCARIZACIÓN DE 35,1%.

LA CUENTA DE AHORRO ES EL PRODUCTO QUE MUESTRA UN MAYOR ACCESO DE LA POBLACIÓN, CON MÁS DE 14 MILLONES DE USUARIOS.

ES IMPORTANTE RESALTAR LA CRECIENTE PARTICIPACIÓN DEL CRÉDITO DE CONSUMO, LA TARJETA DE CRÉDITO Y LA CUENTA DE AHORRO EN EL PROCESO DE BANCARIZACIÓN. DICHS PRODUCTOS EVIDENCIARON TASAS DE CRECIMIENTO DEL 30%, 29% Y 21%, RESPECTIVAMENTE.

A PESAR DE LO ANTERIOR, LAS FUENTES DE CRÉDITO EN LOS SEGMENTOS DE INGRESOS MAS BAJOS SON VARIADAS Y PROVIENEN TANTO DE OFERENTES FORMALES COMO INFORMALES, SIENDO EL CRÉDITO INFORMAL EL MAS PREDOMINANTE.



Reporte de Estabilidad Financiera – Marzo de 2008

BANCARIZACIÓN

CON BASE EN EL INFORME SOBRE ACCESO AL CRÉDITO INFORMAL, EL 79% DE ESTOS HOGARES HA ACUDIDO ALGUNA VEZ AL CRÉDITO INFORMAL; DENTRO DE ESTOS LA FUENTE MÁS IMPORTANTE SON LOS AMIGOS, VECINOS Y FAMILIARES CON UN 72.8%, SEGUIDO POR LOS PRESTAMISTAS Y LAS CASAS DE EMPEÑO.

EN LO QUE SE REFIERE A CRÉDITO FORMAL, LAS FUENTE EN ESCALA DE IMPORTANCIA SON: EL CRÉDITO COMERCIAL (62,6% DE LOS HOGARES), Y EL CRÉDITO FINANCIERO FORMAL (46% DE LOS HOGARES).

EN EL AHORRO SE ENCONTRÓ QUE LA MODALIDAD INFORMAL ES LA MÁS UTILIZADA (94,61% DE LAS PERSONAS DEL CUARTIL 1, GUARDA SU DINERO EN LA CASA).

LA FALTA DE ACCESO A SERVICIOS FORMALES OBLIGA A ESTE SEGMENTO DE LA POBLACIÓN A ACUDIR A INSTRUMENTOS INFORMALES, LOS CUALES RESULTAN NO SÓLO EXCESIVAMENTE COSTOSOS SINO TAMBIÉN MUY RIESGOSOS.



Reporte de Estabilidad Financiera – Marzo de 2018

ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: CONCENTRACIÓN

LOS MERCADOS DE CRÉDITO Y DEPÓSITOS HAN EXPERIMENTADO AUMENTOS EN LOS NIVELES DE CONCENTRACIÓN, EN ESPECIAL, DESPUÉS DE LAS FUSIONES DE LOS TRES ÚLTIMOS AÑOS.

EN EL CASO DE LA CARTERA, LAS MODALIDADES QUE SE ENCUENTRAN MÁS CONCENTRADAS SON LA DE MICROCRÉDITO Y LA DE VIVIENDA. CON RESPECTO A LA PRIMERA, LA CONCENTRACIÓN SE DEBE A QUE HAY UNA ENTIDAD QUE SE ESPECIALIZA EN ESTE TIPO DE CRÉDITO Y CONCENTRA MÁS DE LA MITAD DE ESTA CARTERA. LA CONCENTRACIÓN DE LA CARTERA DE VIVIENDA SE ATRIBUYE, EN PARTE, A LA TRADICIÓN DEL NEGOCIO. POR OTRO LADO, LA CARTERA DE CONSUMO PRESENTA NIVELES QUE SON CONSIDERADOS DE BAJA CONCENTRACIÓN.

POR EL LADO DE LOS DEPÓSITOS, LAS CUENTAS CORRIENTES SON LAS MÁS CONCENTRADAS, LO QUE SE DEBE A QUE LOS BANCOS COMERCIALES SON LOS ÚNICOS AUTORIZADOS PARA REALIZAR ESTE TIPO DE CAPTACIONES. POR SU PARTE, LOS CDTs SON LOS QUE PRESENTAN LOS NIVELES MÁS BAJOS DE CONCENTRACIÓN.



Reporte de Estabilidad Financiera – Marzo de 2018

ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO: COMPETENCIA

EN TÉRMINOS DE COMPETENCIA, SE ENCUENTRA QUE EL MERCADO DE CRÉDITO PRESENTA UNA ESTRUCTURA DE COMPETENCIA MONOPOLÍSTICA, SIN EMBARGO, SE ENCUENTRA QUE AL INTERIOR DE ESTE MERCADO OPERAN DOS TIPOS DE ESTRUCTURAS (COMPETENCIA MONOPOLÍSTICA Y COMPETENCIA PERFECTA).

EL MERCADO DE DEPÓSITOS OPERA BAJO UN ESQUEMA QUE ES ALTAMENTE COMPETITIVO Y TIENDE A UN ESQUEMA DE COMPETENCIA PERFECTA. ESTE COMPORTAMIENTO SE PUEDE DEBER A UNA ALTA RIVALIDAD ENTRE LOS INTERMEDIARIOS PARA ATRAER ESTOS FONDOS.

EXISTE UNA RELACIÓN POSITIVA ENTRE PODER DE MERCADO Y CONCENTRACIÓN, POR LO QUE ES DE IMPORTANCIA MONITOREAR LA EVOLUCIÓN DE ESTA ÚLTIMA, YA QUE, MAYORES NIVELES DE PODER DE MERCADO PUEDEN CAUSAR REDUCCIONES EN EFICIENCIA LO QUE SE PUEDE TRADUCIR EN MENORES NIVELES DE BIENESTAR PARA LA SOCIEDAD.



INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS (IFNB)



RESUMEN: IFNB

LAS IFNB EXPERIMENTARON UN AÑO MENOS FAVORABLE EN SUS INVERSIONES EN COMPARACIÓN A LOS AÑOS ANTERIORES.

LA ESCASA OFERTA DE INSTRUMENTOS EN EL MERCADO LOCAL Y DISTORSIONES REGULATORIAS GENERARON Poca DIVERSIFICACIÓN EN SUS PORTAFOLIOS, LO QUE LOS HACE ESPECIALMENTE SENSIBLES A CHOQUES NEGATIVOS EN LOS MERCADOS LOCALES (PRECIOS ESTÁN ALTA Y POSITIVAMENTE CORRELACIONADOS).

LA INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES, LA REVALUACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO, LOS AUMENTOS EN LAS TASAS DE INTERÉS Y LA SITUACIÓN POCO FAVORABLE EN EL MERCADO DE TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA Y ACCIONARIO HAN MOTIVADO A QUE GRAN PARTE DE LAS IFNB OPTEN POR RECOMPONER SU PORTAFOLIO HACIA INSTRUMENTOS DEL SECTOR FINANCIERO, PRINCIPALMENTE CDTs.



RESUMEN: IFNB

LA DISMINUCIÓN EN LA RENTABILIDAD HA GENERADO EL INCUMPLIMIENTO DE ALGUNOS REQUERIMIENTOS EN RENTABILIDAD MÍNIMA DE LOS FONDOS DE CESANTÍAS. ADICIONALMENTE, HAY UN PROBLEMA EN TÉRMINOS DEL ESQUEMA DE INCENTIVOS EN EL MANEJO DEL PORTAFOLIO DE ESTAS ENTIDADES.



INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS (IFNB)

PORTAFOLIO DE INVERSION, INSTITUCIONES FINANCIERAS

	2004		2005		2006		2007	
	Billones de pesos	Porcentaje del PIB	Billones de pesos	Porcentaje del PIB	Billones de pesos	Porcentaje del PIB	Billones de pesos	Porcentaje del PIB (proy)
Establecimientos de Crédito								
Inversiones	36.93	14.33	43.93	15.40	37.65	11.72	34.95	9.67
Cartera	63.93	24.80	75.31	26.40	100.63	31.34	127.73	35.32
Total establecimientos de crédito	100.86	39.13	119.24	41.79	138.28	43.06	162.7	44.99
Instituciones financieras no bancarias								
Pensiones Obligatorias	26.45	10.26	36.58	12.82	43.17	13.47	51.11	14.14
Pensiones Voluntarias	4.49	1.74	7.33	2.57	7.15	2.23	7.11	1.97
Cesantías	3.13	1.21	3.71	1.30	3.77	1.17	3.82	1.06
Seguros Generales	2.84	1.10	3.62	1.27	3.35	1.04	3.62	1.00
Seguros de Vida	4.38	1.70	5.82	2.04	6.19	1.93	6.96	1.92
FCO	4.52	1.75	5.33	1.87	3.79	1.18	4.33	1.20
FCE	1.93	0.75	3.12	1.09	1.54	0.48	1.82	0.50
Comisionistas de Bolsa y Sociedades Adm de Inversión	2.22	0.86	4.23	1.48	3.12	0.97	3.13	0.86
Total instituciones financieras no bancarias	49.96	19.38	69.75	24.45	72.07	22.48	81.89	22.65
Total	150.82	58.51	188.99	66.24	210.35	65.54	244.58	67.64

(proy) Proyectado

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

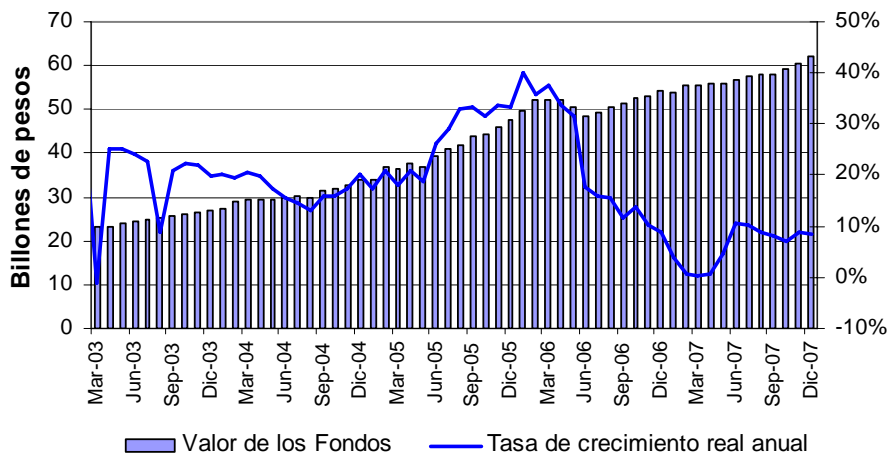
PORTAFOLIOS DESACELERARON SU RITMO DE CRECIMIENTO. EL COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS DONDE CONCENTRAN SUS INVERSIONES EXPLICAN DICHA TENDENCIA.



