

Encuesta de percepción sobre riesgos del sistema financiero



Enero de 2017 ■ ■ ■ ■

Esteban Gómez
Daisy Johana Pacheco*

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 riesgos y vulnerabilidades más importantes 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 entre noviembre y diciembre de 2016, participaron noventa entidades, dentro de las cuales se encuentran instituciones del sector financiero, gremios y universidades. De las respuestas obtenidas, los sectores que tuvieron mayor representatividad fueron el bancario (20,0%), el fiduciario (14,7%) y las compañías de financiamiento (12,2%).

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

* Los autores son, en su orden, director y profesional 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.

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

Al indagar a los encuestados sobre lo que más les preocupa en el corto plazo, cerca del 53,3% mencionó el deterioro de la calidad de la cartera, derivado principalmente de la desaceleración económica. Este porcentaje es mayor que el reportado en la encuesta realizada en julio de 2016, cuando el 48,4% de las entidades lo había mencionado. Por tipo de entidad, se encuentra que la proporción de entidades que mencionó el deterioro en los indicadores de calidad de la cartera, como lo que más le preocupa en un horizonte de doce meses, es mayor para el caso de los fondos de pensiones (66,7%), los bancos (61,1%) y las compañías de financiamiento (54,5%). Todos los demás grupos de instituciones también señalaron el mismo escenario, aunque en un menor porcentaje, a diferencia de la pasada encuesta cuando las sociedades fiduciarias y las aseguradoras no lo habían considerado.

La caída en la dinámica económica interna, que según las entidades se ha visto reflejada en los bajos resultados de los indicadores económicos, es el segundo factor que más les preocupa y también ganó importancia en los últimos seis meses (27,8%, comparado con 25,3% en julio). En este caso, los bancos y los fondos de pensiones fueron las entidades que más lo señalaron (38,9% y 33,3%, en su orden), contrario a los fondos de garantías, que no lo mencionaron dentro de los hechos que más les preocupa en el corto plazo. Un porcentaje cercano de entidades (23,3%) mencionó en tercer lugar la reforma tributaria como uno de los acontecimientos que más les inquieta. Referente a este tema, algunas entidades señalaron que les preocupa el impacto que puedan generar los cambios en términos

de la nueva tributación sobre la demanda agregada (consumo, ahorro e inversión), sobre la inflación y sobre el desarrollo del mercado de capitales. Algunas instituciones manifiestan que son conscientes de que, de no realizarse una buena implementación de la reforma, esto podría significar un potencial riesgo sobre la calificación soberana del país.

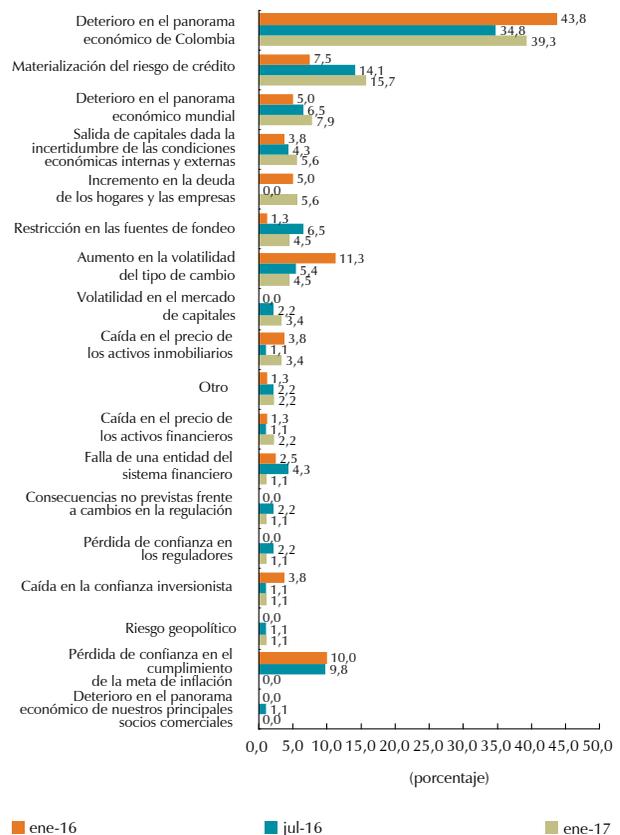
La devaluación del peso, la tasa de interés de intervención, la inflación y el riesgo de liquidez siguen siendo otros de los temas de mayor preocupación. Sin embargo, el número de entidades que las mencionan continúa disminuyendo con respecto a las encuestas de enero y julio de 2016. Por el contrario, la desaceleración de la cartera sigue siendo contemplada por un porcentaje similar de instituciones (8,0%). Por su parte, en el ámbito externo, algunas entidades señalaron el escenario económico incierto de los principales socios comerciales de Colombia y de nuevo hicieron alusión al aumento en la tasa de la Reserva Federal de los Estados Unidos, a lo que se sumaron los efectos que pueda tener la nueva administración de ese país en términos de política comercial y económica.

