

Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero



Enero de 2015 ■ ■ ■ ■

Esteban Gómez
Daisy Johana Pacheco
Ana María Yaruro*

En este informe se presentan los resultados de la *Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero*, la cual busca identificar la visión de diferentes agentes de la economía frente a los más importantes riesgos y vulnerabilidades que enfrenta el sector financiero, y evaluar cuál es el nivel de confianza que tienen en la estabilidad del mismo.

En esta versión de la encuesta, que fue aplicada en diciembre de 2014, participaron 76 entidades, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios, centros de investigación económica y universidades. Dentro de las respuestas obtenidas, los sectores que tuvieron mayor representatividad fueron el asegurador y el bancario; así mismo, se destaca la participación de las sociedades fiduciarias (SF) y los gremios (Cuadro 1).

El documento está dividido en tres secciones; en la primera se presentan los hechos o escenarios que más preocupan a las entidades en el corto plazo (cero a doce meses) en términos de la estabilidad del sistema financiero colombiano. En la segunda sección se analizan cuáles son las principales fuentes de riesgo en relación con el impacto potencial y con la probabilidad de ocurrencia; y en la tercera se abordan las respuestas

Cuadro 1
Respuestas por sector

Sector	Julio de 2013	Enero de 2014	Julio de 2014	Enero de 2015
Bancos	15	16	13	14
Comisionistas	8	9	9	3
Compañías de financiamiento	7	9	7	8
Compañías de seguros	13	11	14	15
Cooperativas financieras	4	5	6	5
Corporaciones financieras	5	2	3	2
Fiduciarias	3	8	9	11
Fondos de garantías	1	2	3	2
Fondos de pensiones	2	3	2	0
Segundo piso	3	2	2	2
Gremios	10	8	6	9
Universidades	7	2	5	2
Otras ^{a/}	1	6	5	3
Total	79	83	84	76

a/ En la categoría "otras" se incluye a Fedesarrollo, la Galería Inmobiliaria y la Titularizadora Colombiana.

Fuente: Banco de la República.

relacionadas con el nivel de confianza de los encuestados frente al desempeño del sistema financiero local.

1. HECHOS O ESCENARIOS QUE MÁS PREOCUPAN A LAS ENTIDADES EN EL CORTO PLAZO

Con el propósito de identificar cuáles son las preocupaciones más apremiantes de los encuestados en torno a la estabilidad del sistema financiero colombiano, en esta versión de la encuesta se agregó al cuestionario la siguiente pregunta: *En términos de la estabilidad del*

* Los autores son, en su orden, Director y profesionales del Departamento de Estabilidad Financiera del Banco de la República. Las opiniones, errores u omisiones son de su exclusiva responsabilidad, por lo que no reflejan la posición del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

sistema financiero colombiano, ¿qué es lo que más le preocupa en el corto plazo (0-12 meses)? Los resultados se presentan a continuación.

Por un lado, se resalta que cerca del 50% de los encuestados mencionó entre sus preocupaciones más relevantes la devaluación de la tasa de cambio, la caída en el precio del petróleo y la incertidumbre ocasionada por la nueva reforma tributaria y el déficit fiscal. En particular, algunas instituciones afirmaron que, dada la alta dependencia de la economía colombiana al sector petrolero, prevén para este año una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía, así como una mayor presión fiscal.

Otros de los temas recurrentes entre los diferentes tipos de entidades son los efectos de la desaceleración económica mundial, especialmente de las economías emergentes, y de la disminución en la liquidez internacional sobre la economía local. Vale la pena resaltar que el posible incremento en las tasas de interés locales es uno de los elementos más preocupantes para las compañías de financiamiento comercial (CFC), las cooperativas financieras, los fondos de garantías y las universidades.

Por otra parte, cabe mencionar que un número importante de establecimientos de crédito, gremios y SF han subrayado la calidad y morosidad de la cartera de créditos como un factor que podría afectar la estabilidad del sistema financiero en el corto plazo; estas entidades han destacado en especial la dinámica creciente que viene presentando la morosidad de la cartera comercial. En efecto, al analizar el comportamiento del indicador de mora (IM)¹ con base en la información de la Superintendencia Financiera de Colombia, se aprecia que esta ha presentado una tendencia creciente desde junio de 2013; de hecho, el IM promedio de 2014² es mayor al de 2013 (2,2% frente a 1,9%). Aunque este indicador se ubica por debajo del máximo histórico (12,4% en noviembre de 1999) y del IM de

1 El indicador de mora (IM) se define como la relación entre la cartera con vencimiento mayor a treinta días y la cartera total.