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS: AFP

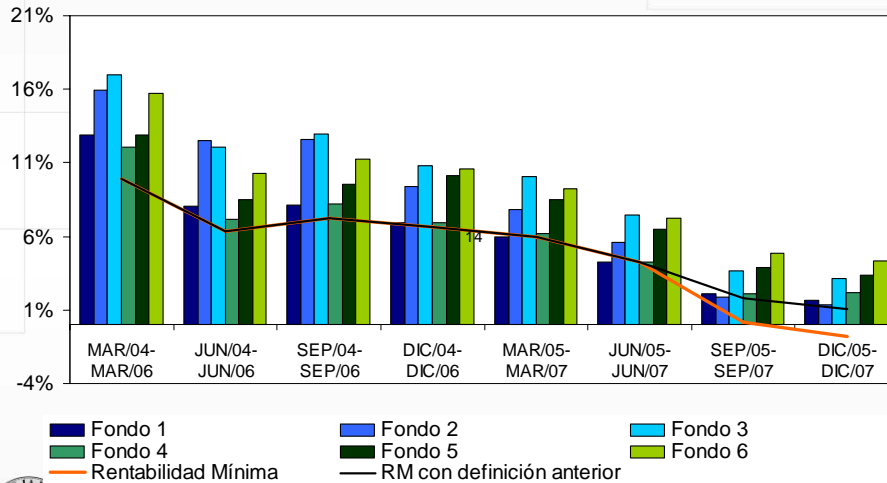
Valor y crecimiento real de los fondos de pensiones



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS: AFP

Rentabilidad bianual de los Fondos de Cesantías y Rentabilidad Mínima



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS: AFP

LA RENTABILIDAD SE HA REDUCIDO, LO QUE HA DESACELERADO EL RITMO DE CRECIMIENTO DEL PORTAFOLIO DE LOS FONDOS DE PENSIONES. EN EL CASO DE LOS FPO, EL REQUERIMIENTO DE RENTABILIDAD MÍNIMA AUN NO ES RESTRICTIVO. PARA LOS FC, ALGUNAS ADMINISTRADORAS NO HAN CUMPLIDO EL REQUERIMIENTO DE RENTABILIDAD MÍNIMA (LA MODIFICACIÓN EN SU CÁLCULO, LA HA HECHO MENOS RESTRICTIVA).

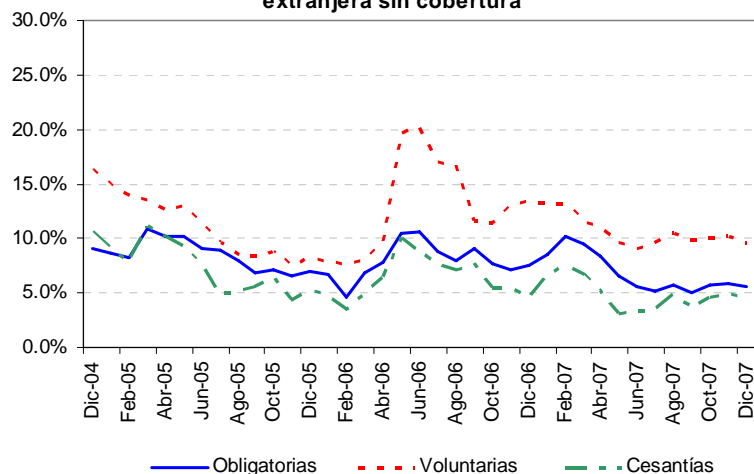
EN MIRAS A LA IMPLEMENTACIÓN DE UN ESQUEMA DE MULTIFONDOS, ALGUNOS LÍMITES DE INVERSIÓN HAN SIDO MODIFICADOS Y SE HAN CREADO POSIBILIDADES DE INVERTIR EN NUEVOS INSTRUMENTOS QUE VAYAN MÁS ACORDE CON EL HORIZONTE DE INVERSIÓN Y LOS OBJETIVOS DE ESTOS PORTAFOLIOS.



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS: AFP

Porcentaje del valor del portafolio denominado en moneda extranjera sin cobertura



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

INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS: AFP

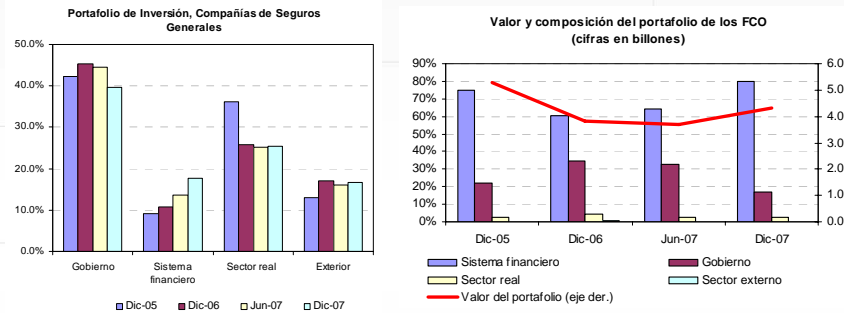
DURANTE APRECIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO, ES DE ESPERARSE QUE LAS AFP MANTENGAN NIVELES DE EXPOSICIÓN CAMBIARIA BAJOS COMO ACTUALMENTE LO HACEN. CON DEPRECIACIÓN, LAS AFP PODRÍAN AUMENTAR SU EXPOSICIÓN CAMBIARIA DE MANERA ABRUPTA, LO QUE ACELERARÍA DICHA TENDENCIA.

CON UN LÍMITE DEL 30% EN EXPOSICIÓN CAMBIARIA, LOS FPO PODRÍAN COMPRAR CASI US\$6.200 M (DESDE SU POSICIÓN EN DICIEMBRE). EL TAMAÑO DE ESTOS AGENTES, SU NIVEL DE CRECIMIENTO Y SU PROCICLICIDAD EN ESTE MERCADO, PUEDEN EXACERBAR PRESIONES SOBRE EL TIPO DE CAMBIO.

SI EL PORTAFOLIO DE REFERENCIA FUERA DEFINIDO SÓLO COMO EL PROMEDIO DEL SISTEMA (COMO PROPUESTO EN LA REFORMA FINANCIERA), SE INCREMENTARÍA EL EFECTO MANADA DENTRO DE ESTOS PORTAFOLIOS, LO QUE EXACERBARÍA AUN MÁS SU CARÁCTER PROCÍCLICO.



INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS: SEGUROS Y FIDUCIARIAS



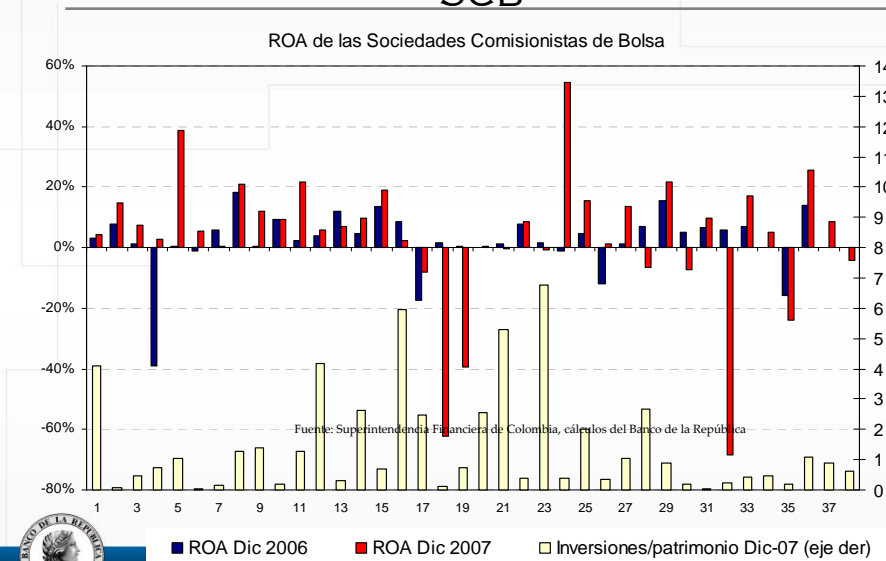
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, cálculos del Banco de la República

LA SITUACIÓN MENOS FAVORABLE EN ACTIVOS LOCALES COMO ACCIONES Y TES, LA REVALUACIÓN, LA INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES Y LOS INCREMENTOS EN LAS TASAS DE INTERÉS, HA INCENTIVADO A GRAN PARTE DE LAS IFNB (COMPAÑÍAS DE SEGUROS Y FIDUCIARIAS) A RECOMPONER SU PORTAFOLIO HACIA INSTRUMENTOS DEL SISTEMA FINANCIERO (PRINCIPALMENTE CDTs).



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS: SCB



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

INSTITUCIONES FINANCIERAS NO BANCARIAS: SCB

LAS SCB HAN SIDO ALTAMENTE AFECTADAS POR LA VOLATILIDAD DE LOS MERCADOS LOCALES (LAS INVERSIONES CAYERON 15,2% Y DIEZ ENTIDADES PRESENTARON PÉRDIDAS PARA EL FINAL DE 2007). ADICIONALMENTE ALGUNAS ENTIDADES SE ENCUENTRAN ALTAMENTE EXPUESTAS (CUATRO DE LAS ENTIDADES CON ROA NEGATIVO TENÍAN UNA RAZÓN DE INVERSIONES A PATRIMONIO MAYOR A 200%).



3. RIESGOS POTENCIALES



RESUMEN: RIESGOS POTENCIALES

PARA EL AÑO 2008 EXISTE UNA ALTA PROBABILIDAD DE QUE EL CONJUNTO DE RIESGOS SE MATERIALICE Y GENERE SITUACIONES ADVERSAS PARA LAS ENTIDADES FINANCIERAS.

EL RIESGO DE CRÉDITO ES EL QUE GENERA MAYOR PREOCUPACIÓN, PUES YA SE HA EMPEZADO A MATERIALIZAR Y SE ESPERA QUE CONTINÚE HACIÉNDOLO DADAS LAS PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS. ES IMPORTANTE, POR TANTO, MONITOREAR DE CERCA ESTE RIESGO ASÍ COMO LAS TENDENCIAS QUE PUEDEN SEGUIR AFECTÁNDOLO.



RESUMEN: RIESGOS POTENCIALES

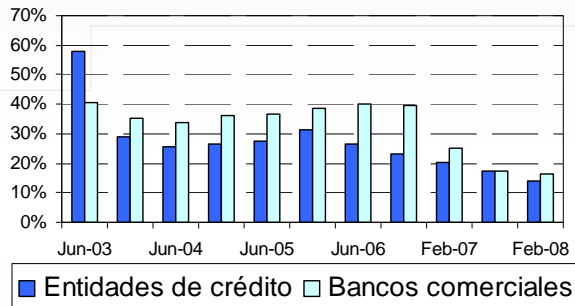
EL RIESGO DE LIQUIDEZ CONTINÚA SIENDO BAJO PERO SE HA INCREMENTADO DE MANERA IMPORTANTE.

EN MATERIA DE RIESGO DE MERCADO, AUNQUE EXISTEN TENDENCIAS EN LOS FACTORES MACROECONÓMICOS QUE PODRÍAN INCREMENTAR LA EXPOSICIÓN DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO ANTE ÉSTE, SE ENCUENTRA EN NIVELES RELATIVAMENTE BAJOS AL COMPARAR SU EVOLUCIÓN DESDE FEBRERO DE 2002 HASTA LA FECHA.



RIESGO DE MERCADO

PÉRDIDAS DE LOS BANCOS COMERCIALES (%)



DISMINUYÓ LA EXPOSICIÓN DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO AL RIESGO DE MERCADO, AUNQUE AUMENTARON SUS TENENCIAS DE TES B.

SALDO DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO: \$21,9 B. (SIMILAR A \$21,2 B EN AGOSTO DE 2007).