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

Esta sección busca identificar los riesgos que los encuestados señalan como de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia. Los consultados eligieron cinco riesgos y los ordenaron de mayor a menor impacto o probabilidad, en cada caso.

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, y fue uno de los que más ganó importancia con respecto a la encuesta anterior (39,3% frente a 34,8%) (Gráfico 1). La *materialización del riesgo de crédito*, el *deterioro en el panorama económico mundial* y la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* siguen aumentando su representatividad con respecto

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



Fuente: Banco de la República.

a las encuestas de enero y julio de 2016, al crecer entre 1,3 y 1,6 puntos porcentuales (pp) en los últimos seis meses. El *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*, que no había sido contemplado en la encuesta anterior, fue la opción que mayor relevancia ganó en esta ocasión. Por el contrario, *la pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación*, que se ubicaba en el tercer lugar, no fue mencionada en esta versión por ninguna entidad como uno de los riesgos de mayor impacto.

Por tipo de entidad se aprecia que para los establecimientos de crédito (EC) y para las instituciones financieras no bancarias¹ (IFNB) el *deterioro en el*

1 Las instituciones financieras no bancarias (IFNB) incluyen a las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros, los fondos de garantías y las instituciones catalogadas como banca de segundo piso.

panorama económico de Colombia fue la opción que más aumentó su participación; para el primer grupo el aumento fue de 12,5 pp y para el segundo de 13,1 pp. En el caso de los EC, la *materialización del riesgo de crédito* fue mencionada por un número mayor de entidades, mientras que para las IFNB fue mencionada por un número menor. Los EC consideraron en menor medida que la *restricción en las fuentes de fondeo* sea un riesgo de alto impacto, disminuyendo su participación en 9,4 pp. Por su parte, las IFNB expresaron que el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, y la *falla de una entidad en el sistema financiero* son en menor medida un riesgo de alto impacto en el sistema financiero colombiano; por el contrario, señalaron en mayor medida el *incremento en la deuda de los hogares y las empresas*, opción que no habían contemplado en la encuesta pasada.

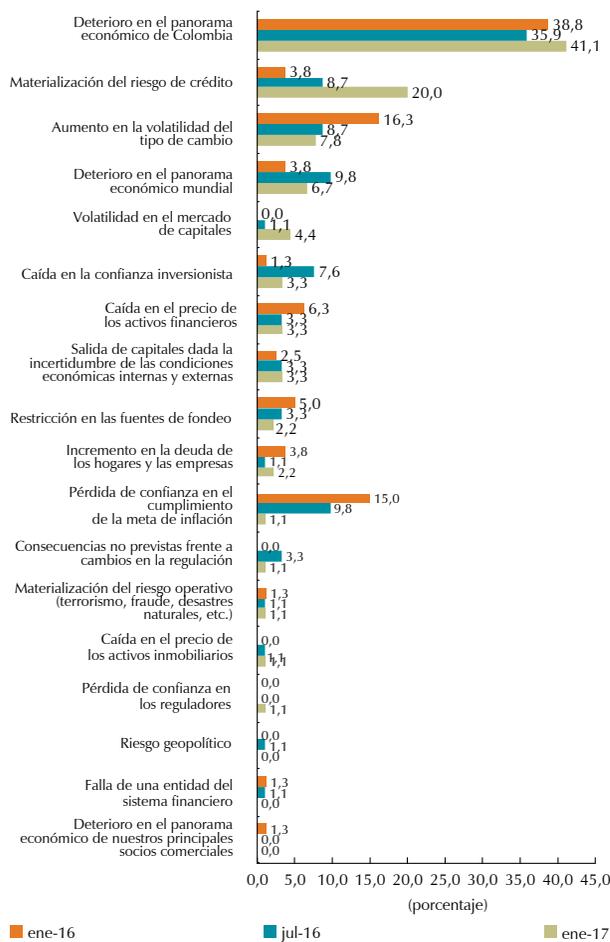
Finalmente, para los gremios, centros de investigación, universidades y otros, la *materialización del riesgo de crédito* es el riesgo de mayor impacto y el que más ganó participación. El *deterioro en el panorama económico de Colombia* es el segundo en términos de importancia, pero fue el que más disminuyó con respecto a la encuesta anterior. Una entidad señaló que la no corrección del desequilibrio fiscal es el riesgo que podría tener mayor impacto en el desempeño del sistema financiero, si llegara a materializarse.