2 Por disponibilidad de información, el IM de 2014 es el promedio del IM entre enero y octubre de dicho año.

la cartera total (en promedio 3,4% en 2013 y 2014), es importante seguir monitoreando de cerca su dinámica. Finalmente, es importante señalar que las comisionistas de bolsa, las compañías aseguradoras y los gremios subrayaron, además, la desvalorización del mercado accionario como uno de los riesgos que más les preocupa en el corto plazo, especialmente por la caída que han registrado las acciones petroleras.

2. PRINCIPALES FUENTES DE RIESGO EN TÉRMINOS DEL IMPACTO POTENCIAL Y LA PROBABILIDAD DE OCURRENCIA

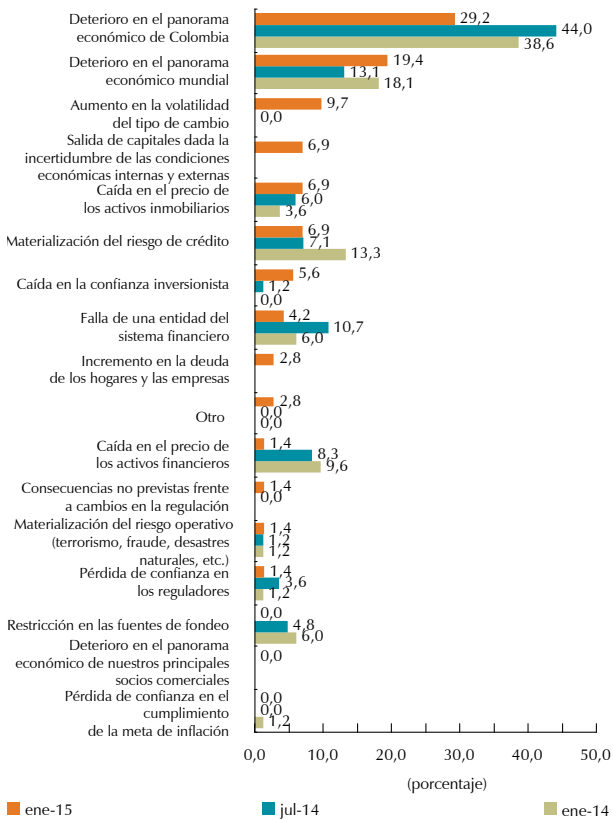
Esta sección de la encuesta busca identificar cuáles son los riesgos que los encuestados identifican como de mayor impacto potencial, así como los de mayor probabilidad de ocurrencia³. Los encuestados deben ordenar sus respuestas de forma que el primer riesgo citado sea el de mayor impacto y probabilidad, en cada caso⁴.

Cuando se preguntó a las entidades cuál era el riesgo que afectaría en mayor medida el desempeño del sistema financiero colombiano, el *deterioro en el panorama económico de Colombia* sigue siendo el más recurrente, aunque perdió importancia con respecto a la encuesta anterior (29,2% frente a 44,0%) (Gráfico 1). Por otro lado, se destaca un incremento en el número de entidades que citan el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y una *caída en la confianza inversionista* como riesgos de alto impacto; adicionalmente, se resalta la ponderación atribuida a la *salida de capitales dada la incertidumbre en las condiciones económicas internas y externas*, una de las nuevas fuentes de riesgo agregadas en esta edición.

3 Para esta versión de la encuesta se incluyeron los siguientes riesgos adicionales: *salida de capitales dada la incertidumbre en las condiciones económicas internas y externas; incremento en la deuda de los hogares y las empresas, y deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales.*

4 Para mayor detalle acerca del diseño de la encuesta, consúltese el Recuadro 6 de la edición de marzo de 2013 del *Reporte de Estabilidad Financiera*, p. 105.

Gráfico 1
El riesgo de mayor impacto sobre el desempeño del sistema financiero colombiano



Fuente: Banco de la República.