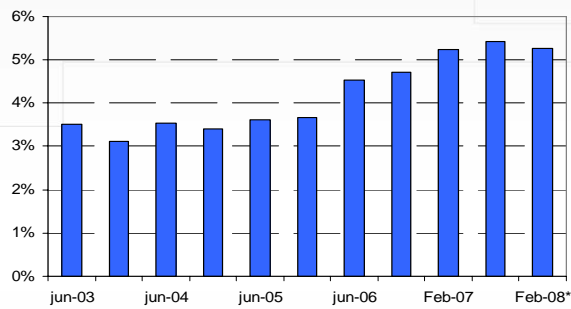
SALDO DEL SFNB: \$40,4 B (SIMILAR A LA DE AGOSTO DE 2007).



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

RIESGO DE MERCADO

PÉRDIDAS DE LAS AFP'S %



PÉRDIDAS POR VALORACIÓN ANTE UN CHOQUE DE 200 PB:

ENTIDADES DE CRÉDITO: \$571,28 MM (16% DE LAS UTILIDADES A DICIEMBRE DE 2007).

BANCOS COMERCIALES: \$528,1 MM (16,17% DE LAS UTILIDADES A DICIEMBRE DE 2007).

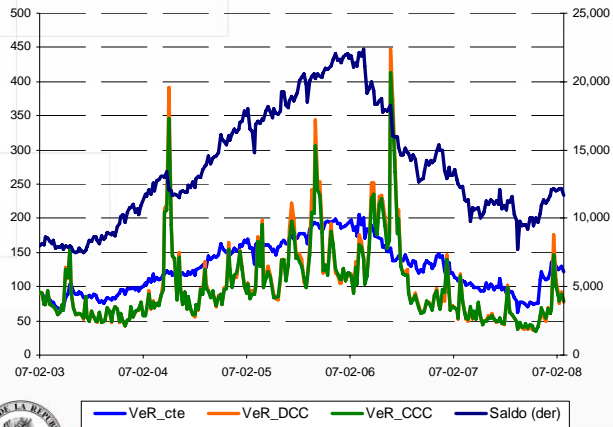
AFP : \$2,6B (5,26% DEL VALOR DEL PORTAFOLIO, 0,16 PP INFERIOR A LAS DE AGOSTO DE 2007).



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

RIESGO DE MERCADO

VALOR EN RIESGO DE LOS BANCOS COMERCIALES, FEBRERO DE 2002-FEBRERO DE 2008
(MILES DE MILLONES DE PESOS)



EL VER ALCANZÓ SUS MAYORES PUNTOS A PRINCIPIOS DE 2006, Y ACTUALMENTE SE ENCUENTRA EN NIVELES RELATIVAMENTE BAJOS.

LA TENDENCIA A PRINCIPIOS DE 2008 PARECE SER AL ALZA, TANTO EN EL VER COMO EN EL SALDO EXPUESTO DE LOS BANCOS COMERCIALES.



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

RIESGO DE MERCADO: PERSPECTIVAS DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS DEL GOBIERNO

EL GNC TIENE PLANEADO COLOCAR EN 2008 \$22.6B EN TES DE LARGO PLAZO PARA FINANCIAR UN DÉFICIT PROYECTADO DE \$13.7B (EQUIVALENTE A 3.6% DEL PIB) . A DIFERENCIA DE 2007, ESTE DÉFICIT Y LAS AMORTIZACIONES DE LA DEUDA SERÁN FINANCIADAS EN UNA MAYOR PROPORCIÓN CON COLOCACIONES (TANTO INTERNAS COMO EXTERNAS), TENIENDO EN CUENTA QUE SE RECIBIRÁN \$4.4B MENOS POR PRIVATIZACIONES. EL MONTO DE COLOCACIONES DE TES POR SUBASTA EN 2008 SERÁ DE \$12B, \$5.5B MÁS A LO COLOCADO DURANTE 2007 USANDO ESTE MECANISMO.



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

RIESGO DE MERCADO: PERSPECTIVAS DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS DEL GOBIERNO

CON RESPECTO A LA FINANCIACIÓN EN MONEDA EXTRANJERA, EL GNC DEMANDARÁ U\$173M EN EL MERCADO LOCAL (SPOT), TENIENDO EN CUENTA EL SERVICIO DE LA DEUDA Y LAS IMPORTACIONES MILITARES A REALIZAR DURANTE 2008.

UN PRONÓSTICO ESTABLE DE LOS INGRESOS DEL 2008 Y EL MAYOR ENDEUDAMIENTO YA REFERENCIADO, PODRÍAN FRENAR LA MEJORÍA QUE EN LOS ÚLTIMOS AÑOS VENÍA PRESENTANDO EL INDICADOR DE CAPACIDAD DE PAGO DEL GNC.



RIESGO DE CRÉDITO

DESDE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

DESDE LOS DEUDORES (CARTERA COMERCIAL Y CARTERA DE CONSUMO)



RIESGO DE CRÉDITO DESDE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Número de bancos cuya relación de solvencia caería por debajo del mínimo (12 meses)

	Choque 1*	Choque 2**	Choque 3***
Comercial	0	8	8
Consumo	1	2	8
Hipotecaria	0	0	0
Total	3	12	13
Solvencia Actual	12.84%	12.84%	12.84%
Solvencia Estresada Dic-07	11.51%	8.78%	7.46%
Solvencia Estresada Jun-07	11.59%	8.87%	7.53%

*tasas de interés (consumo y comercial) o precios de vivienda (hipotecaria)

**PIB (consumo e hipotecaria) o ventas (comercial)

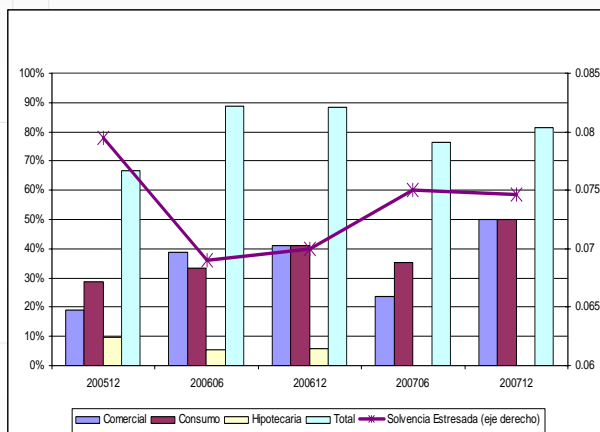
*** Combinación



Porcentaje de los bancos cuya relación caería bajo el mínimo regulatorio de margen de solvencia