Al indagar a los encuestados sobre el posible período de materialización del *deterioro en el panorama económico de Colombia*, la mayoría lo considera un evento de corto plazo (73,3%), mientras que para una menor proporción (25,3%) sería de mediano plazo. Esta situación es contraria a lo observado en la edición pasada de la encuesta, cuando los porcentajes de corto y mediano plazo eran similares. Por tipo de entidad, la proporción que lo considera un evento de corto plazo es mayor para todos los grupos, y se destaca que ninguna IFNB ni ninguna entidad del grupo de los gremios, centros de investigación, universidades y otros lo considera de largo plazo.

Al analizar el riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia, se encontró que los más probables, según los encuestados, son 1) el *deterioro en el panorama económico de Colombia* (que ganó relevancia con respec-

to a la encuesta de julio de 2016), 2) la *materialización del riesgo de crédito*, que fue el que más aumentó con respecto a la última versión de la encuesta según todos los sectores, excepto las IFNB y 3) el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*, aunque fue uno de los que disminuyó con respecto a hace seis meses (Gráfico 2). Para los EC se destacan, además de los dos primeros, la *restricción en las fuentes de fondeo*, aunque con menor representatividad con respecto a julio. Para las IFNB y para el grupo de gremios, centros de investigación, universidades y otros se destaca el *deterioro en el panorama económico de Colombia* como el riesgo de mayor probabilidad de ocurrencia, aunque en esta versión aumentó su representatividad para las IFNB y disminuyó para el grupo de entidades no financieras. Se resalta una menor percepción sobre la *pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación*

Gráfico 2
El riesgo con mayor probabilidad de ocurrencia



Fuente: Banco de la República.

para estos últimos dos grupos, riesgo que no fue mencionado por ninguna entidad.

Como complemento de este análisis, se construyeron mapas de riesgo que permiten analizar en conjunto la percepción de los encuestados en cuanto a los riesgos más probables y los de mayor impacto. Un mapa de riesgo es 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 ocurrencia². De esta forma, los eventos ubicados más arriba y a la derecha del plano son las fuentes de riesgo que requieren mayor monitoreo.

El mapa para el total de entidades muestra que la fuente de riesgo más importante, en términos de probabilidad de ocurrencia e impacto, es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, aunque la *materialización del riesgo de crédito* se considera que es otro riesgo importante que requiere constante monitoreo (Gráfico 3, panel A). Los EC resaltan los mismos riesgos, aunque el segundo se percibe como de mayor probabilidad e impacto (Gráfico 3, panel B).

Para las IFNB el riesgo más probable y de mayor impacto también es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, aunque se resaltan otros que siguen estando en la zona verde, pero se ubican cerca a los límites de riesgo a los cuales se les debe hacer un monitoreo más riguroso; a saber: el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio* y la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas*, que también se ubicaba en aquellos límites en la encuesta anterior (Gráfico 3, panel C). Por último, de acuerdo con el grupo de gremios, centros de investigación, universidades y otras entida-

des, los riesgos de mayor atención son la *materialización del riesgo de crédito*, el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, y la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* (Gráfico 3, panel D).