Por tipo de entidad se aprecia que para los establecimientos de crédito, además del *deterioro en el panorama económico de Colombia* (36,7%), se señala como un riesgo de alto impacto la *materialización del riesgo de crédito* (16,7%), la cual ganó importancia con respecto a hace seis meses (13,8%). Por su parte, para las instituciones financieras no bancarias (IFNB) el riesgo que tendría el mayor impacto es un *deterioro en el panorama económico mundial* (28,6%); adicionalmente, se resalta una disminución en la relevancia asignada a una *caída en el precio de los activos financieros* (0% frente a 12,8% en julio de 2014). Finalmente, en el caso del grupo de gremios, universidades y otros, se destaca que ninguna entidad señaló la *caída en el precio de los activos financieros* ni la *pérdida de confianza en los reguladores* como riesgos que afecten el desempeño del sistema financiero, en contraste con la importancia asignada en la pasada encuesta (12,5% y 6,3%, en su orden).

En esta edición de la encuesta se preguntó a las entidades participantes sobre el posible período de materialización de los riesgos citados como de mayor impacto. Para los tres principales, *deterioro en el panorama económico de Colombia*, *deterioro en el panorama económico mundial* y *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, las entidades prevén que el primero podría materializarse en el mediano plazo (entre uno y tres años) y los dos restantes en el corto.

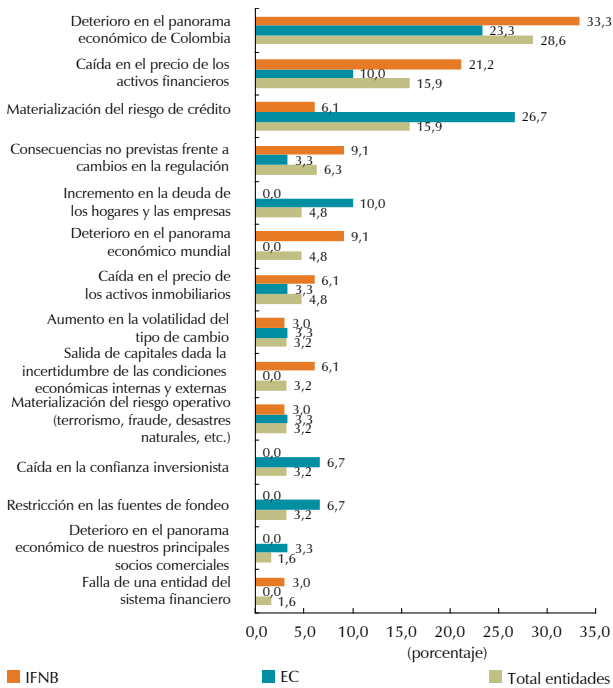
Adicionalmente, para el caso de las entidades del sistema financiero, se incluyó en el cuestionario una pregunta de vulnerabilidad de las instituciones ante una posible materialización de riesgos. Para el total de entidades el riesgo que más afectaría su desempeño es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, seguido de una *caída en el precio de los activos financieros* y una *materialización del riesgo de crédito*. Este último es el más citado por los establecimientos de crédito, para quienes también se destaca la participación del *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*. Adicional a los riesgos mencionados, las IFNB señalan el *deterioro en el panorama económico mundial* y *las consecuencias no previstas frente a cambios en la regulación* (Gráfico 2).

Al analizar el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia, se encontró que los más probables, según los encuestados, son el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* (27,3%) y el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (22,1%), los cuales ganaron relevancia con respecto a julio de 2014 (Gráfico 3). Por tipo de entidad se destacan, además de los riesgos mencionados, el *incremento de la deuda de los hogares y las empresas* de acuerdo con los establecimientos de crédito, así como la *caída en el precio de los activos financieros* y la *caída en la confianza inversionista* según las IFNB y el grupo de gremios, universidades y otros, respectivamente. Es importante mencionar que desde enero de 2014 el *deterioro en el panorama económico mundial* y la *caída en el precio de los activos inmobiliarios* vienen registrando una menor ponderación.

Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de riesgo que permiten analizar conjuntamente la percepción de los encuestados en cuanto a los ries-

Gráfico 2

El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño de las entidades (al que son más vulnerables)



Fuente: Banco de la República.