Reporte de Estabilidad Financiera – Marzo de 2008

RIESGO DE CRÉDITO DESDE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO



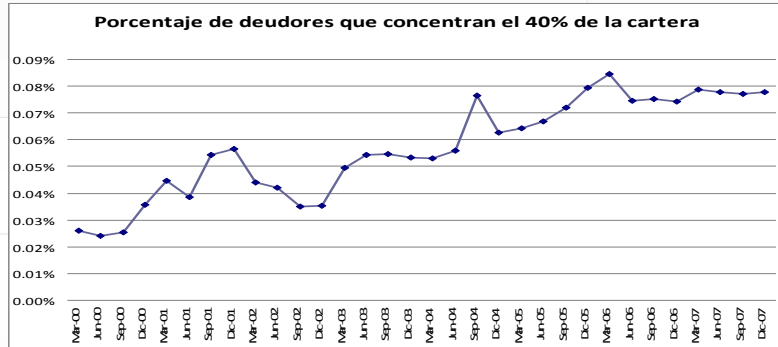
EL PORCENTAJE DE BANCOS CUYA RELACIÓN DE SOLVENCIA CAERÍA DEBAJO DEL MÍNIMO REGULATORIO SE INCREMENTÓ CON RESPECTO A JUNIO DE 2007, ALCANZANDO EN DICIEMBRE UN 81% DE LOS BANCOS. ADICIONALMENTE, LA RELACIÓN DE SOLVENCIA ESTRESADA OSCILA ALREDEDOR DEL 7.5% DESDE HACE SEIS MESES.



Porcentaje de los bancos cuya relación caería bajo el mínimo regulatorio de margen de solvencia

Reporte de Estabilidad Financiera – Marzo de 2008

RIESGO DE CRÉDITO: CARTERA COMERCIAL

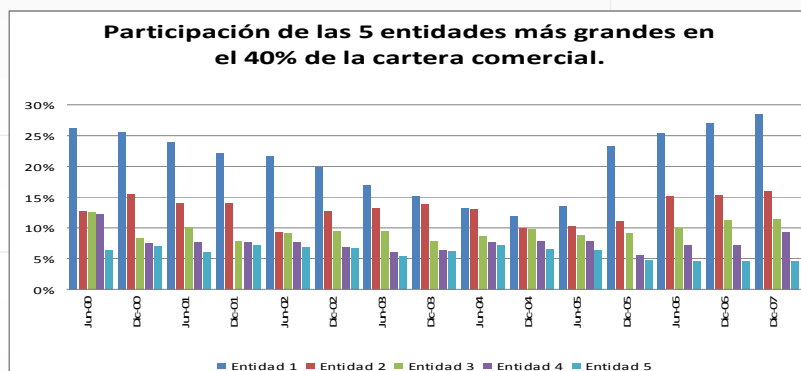


EL NÚMERO DE DEUDORES MÁS GRANDES, QUE CONCENTRAN EL 40% DE LA CARTERA COMERCIAL, HA IDO AUMENTANDO, AUNQUE AUN SE ENCUENTRA EN NIVELES BAJOS (A DICIEMBRE DE 2007 REPRESENTARON EL 0.08% DEL TOTAL DE DEUDORES DE LA CARTERA COMERCIAL).



Reporte de Estabilidad Financiera – Marzo de 2008

RIESGO DE CRÉDITO: CARTERA COMERCIAL



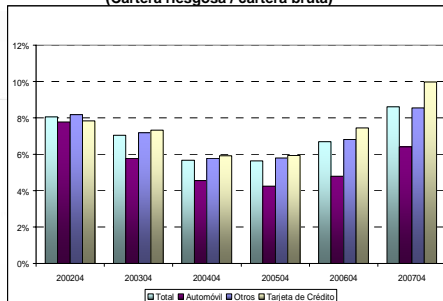
POR EL LADO DE LAS ENTIDADES LA CONCENTRACIÓN HA AUMENTADO. LA ENTIDAD QUE CONCENTRA LA MAYOR PARTE DE ESTA MUESTRA, CONCENTRÓ ALREDEDOR DE 28.49% PARA DICIEMBRE DE 2007.



Reporte de Estabilidad Financiera – Marzo de 2008

RIESGO DE CRÉDITO: CARTERA DE CONSUMO

Indicador de calidad de cartera por tipo de crédito de consumo
(Cartera riesgosa / cartera bruta)



Matrices de transición para el total de la Cartera de Consumo

A. PROMEDIO 2002-2007					
	A	B	C	D	E
A	95.6	2.7	1.0	0.6	0.2
B	49.7	24.1	7.6	17.9	0.7
C	28.8	11.0	12.5	46.4	1.3
D	16.1	5.2	4.3	29.2	51.2
E	6.2	1.4	1.0	2.1	89.2

B. PROMEDIO 2007					
	A	B	C	D	E
A	93.3	3.4	1.3	1.0	0.9
B	48.6	17.1	9.8	20.9	3.6
C	24.4	11.5	10.8	51.9	1.4
D	12.9	5.8	2.8	21.4	57.1
E	9.9	3.0	0.6	3.1	83.5

EN 2007 SE PRESENTÓ UN DETERIORO GENERAL EN EL INDICADOR DE CARTERA JALONADO PRINCIPALMENTE POR LAS LÍNEAS DE TARJETAS DE CRÉDITO Y OTROS CONSUMOS.