Por último, al preguntarles a las entidades del sistema financiero sobre el riesgo que más afectaría su desempeño ante una posible materialización, es decir, al que son más vulnerables, este sigue siendo el *deterioro en el panorama económico de Colombia*, ganando relevancia con respecto a julio de 2016 (Gráfico 4). La *materialización del riesgo de crédito* es la segunda que más afectaría a las entidades, opción que ganó representatividad frente a la encuesta anterior, similar a lo ocurrido con la *caída en el precio de los activos financieros*. La *restricción en las fuentes de fondeo* fue la opción que más disminuyó con respecto a la encuesta pasada. Por tipo de entidad, los EC consideran en primer lugar a la *materialización del riesgo de crédito*, y en segundo lugar al *deterioro en el panorama económico de Colombia*. Por su lado, las IFNB siguen considerando a este último como el de mayor vulnerabilidad, seguido de la *caída en el precio de los activos financieros*, opción que ganó participación con respecto a la encuesta pasada.

III. CONFIANZA EN EL DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO

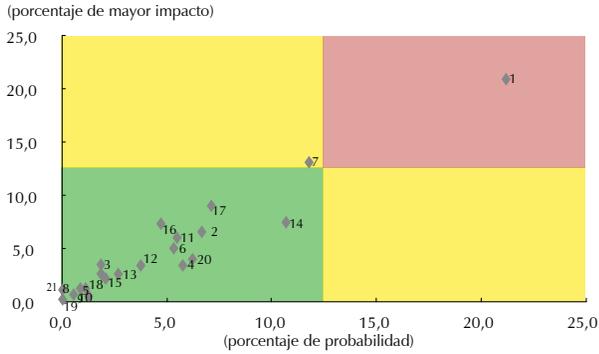
Después de identificar los riesgos y vulnerabilidades que enfrentan las entidades del sistema financiero, se indagó por el nivel de confianza de estos agentes en la solidez del mismo. Para esto, se pidió a los encuestados identificar cuál es la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso de alto 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 2017, similar a lo ocurrido en encuestas pasadas, se evidencia que los encuestados le asignan una probabilidad baja o media a la ocurrencia de eventos de alto impacto tanto en el corto plazo como en el mediano plazo.

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

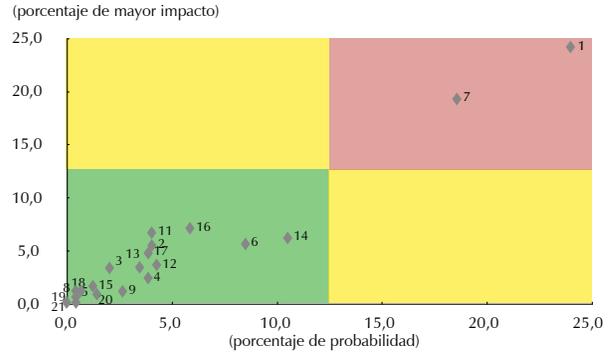
2 Para la primera dimensión se construye un indicador que corresponde al porcentaje de entidades que identificaron un evento dentro de los primeros cinco más importantes en términos de impacto potencial, mientras que para la segunda se construyó una medida que corresponde al porcentaje de entidades que señalaron una fuente de riesgo como una de las cinco más probables. En cada caso, se les pide a las entidades que mencionen los cinco riesgos con mayor impacto y probabilidad, donde el más importante corresponde al ubicado en el primer lugar. Al calcular la relevancia de cada uno, se pondera de acuerdo con el orden en el que fueron mencionados.

Gráfico 3
Mapas de riesgo (enero de 2017)