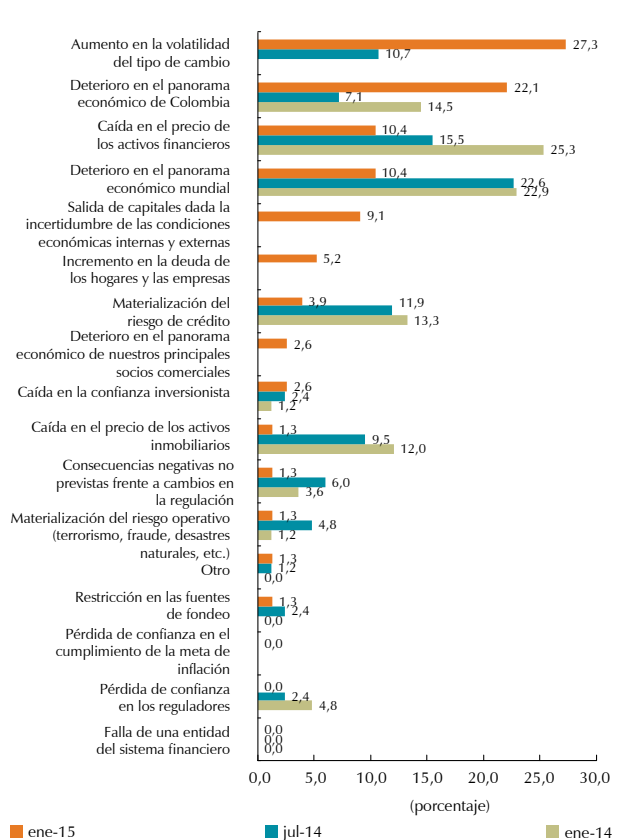
gos más probables y los de mayor impacto. Un mapa de riesgo se construye como un plano de coordenadas donde el eje vertical representa la importancia de un evento en términos de su impacto potencial, y el eje horizontal, en términos de su probabilidad de ocurrencia. De esta forma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano son las fuentes de riesgo que requieren un mayor monitoreo.

Para construir los mapas de riesgo es necesario utilizar medidas que permitan identificar cuál riesgo es más importante para las entidades en dos dimensiones: magnitud del impacto y probabilidad de ocurrencia. Para la primera dimensión se construye un indicador que corresponde al porcentaje de entidades que identificaron un evento dentro de los primeros cinco más importantes en términos de impacto potencial, mientras que para la segunda se construyó una medida que corresponde al porcentaje de entidades que señalaron una fuente de riesgo como una de las cinco más probables⁵.

5 En este caso, se les pide a las entidades que mencionen los cinco riesgos con mayor impacto y mayor probabilidad, en cada caso, donde el más importante corresponde al ubicado en el primer lu-

Gráfico 3

El riesgo que afecta en mayor medida el desempeño de las entidades (al que son más vulnerables)



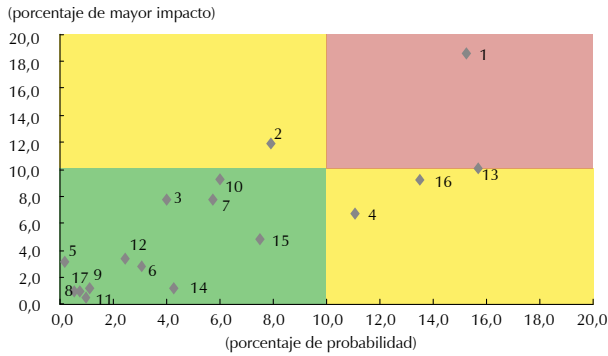
Fuente: Banco de la República.

El mapa de riesgo para el total de entidades muestra que las fuentes de riesgo más importantes, en términos de probabilidad de ocurrencia e impacto, son el *deterioro en el panorama económico de Colombia* y el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* (Gráfico 4, panel A). Adicionalmente, se destaca la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*, la cual registra un nivel medio en términos de probabilidad, pero bajo en relación con el impacto potencial. Por otro lado, los encuestados señalan que la *pérdida de confianza en los reguladores* y la *pérdida de confianza en la meta de inflación* son riesgos con baja probabilidad de ocurrencia e impacto potencial.

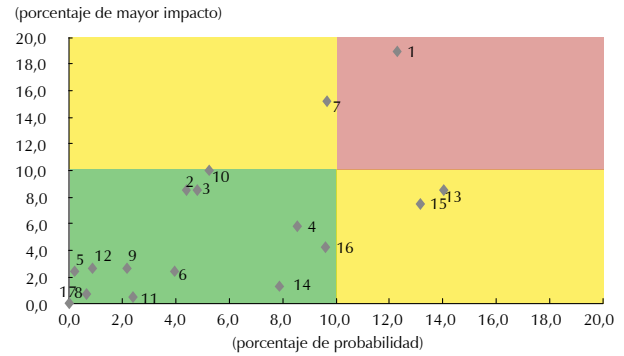
gar. Al calcular la relevancia de cada uno de ellos, se pondera de acuerdo con el orden en el que fueron mencionados.

