

Reporte de Estabilidad Financiera

(VERSIÓN PÚBLICA)

DEPARTAMENTO DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Bogotá, 30 de mayo de 2017



Tabla de contenido

- I. Contexto macroeconómico
- II. Vulnerabilidades del sistema financiero
- III. Ejercicios de Sensibilidad
- IV. Regulación
- V. Recuadros
- VI. Anexos



I. Contexto Macroeconómico



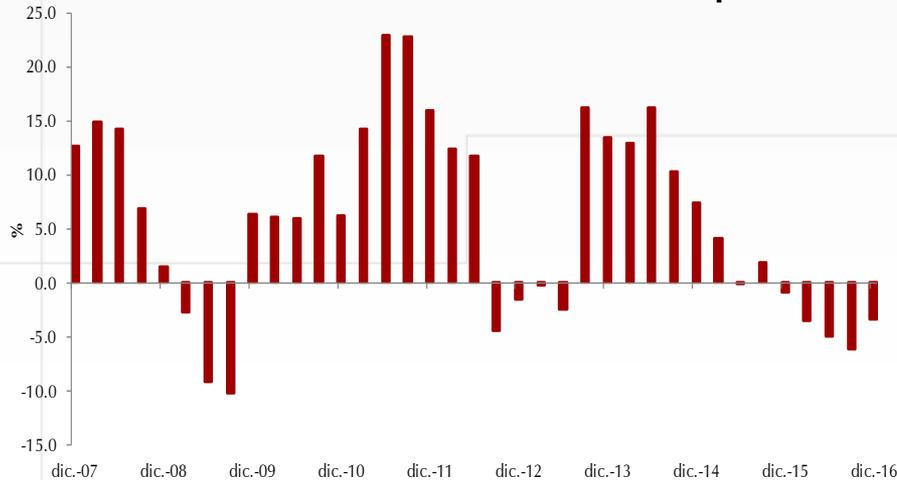
Contexto Macroeconómico

- Durante el segundo semestre de 2016 la actividad económica mundial mostró un desempeño heterogéneo.
- Estados Unidos y la Zona del Euro presentaron aceleraciones con respecto al primer semestre del año.
- A pesar de los incrementos en el precio de los *commodities*, los mercados emergentes siguieron afectados por la caída en la demanda externa. La menor inversión en la región generó contracciones en algunos países latinoamericanos.
- Colombia tuvo su menor crecimiento anual desde 2009. La contracción del sector de minas y canteras, junto con la desaceleración de los sectores agropecuario; de electricidad, gas y agua; y comercio impactó de manera significativa el producto en el año 2016.
- El menor crecimiento se enmarca en un contexto de menores términos de intercambio y un menor nivel de ingreso nacional disponible.

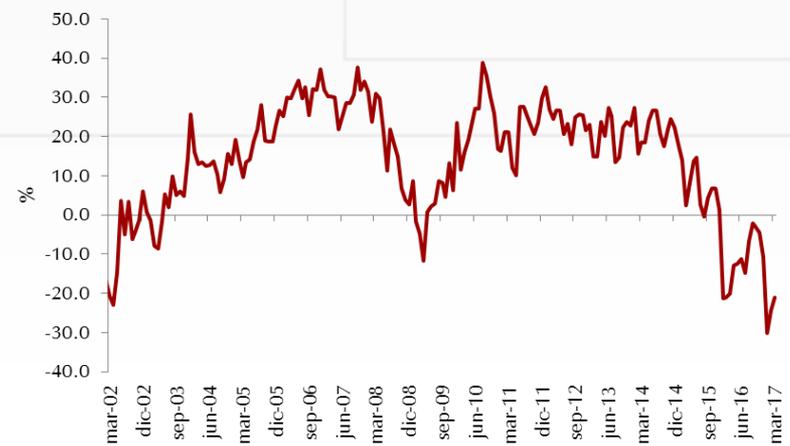


Contexto Macroeconómico

Crecimiento anual formación bruta de capital



Índice de confianza al consumidor



- El componente de inversión del PIB presentó contracciones explicadas, en mayor medida, por la disminución en las compras de maquinaria y equipo de transporte y la desaceleración del componente de obras civiles.
- La desaceleración del consumo de los hogares se reflejó en la fuerte contracción que sufrió el índice de confianza del consumidor, que en el primer trimestre de 2017 alcanzó sus niveles más bajos desde que se realiza la medición.



Contexto Macroeconómico

- Dada la desaceleración actual de la economía colombiana, adquiere relevancia estudiar la resiliencia del sistema financiero en un entorno de deterioro en el consumo de los hogares y la inversión, junto con condiciones cambiantes en el contexto externo.
- Para ello, se realiza un ejercicio de estrés que involucra una desaceleración de la actividad económica local, una menor capacidad de pago de algunos sectores económicos, mayores costos de financiamiento externo y una débil demanda global.
- Los resultados muestran un impacto moderado a la solvencia agregada de los establecimientos de crédito. Sin embargo, se registrarían reducciones en los niveles de rentabilidad y en la dinámica de la cartera.