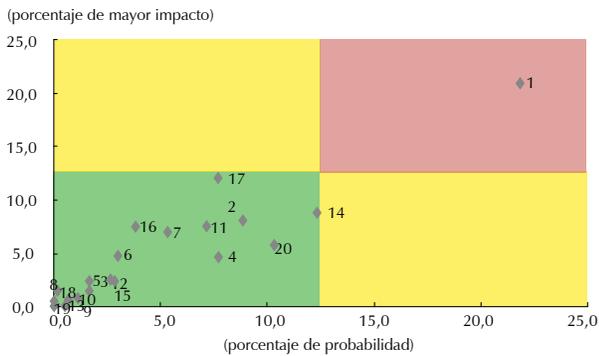
A. Total de entidades



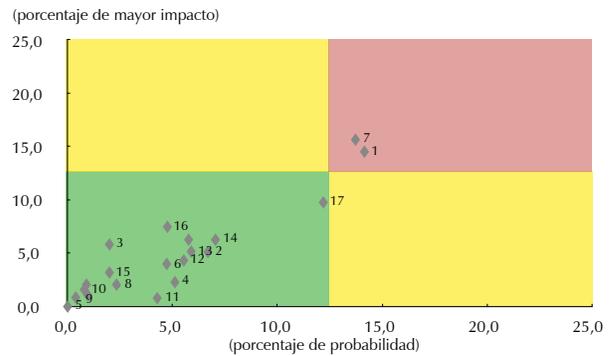
B. Establecimientos de crédito



C. IFNB



D. Gremios, centros de investigación, universidades y otros



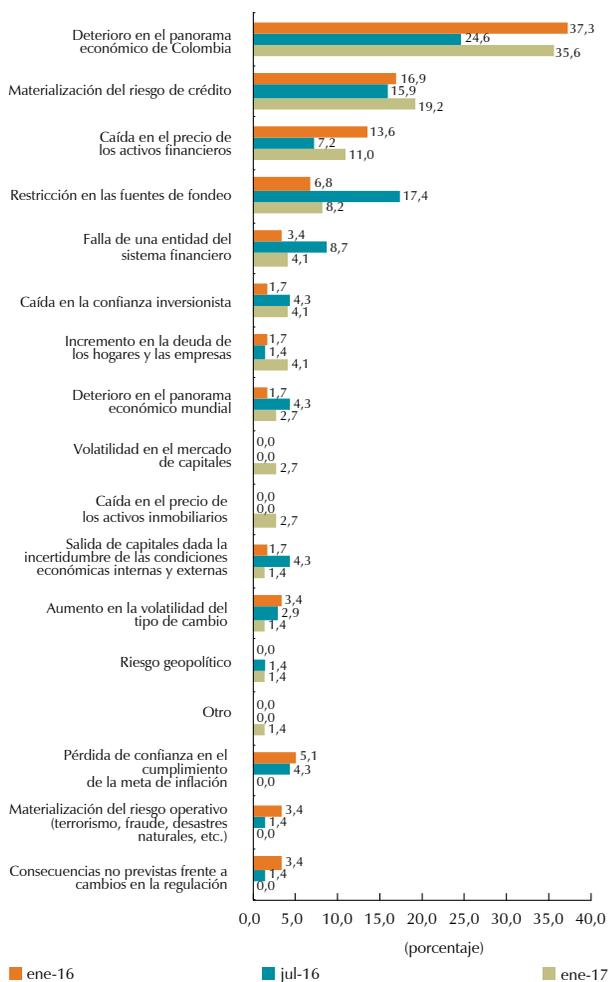
Fuentes de riesgo

- | | |
|---|--|
| <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.) 10. Riesgo cibernético. 12. Caída en la confianza inversionista | <ul style="list-style-type: none"> 12. Pérdida de confianza en el cumplimiento de la meta de inflación 13. Consecuencias negativas no previstas frente a cambios en la regulación 14. Aumento en la volatilidad del tipo de cambio. 15. Deterioro en el panorama económico de nuestros principales socios comerciales. 16. Incremento en la deuda de los hogares y las empresas. 17. Salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas. 18. Riesgo geopolítico. 19. Riesgo de interconexión. 20. Volatilidad en el mercado de capitales. 21. Otro. |
|---|--|

Nota: las instituciones financieras no bancarias (IFNB) incluyen a las sociedades comisionistas de bolsa, las sociedades fiduciarias, las administradoras de fondos de pensiones, las compañías de seguros, los fondos de garantías y las instituciones catalogadas como banca de segundo piso.
Fuente: Banco de la República.

Gráfico 4

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



Fuente: Banco de la República.

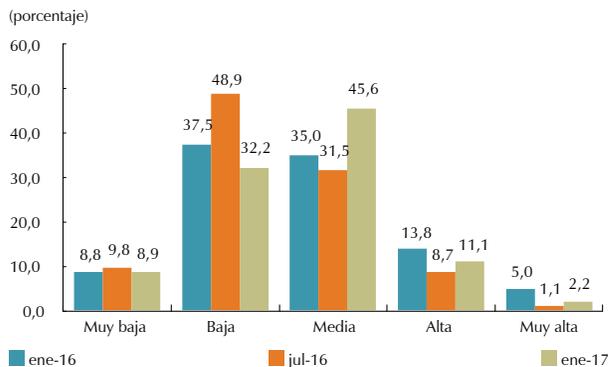
muy baja disminuyó en comparación con la encuesta anterior (41,1% frente a 58,7% en julio de 2016) y, adicionalmente, el porcentaje de las que expresaron que dicha probabilidad es alta o muy alta aumentó (13,3% frente a 9,8% en julio de 2016) (Gráfico 5). Este resultado muestra que la percepción de las entidades frente a la ocurrencia de un evento adverso se incrementó, al comparar las respuestas entre julio de 2016 y enero de 2017. Lo anterior se registró en un contexto donde las entidades siguen considerando de mayor preocupación el panorama económico interno y el deterioro en la calidad de la cartera, en la pregunta de los escenarios que más les preocupan en el corto plazo.