Gráfico 4
Mapas de riesgo (enero de 2015)

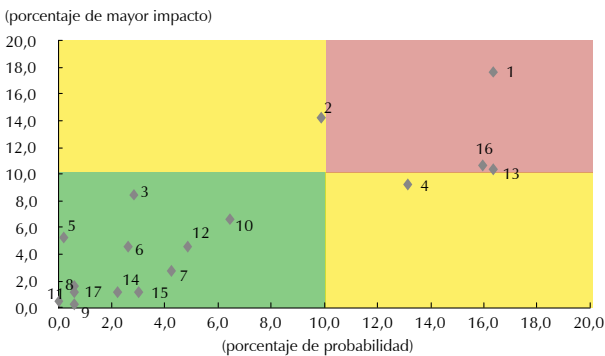
A. Total de entidades



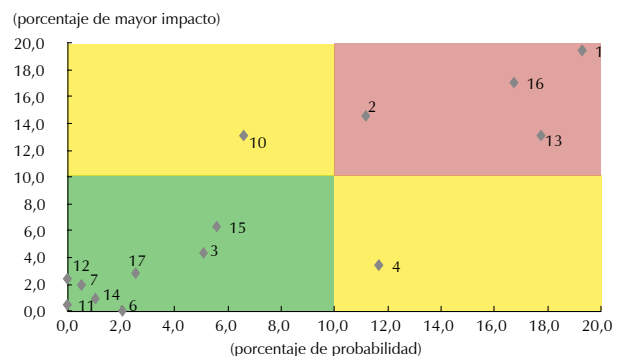
B. Establecimientos de crédito



C. IFNB



D. Gremios y universidades y otros



Fuentes de riesgo

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> 1. Deterioro en el panorama económico de Colombia 2. Deterioro en el panorama económico mundial 3. Caída en el precio de los activos inmobiliarios 4. Caída en el precio de los activos financieros 5. Falla de una entidad del sistema financiero 6. Restricción en las fuentes de fondeo 7. Materialización del riesgo de crédito 8. Pérdida de la confianza en los reguladores 9. Materialización del riesgo operativo (terrorismo, fraude, desastres naturales, etc.) | <ul style="list-style-type: none"> 10. Caída en la confianza inversionista 11. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación 12. Consecuencias negativas no previstas frente a cambios en la regulación 13. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio. 14. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales. 15. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas. 16. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas. 13. Otros |
|---|---|

Nota: las entidades clasificadas como instituciones financieras no bancarias (IFNB) son comisionistas de bolsa, sociedades fiduciarias, fondos de pensiones y cesantías, compañías aseguradoras, entidades de segundo piso y fondos de garantías.
Fuente: Banco de la República.

En cuanto a los establecimientos de crédito se resalta, además del *deterioro en el panorama económico de Colombia* y el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, la *materialización del riesgo de crédito*, la

cual registra un nivel de impacto alto, aunque la probabilidad de ocurrencia asignada es media (Gráfico 4, panel B). Otro riesgo citado por estas instituciones y asociado con el anterior es el *incremento en la deuda*

de los hogares y las empresas, al cual se le asigna una probabilidad de ocurrencia media, pero un impacto menor.

Para las IFNB (comisionistas de bolsa, sociedades fiduciarias, fondos de pensiones y cesantías, compañías aseguradoras, entidades de segundo piso y fondos de garantías) los riesgos más probables y de mayor impacto son el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* y el *deterioro en el panorama económico mundial* (Gráfico 4, panel C). Con respecto a la pasada encuesta, se destaca que estas entidades le asignaron un menor impacto y probabilidad a la *caída en el precio de los activos financieros*.

Por su parte, de acuerdo con el grupo de gremios, universidades y otras entidades, los riesgos de mayor atención son el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*, el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y el *deterioro en el panorama económico mundial* (Gráfico 4, panel D).

3. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO

Después de identificar los riesgos y vulnerabilidades que enfrentan las entidades del sistema financiero, se indagó por el nivel de confianza que estos agentes tienen en la solidez del mismo. Para esto, se pidió a los encuestados identificar cuál es la probabilidad de ocurrencia de un evento de alto impacto, tanto en el corto como en el mediano plazo, y cuál es la confianza que tienen en la estabilidad del sistema. A enero de 2014 se encontró que los encuestados le asignan mayor probabilidad de ocurrencia a eventos de alto impacto en el mediano plazo frente a las perspectivas en el corto plazo, lo cual es consistente con el hecho de que entre mayor sea el plazo, la información es más escasa y limitada.