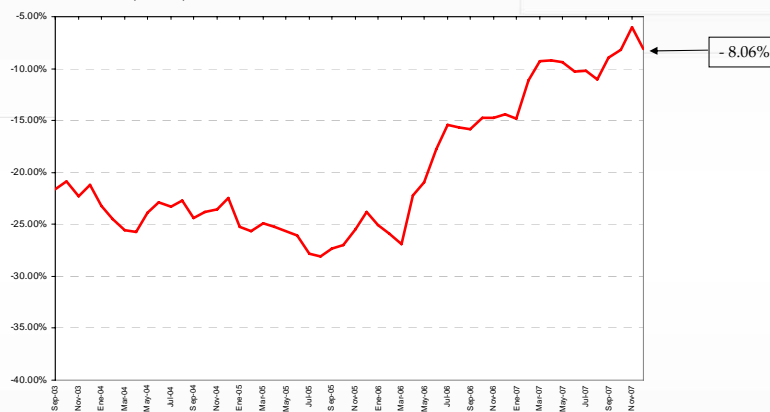
PARA LA MATRIZ DE TRANSICIÓN 2002-2007 SE OBSERVA UNA ALTA PERSISTENCIA DEL CRÉDITO CALIFICADO A (96%) Y DE LA CALIFICACIÓN E (89%).

EN LA MATRIZ PROMEDIO PARA 2007 EXISTEN MAYORES PROBABILIDADES DE PASAR A PEORES CALIFICACIONES QUE EN LA MATRIZ PROMEDIO 2002-2007, CORROBORANDO EL DETERIORO EN EL INDICADOR DE CALIDAD DE CARTERA DE CONSUMO.



RIESGO DE LIQUIDEZ: RPNC

Razón de pasivos no cubiertos (RPNC) de los establecimientos de crédito



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

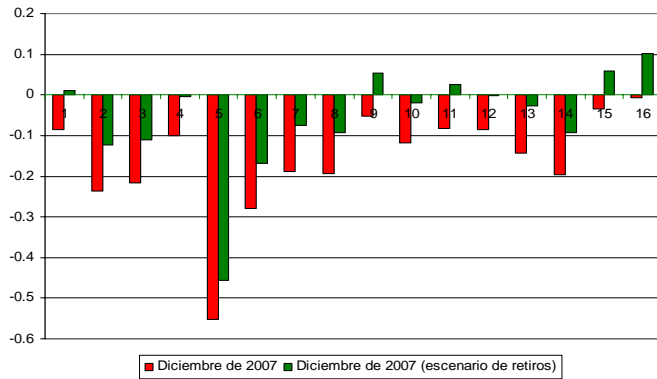
$$RPNC = \frac{(Ptr + PL) - [\lambda INV + (AL - INV)]}{AT - AL}$$

EL RIESGO DE LIQUIDEZ PERMANECE EN NIVELES BAJOS, PERO CONTINÚA AUMENTANDO.



RIESGO DE LIQUIDEZ: RPNC

Análisis de sensibilidad: RPNC de Bancos y BECH



EJERCICIO DE SENSIBILIDAD: CORRIDA BANCARIA EQUIVALENTE AL 12% DE LOS DEPÓSITOS. EL PORCENTAJE DE LOS ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO QUE REPRESENTA LOS BANCOS CUYO RPNC SERÍA POSITIVO ES 39.1% (53% EN EL REPORTE ANTERIOR). RPNC PROMEDIO: 5.1%.



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

RIESGO DE LIQUIDEZ: VER-L

PORCENTAJE DE CORRECCIÓN DEL VER TRADICIONAL, CON EL FIN DE TENER CUENTA LA LIQUIDEZ DEL MERCADO (CORTE A 28 DE FEBRERO DE 2008)

Observado		Stress Test: Escenario de Volatilidad II-2006	
Entidad	Porcentaje	Entidad	Porcentaje
1	5.13%	1	18.86%
2	12.53%	2	41.40%
3	8.28%	3	34.38%
4	3.92%	4	24.00%
5	3.81%	5	26.21%
6	13.95%	6	50.55%
7	10.68%	7	35.51%
8	28.00%	8	51.39%
9	6.08%	9	31.88%
10	3.79%	10	28.02%
11	7.81%	11	27.39%
12	15.18%	12	39.55%
13	23.34%	13	53.05%
14	13.67%	14	27.91%
Total	9.73%	Total	37.58%

Fuente: Cálculos del Banco de la República

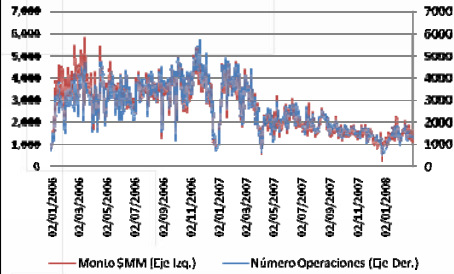
EL PORCENTAJE DE CORRECCIÓN ES BAJO (9.7%, REPORTE ANTERIOR 8.8%). SI SE PRESENTARA UNA SITUACIÓN COMO LA OBSERVADA DURANTE II-2006, SE MULTIPLICARÍA POR 4 (37.6%), LO CUAL SUGIERE QUE LA LIQUIDEZ CONSTITUYE UNA VULNERABILIDAD IMPORTANTE DADA LA INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS FINANCIEROS.



Reporte de Estabilidad Financiera - Marzo de 2008

MERCADO INTERBANCARIO

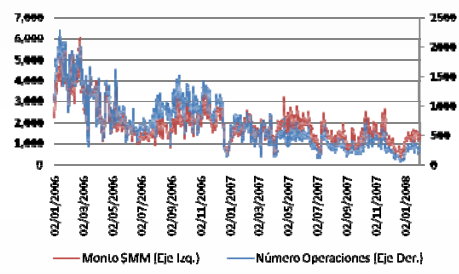
Monto y número de operaciones diarias en el MEC



— Monto \$MM (Eje Izq.) — Número Operaciones (Eje Der.)