Al analizar dichas probabilidades en el mediano plazo, se encuentra que el número de instituciones que

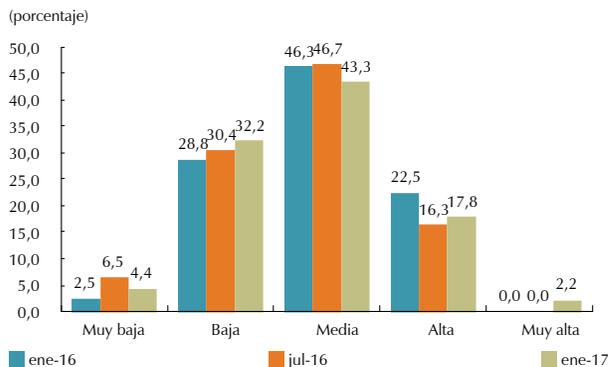
Gráfico 5

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

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



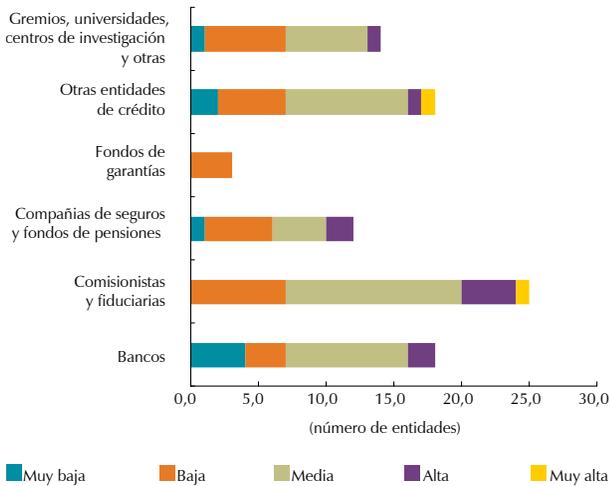
Fuente: Banco de la República.

le atribuye una probabilidad baja o muy baja a la ocurrencia de un evento de alto impacto también disminuyó con respecto a la encuesta anterior (36,7% frente a 37,0% en julio de 2016). Por su parte, el número de entidades que señala que dicha probabilidad es alta o muy alta aumentó, comparado con la pasada encuesta (20,0% frente a 16,3% en julio de 2016). Se resalta que dos entidades consideran que en el mediano plazo existe una probabilidad muy alta de que ocurra un evento adverso de alto impacto, contrario a la encuesta pasada, cuando ninguna entidad había considerado una probabilidad muy alta.

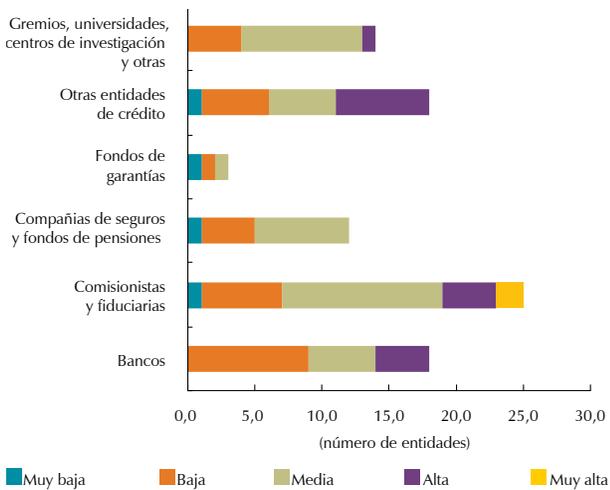
Al estudiar estas respuestas por sector (Gráfico 6), se encontró que en el corto plazo para todos los grupos se registraron un menor número de respuestas asociadas a probabilidades bajas y muy bajas. De manera análoga, la mayoría de grupos registraron un incremento en

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

A. Corto plazo



B. Mediano plazo



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.

las probabilidades altas o muy altas. Se resalta que las sociedades comisionistas de bolsa fueron las más pesimistas de la muestra. Por el contrario, los establecimientos de crédito y los gremios, universidades, centros de investigación y otros fueron los más optimistas.