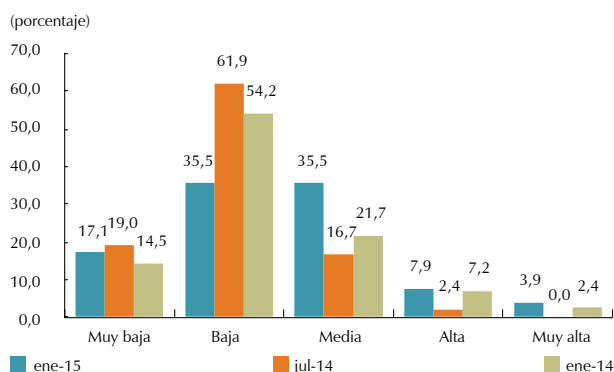
Con respecto a la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso en el corto plazo, se destaca que el

porcentaje de entidades que han señalado que es *baja* o *muy baja* disminuyó en comparación con las encuestas anteriores (52,6% frente a 80,9% en julio de 2014 y 68,7% en enero del mismo año) y, por el contrario, el porcentaje de las que expresaron que dicha probabilidad es *alta* o *muy alta* aumentó (11,8% frente a 2,4% en julio de 2014 y 9,6% en enero del mismo año) (Gráfico 5). Esto podría asociarse con la coyuntura y el panorama que se evidencia en los mercados financieros nacionales e internacionales y las preocupaciones del efecto que podrían tener los riesgos que las entidades identifican como de mayor impacto y probabilidad de ocurrencia.

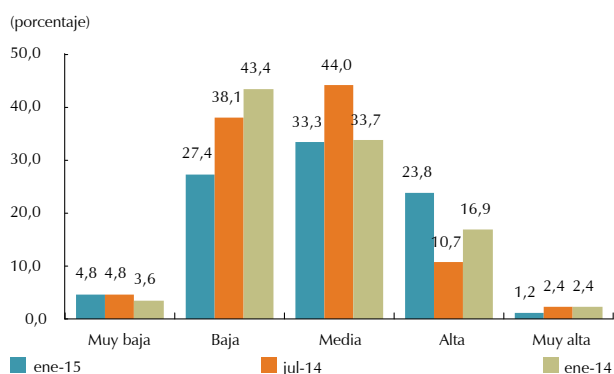
Al analizar dichas probabilidades en el mediano plazo, se encuentra que el número de instituciones que le atribuye una probabilidad *baja* o *muy baja* a la ocurrencia de un evento de alto impacto continuó disminuyendo

Gráfico 5
Probabilidad de que ocurra un evento de alto impacto en el corto y mediano plazos

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



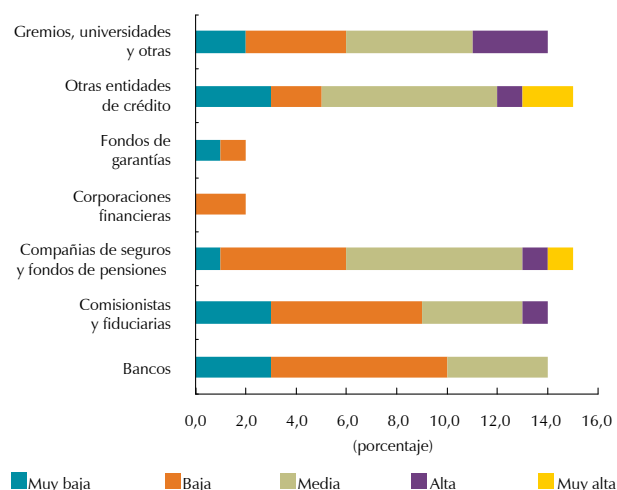
Fuente: Banco de la República.

con respecto a las encuestas anteriores (32,1% frente a 42,9% en julio de 2014 y 47% en enero del mismo año). Por su parte, el número de entidades que señala que dicha probabilidad es *alta* o *muy alta* aumentó comparada con las pasadas encuestas (25% frente a 13,1% en julio de 2014 y 19,3% en enero de 2014).