II. Vulnerabilidades del Sistema Financiero



2.1 Exposición del Sistema Financiero

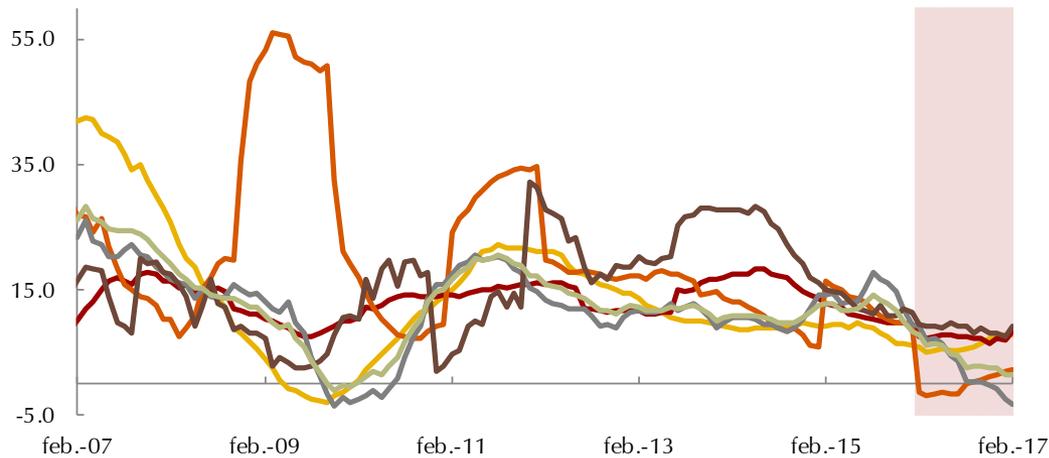
Establecimientos de Crédito



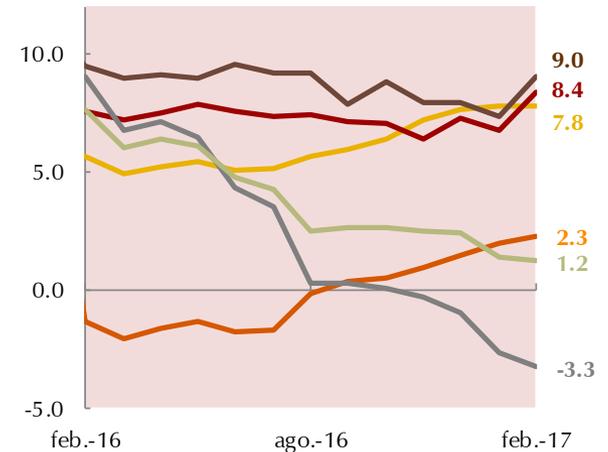
Desempeño de la cartera de créditos

Crecimiento real anual de la cartera bruta de los establecimientos de crédito (EC)

(porcentaje)



(porcentaje)



Consumo
Microcrédito
Vivienda sin titularizaciones
Vivienda con titularizaciones
Comercial
Total con titularizaciones

- Entre agosto de 2016 y febrero de 2017, el crecimiento de la cartera total se redujo de 2,5% a 1,2%.
- Por modalidad se resalta la tendencia decreciente que exhibieron los créditos comerciales en los últimos seis meses, mientras que la de consumo y de microcrédito mostraron aceleraciones.

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



Desempeño de la cartera de créditos

Indicador de Calidad por Riesgo (ICR)



Indicador de Calidad por Mora (ICM)



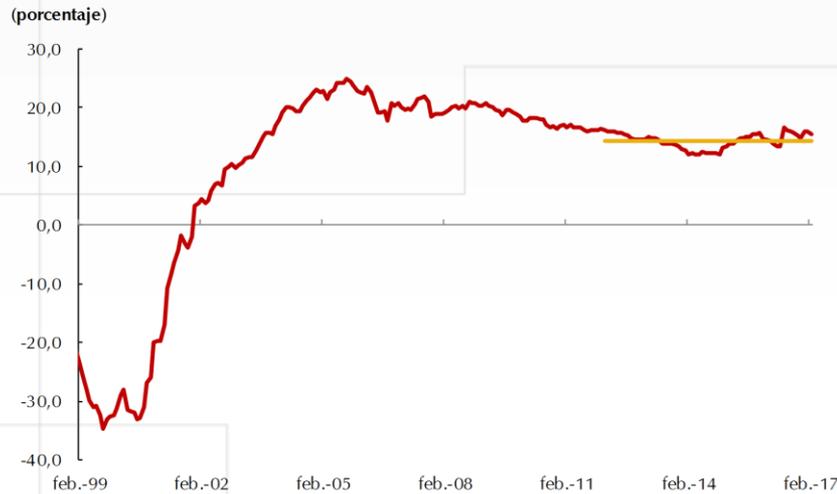
— Comercial — Consumo — Vivienda* — Microcrédito — Total