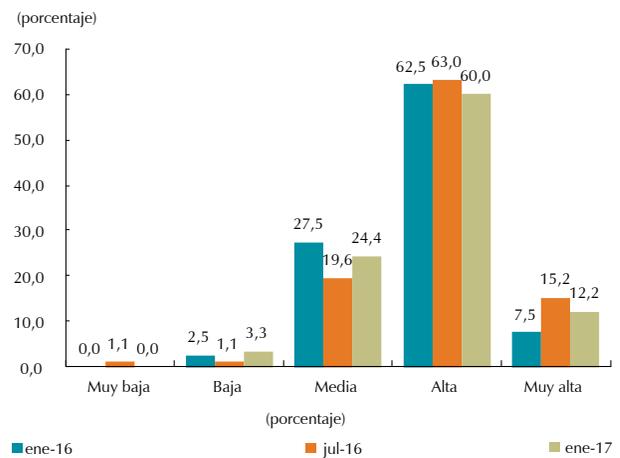
Por otro lado, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y el grupo de gremios, universidades, centros de investigación y otros registraron un menor número de respuestas asociadas a bajas probabilidades de ocurrencia de un evento adverso en el mediano

plazo, comparado con hace seis meses. Por el contrario, los bancos y las otras entidades de crédito tienen un mayor número de entidades que asignan probabilidades altas y muy altas en comparación con la encuesta de julio.

Al indagar sobre el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero para 2017, se observa que la mayoría de entidades sigue considerando que es alto; el 72,2% de los encuestados señala tener un nivel alto o muy alto, porcentaje inferior al observado en julio (78,3%) (Gráfico 7). Por el contrario, un mayor número de entidades señala tener un nivel de confianza medio en la estabilidad del sistema financiero colombiano en el año 2017 (24,4%, comparado con 19,6% hace seis meses), mientras que ninguna entidad señala tener una confianza muy baja.

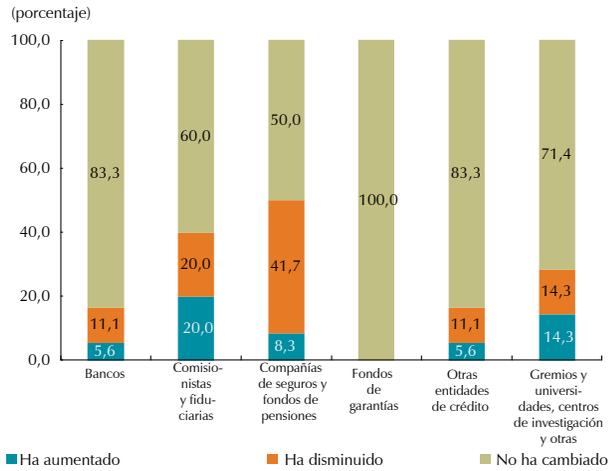
En cuanto al cambio en el nivel de confianza en la estabilidad del sistema financiero en los últimos seis meses, se observa que la mayoría de entidades considera que no ha cambiado, excepto las compañías de seguros y fondos de pensiones, que manifestaron en mayor medida con respecto a julio que ha disminuido. Por el contrario, el grupo de gremios, universidades, centros de investigación y otros consideran en mayor medida que la confianza ha aumentado (Gráfico 8).

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.

CONCLUSIONES

Al analizar el balance de las preocupaciones de los encuestados en cuanto a la estabilidad del sistema financiero en los próximos doce meses, se aprecia que un porcentaje mayor de entidades, comparado con la versión anterior de esta encuesta, subrayó el deterioro en la calidad de la cartera, junto con la desaceleración económica, como los factores que más preocupan a las entidades en el corto plazo. Adicionalmente, con respecto al contexto interno, las entidades siguen mencionando, pero en menor medida, la devaluación del peso, la tasa de interés de intervención, la inflación y el riesgo de liquidez como otros de los riesgos de mayor preocu-

pación. Con respecto a julio de 2016, entre los factores externos se siguen señalando los efectos del cambio de postura de la política monetaria de la Fed en los Estados Unidos y agregaron en esta oportunidad los efectos que pueda tener la nueva administración de ese país en términos de política comercial y económica.