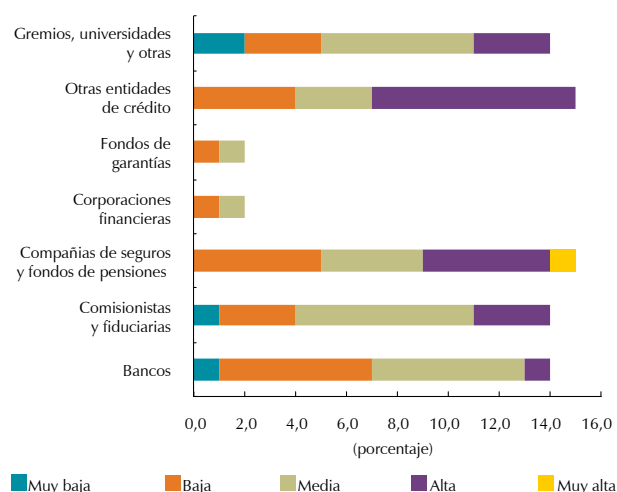
Al estudiar estas respuestas por sector (Gráfico 6), se encontró que en el corto plazo la probabilidad *media* es la más mencionada por otras entidades de crédito y las compañías de seguros y fondos de pensiones.

Gráfico 6
Probabilidad de que ocurra un evento de alto impacto por tipo de entidad

A. En el corto plazo (0-12 meses)



B. En el mediano plazo (1-3 años)



Nota: Las otras entidades de crédito corresponden a las compañías de financiamiento, las cooperativas financieras y los bancos de segundo piso.
Fuente: Banco de la República.

Es importante anotar que, comparado con la encuesta de julio de 2014, más entidades consideran que la probabilidad de que ocurra un evento adverso de alto impacto es *alta* o *muy alta* (nueve entidades frente a dos). De igual manera, las entidades que asignan altas probabilidades a la ocurrencia de un evento adverso en el mediano plazo son otras entidades de crédito y las compañías aseguradoras y fondos de pensiones. Vale la pena resaltar que 21 entidades afirman que dicha probabilidad es *alta* o *muy alta*, comparado con 11 entidades en julio de 2014.

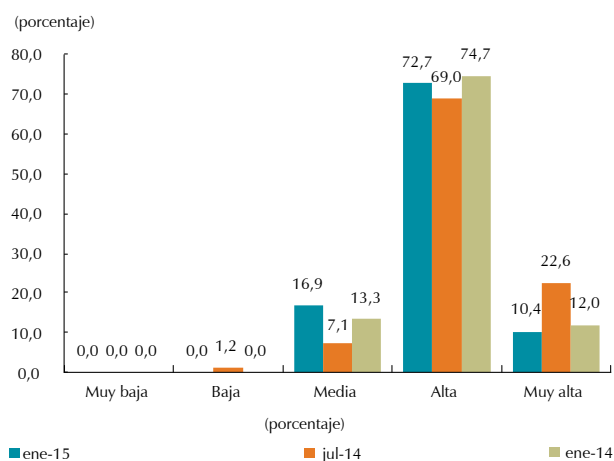
Al indagar sobre el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero para 2015, el 83,1% de los encuestados señalan tener un nivel *alto* o *muy alto*, porcentaje menor al observado en julio de 2014 (91,6%) y enero del mismo año (86,7%) (Gráfico 7). De igual forma, se destaca un aumento en el porcentaje de entidades que manifiesta tener un nivel de confianza *medio*, que para enero de 2015 fue de 16,9% comparado con 7,1% de la encuesta de julio de 2014. Adicionalmente, se debe anotar que ninguna institución señaló tener un nivel de confianza *bajo* o *muy bajo*.

En cuanto al cambio en el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero en los últimos seis meses, se observa que todos los tipos de entidades, excepto otras entidades de crédito, manifestaron que su nivel de confianza ha disminuido (Gráfico 8).

CONCLUSIONES

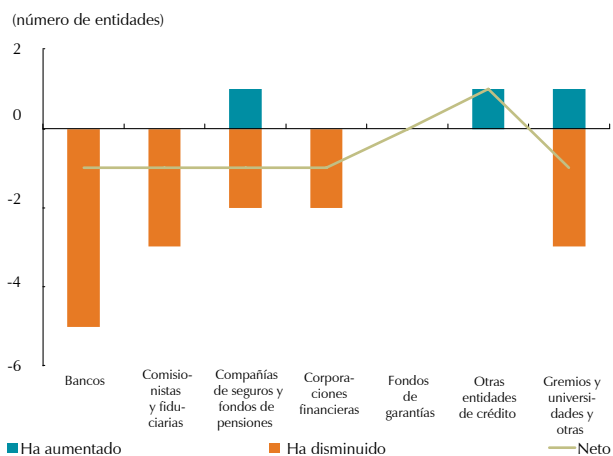
En esta versión de la encuesta, además de identificar los riesgos de mayor impacto y mayor probabilidad de ocurrencia según las entidades participantes, se presenta un balance de sus preocupaciones en términos de la estabilidad del sistema financiero en los próximos doce meses. La mayoría de entidades manifestó que la devaluación de la tasa de cambio, la caída en el precio del petróleo y la incertidumbre relacionada con la reforma tributaria y el déficit fiscal son los temas que más le preocupan. Es importante mencionar la preocupación de algunas entidades con respecto a la morosidad de la cartera comercial.