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

Monto y número de operaciones diarias en el SEN



— Monto \$MM (Eje Izq.) — Número Operaciones (Eje Der.)

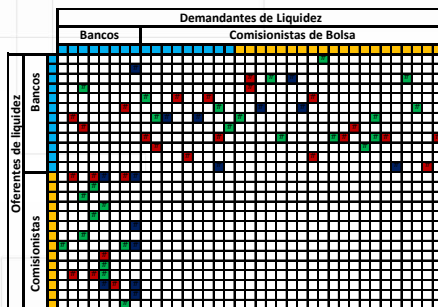
Fuente: Banco de la República

TANTO EN EL MERCADO ELECTRÓNICO COLOMBIANO (MEC) COMO EN EL SISTEMA ELECTRÓNICO DE NEGOCIACIÓN (SEN), EL NÚMERO DE OPERACIONES Y EL MONTO TOTAL TRANSADO HA TENIDO UN COMPORTAMIENTO DECRECIENTE DURANTE 2007, LO QUE REFLEJA UNA DISMINUCIÓN EN LA DEMANDA DE ESTE TIPO DE OPERACIONES.

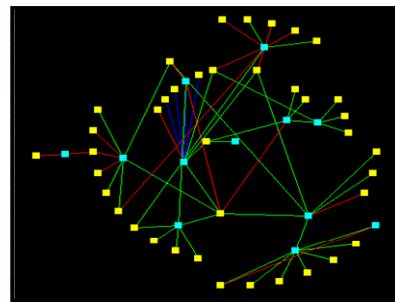


MERCADO INTERBANCARIO

ESTRUCTURA PRESENTADA EN EL MEC
EL VIERNES 29 DE FEBRERO DE 2008

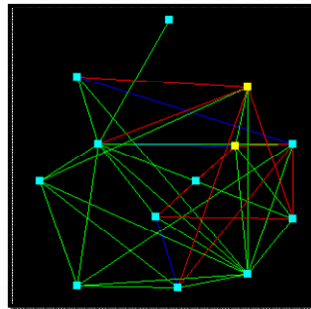
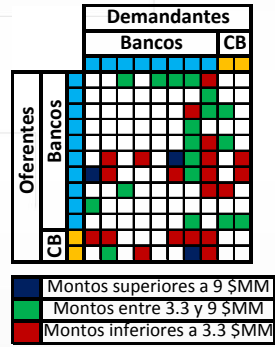


■ Montos superiores a 1.63 SMM
■ Montos entre 0.5 y 1.63 SMM
■ Montos inferiores a 0.5 SMM



MERCADO INTERBANCARIO

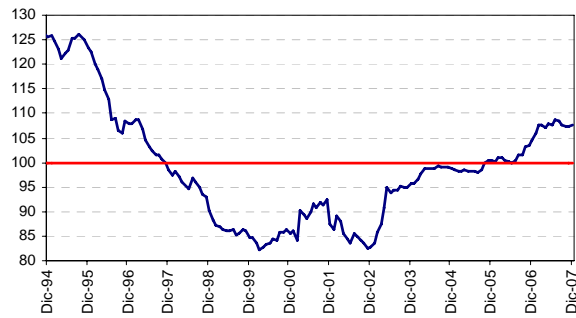
ESTRUCTURA PRESENTADA EN EL SEN
EL VIERNES 29 DE FEBRERO DE 2008



Reporte de Estabilidad Financiera – Marzo de 2008

SOBREVALORACIÓN EN EL MERCADO HIPOTECARIO

Razón de Precios de Vivienda Nueva a Arrendamientos IPVN
(Promedio 1994-2007=100)



EL DINÁMICO CRECIMIENTO DE LA CARTERA HIPOTECARIA, Y ESPECIALMENTE DE LOS DESEMBOLSOS, DESDE 2006 TUVO UN IMPORTANTE EFECTO SOBRE EL NIVEL DE PRECIOS DE LA VIVIENDA NUEVA. SIN EMBARGO, ESTOS PARECEN HABERSE ESTABILIZADO DURANTE 2007, ALCANZANDO UN NIVEL PROMEDIO DE SOBREVOLACIÓN DE 7,5%, AÚN POR DEBAJO DE LO OBSERVADO EN EL PERÍODO 1994-1995 (+24%)



Reporte de Estabilidad Financiera – Marzo de 2008

4. RECUADROS



RECUADROS

1. INDICADORES INTERNACIONALES.
2. EL ACCESO A LOS SERVICIOS FINANCIEROS FORMALES E INFORMALES EN COLOMBIA.
3. UN MODELO TEÓRICO SIMPLE PARA EVALUAR LAS ALTERNATIVAS DE ESQUEMAS DE COMISIONES DE LAS SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES (AFP).
4. SOBREALORACIÓN EN LOS PRECIOS DE ACTIVOS.
5. ESCENARIOS PROBABLES DE ESTABILIDAD FINANCIERA DURANTE 2008: SIMULACIONES DE UN MODELO DE EQUILIBRIO GENERAL DEL SISTEMA FINANCIERO.



4. TEMAS SOBRE ESTABILIDAD FINANCIERA



TEMAS SOBRE ESTABILIDAD FINANCIERA

1. MEDIDAS DE CONCENTRACIÓN Y COMPETENCIA.
2. LA ESTRUCTURA DEL MERCADO INTERBANCARIO Y DEL RIESGO DE CONTAGIO EN COLOMBIA.
3. UNA APROXIMACIÓN DINÁMICA A LA MEDICIÓN DEL RIESGO DE MERCADO DEL SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO.
4. SISTEMA DE COMISIONES DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES EN COLOMBIA.



FIN