Consistente con lo anterior, el riesgo de mayor impacto potencial y probabilidad de ocurrencia es el *deterioro en el panorama económico de Colombia*. Otro riesgo importante, mencionado por un mayor número de entidades en esta versión de la encuesta, es la *materialización del riesgo de crédito*. Para el caso de los IFNB y del grupo de gremios, universidades, centros de investigación y otros, se resalta, además, la *salida de capitales dada la incertidumbre de las condiciones económicas internas y externas* y el *aumento en la volatilidad del tipo de cambio*.

Por otro lado, los encuestados señalan en esta ocasión que su percepción de la ocurrencia de un evento adverso en el corto plazo es mayor que en el mediano. De acuerdo con lo anterior, la probabilidad *alta* o *muy alta* de que ocurra un evento de este tipo aumentó tanto en el corto como en el mediano plazo. Por último, se resalta que la mayoría de entidades sigue manifestando tener una alta confianza en la estabilidad del sistema financiero colombiano; y comparada con la encuesta de julio de 2016, un porcentaje inferior ha dicho que la confianza en la estabilidad del sistema financiero para 2017 es *alta* o *muy alta*.

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 comercial
Banco Bancamía	Cooperativa financiera Antioquia	CFC Coltefinanciera
Banco BBVA	Cooperativa financiera Confiar	CFC Credifamilia
Banco Colpatría	Cooperativa financiera Coofinep	CFC Credifinanciera
Banco Corpbanca	Cooperativa financiera Kennedy	CFC GMAC
Banco Davivienda		CFC Juriscoop
Banco de Bogotá		CFC La Hipotecaria
Banco de Occidente		CFC Leasing Bancoldex
Banco Finandina		CFC Leasing Corficolombiana
Banco GNB Sudameris		CFC Pagos Internacionales
Banco Multibank		CFC Serfinansa
Banco Mundo Mujer		CFC RCI
Banco Pichincha		
Banco Popular		
Banco Procredit		
Banco WWB		
Bancolombia		
Bancompartir		
Bancoomeva		

Otras entidades del sistema financiero					
Fiduciarias	Comisionistas de bolsa	Compañías de seguro	Fondos de pensiones	Fondos de garantías	Entidades financieras de segundo piso
Fiduciaria Alianza Fiduciaria	AdCap Colombia	Seguros AIG	Colfondos	Fogacoop	Banca de las Oportunidades
Fiduciaria Bancolombia S.A.	BTG Pactual	Seguros Alfa	Protección	Fogafín	Bancoldex
Fiduciaria BTG Pactual	Casa de Bolsa	Seguros Allianz	Old Mutual	Fondo de Garantías de Antioquia	Fondo Nacional del Ahorro
Fiduciaria Central	Citivalores	Seguros Axa Colpatría			
Fiduciaria Colpatría	Compañía de Profesionales de Bolsa	Seguros BBVA			
Fiduciaria Corpbanca	Corredores Davivienda	Seguros del Estado			
Fiduciaria Credicorp Capital	Global Securities	Seguros Liberty			
Fiduciaria Davivienda	Ultraserfinco	Seguros Mundial Seguros			
Fiduciaria de Occidente	Valoralta	Seguros QBE			
Fiduciaria del País	Valores Bancolombia				
Fiduciaria Fiducoldex					
Fiduciaria Gestión Fiduciaria					
Fiduciaria Popular					
Fiduciaria Servitrust GNB Sudameris					
Fiduciaria Old Mutual					

AGRADECIMIENTOS

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

Gremios, universidades y otras entidades			
Gremios	Centros de investigación	Universidades	Otros
Anif	Econometría	Universidad del Valle	Galería Inmobiliaria
Asobancaria		Universidad Jorge Tadeo Lozano	Titularizadora Colombiana
Asobolsa			
Asofiduciaria			
Asofondos			
Asomicrofinanzas			
Camacol			
Fecolfin			
Fenalco			