Gráfico 7
Confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano en el próximo año



Fuente: Banco de la República.

Gráfico 8
Cómo ha cambiado este nivel en los últimos seis meses



Fuente: Banco de la República.

Por otro lado, los encuestados señalan que su perspectiva de ocurrencia de un evento adverso en el mediano plazo es mayor que en el corto. Al comparar con respecto a la anterior encuesta, se observa que el número de entidades que le asignan una probabilidad *baja* o *muy baja* a la ocurrencia de dicho evento disminuyó tanto en el corto, como en el mediano plazos. A pesar de que la confianza de los encuestados en los próximos doce meses se mantiene en niveles altos, la mayoría de entidades manifiestan que esta disminuyó en los últimos seis meses, contrario a lo sucedido en la encuesta de julio de 2014, donde la confianza se había mantenido alta para la mayoría de entidades.

Adicionalmente, se encuentra que el riesgo que mayor impacto tendría sobre el sistema financiero sigue siendo el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, cuya probabilidad de ocurrencia aumentó con respecto a seis meses atrás; este resultado es consistente con las preocupaciones mencionadas por los encuestados en la primera parte de la encuesta. Otros riesgos subrayados por las entidades, en términos de mayor impacto y probabilidad, son el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*.

AGRADECIMIENTOS

Se agradece la oportuna participación en el diligenciamiento de esta encuesta a las siguientes entidades:

Establecimientos de crédito			
Bancos	Cooperativas financieras	Compañías de financiamiento	Entidades financieras de segundo piso
Banco GNB Sudameris	Coofinep	CFC Macrofinanciera	Corficolombiana
Banco Falabella	Cotrafa	CFC Credifinanciera	BNP Paribas
Banco Citibank	Cooperativa Financiera John F. Kennedy	CFC Leasing Bancoldex	
Bancolombia	Confiar	CF Pagos Internacionales	
Grupo Bancolombia	Cooperativa Financiera Antioquia	CFC Finamérica	
Banco Finandina		CFC Credifamilia	
Banco de Bogotá		Serfinansa	
Banco Corpbanca		Financiera Juriscoop	
Banco Colpatría			
Bancoomeva			
Banco Procredit			
Banco Popular			
Banco BBVA			
Banco Cooperativo Coopcentral			

Otras entidades del sistema financiero					
Fiduciarias	Comisionistas de bolsa	Compañías de seguro	Fondos de pensiones	Fondos de garantías	Entidades financieras de segundo piso
Alianza Fiduciaria S. A.	Corredores Asociados S. A.	Seguros del Estado	Porvenir	Fondo Nacional de Garantías	Banca de las Oportunidades
Fiduciaria Helm S. A.	Afin	Positiva Seguros	Colfondos	Finagro	Bancoldex
Fiducentral	Ultrabursátiles	Previsora Seguros			
Fiducoldex		Liberty Seguros			
Gestión Fiduciaria S. A.		Global Seguros			
Fiduciaria de Occidente S. A.		Panamerican Life Seguros			
Fiduciaria Fiducor S. A.		Alfa			
Acción Fiduciaria		Mundial Seguros			
Fiduciaria Colseguros		Chubb Seguros			
Fiduciaria Corpbanca		Segurexpo			
Fiducor		BBVA Seguros			
		AIG			
		Allianz			
		AXA Colpatría			
		QBE Seguros			

AGRADECIMIENTOS

Se agradece la oportuna participación en el diligenciamiento de esta encuesta a las siguientes entidades:

Gremios, universidades y otras entidades		
Gremios	Universidades	Otros
Fasecolda	Universidad Nacional de Colombia	Fedesarrollo
Asomicrofinanzas	Eafit	Galería Inmobiliaria
ANIF		Titularizadora Colombiana
Asobancaria		
Asofondos		
Asobolsa		
Camacol		
Fenalco		
Fecolfin		