- Durante el periodo de análisis el ICR se incrementó 1,5 puntos porcentuales (pp), ubicándose en 8,9%. Por su parte, el ICM aumentó 60 puntos básicos (pb) alcanzando 4,2%.
- Lo anterior responde a un mayor ritmo de crecimiento de la cartera riesgosa y vencida con respecto a la total, las cuales se expandieron 33,2% y 23,5%, en su orden, en comparación al 17,8% y 10,3% que crecieron seis meses atrás.

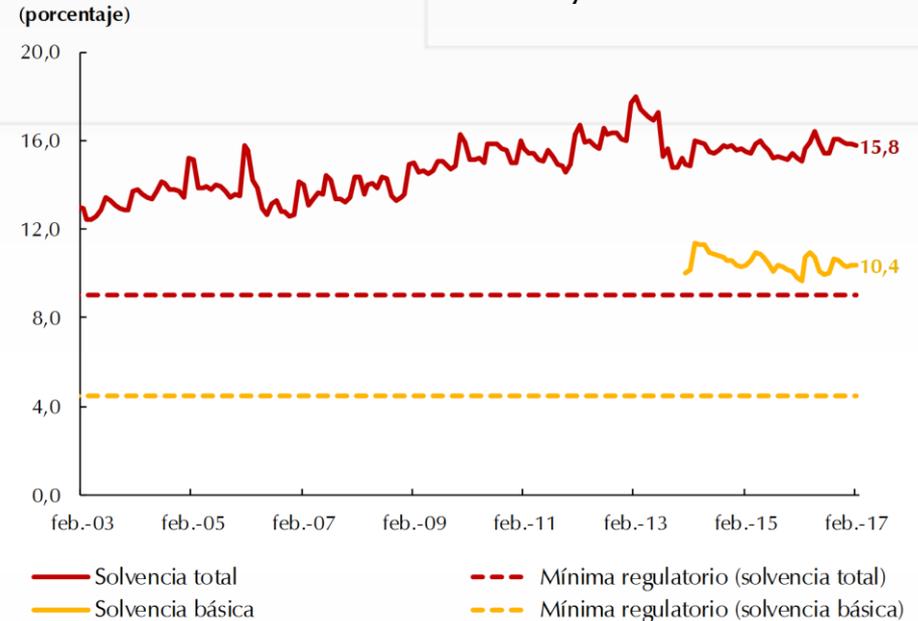


Indicador de Rentabilidad y Solvencia

Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)



Solvencia Básica y Total



- A febrero de 2017, el ROA de los establecimientos de crédito se ubicó en 2,1% y el ROE en 15,4%.
- Con respecto a los indicadores de solvencia total y básica, se observó un incremento de 40 pb entre agosto de 2016 y febrero de 2017 para ambos indicadores, ubicándose en 15,8% y 10,4%, en ese orden .



2.2 Exposición del Sistema Financiero

Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB)



Activos de las IFNB

Activos de las instituciones financieras no bancarias (IFNB)	ago-16		Crecimiento real anual	feb-17		Crecimiento real anual
	Billones de pesos	Porcentaje de los activos del sistema financiero		Billones de pesos	Porcentaje de los activos del sistema financiero	
Posición propia	71.1	5.1	2.5	72.9	5.1	0.7
Administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP)	5.0	0.4	0.7	5.1	0.4	-2.2
Sociedades fiduciarias	2.9	0.2	3.2	2.8	0.2	0.2
Sociedades comisionistas de bolsa	3.4	0.2	-38.7	4.0	0.3	10.5
Compañías de seguros	59.8	4.3	6.6	60.9	4.2	0.4
Portafolio administrado	641.9	46.0	8.3	684.0	47.6	7.7
AFP- Pensiones obligatorias	189.6	13.6	5.3	197.0	13.7	4.3
AFP- Pensiones voluntarias	14.8	1.1	2.6	15.5	1.1	2.4
AFP- Cesantías	10.3	0.7	4.8	13.7	1.0	2.2
Sociedades fiduciarias	410.2	29.4	8.1	439.0	30.5	9.2
Sociedades comisionistas de bolsa	17.0	1.2	29.7	18.8	1.3	20.9
Total IFNB^{1a}	713.7	51.1	7.7	757.5	52.7	7.0
Total sistema financiero	1395.7	100.0	6.8	1438.2	100.0	0.9

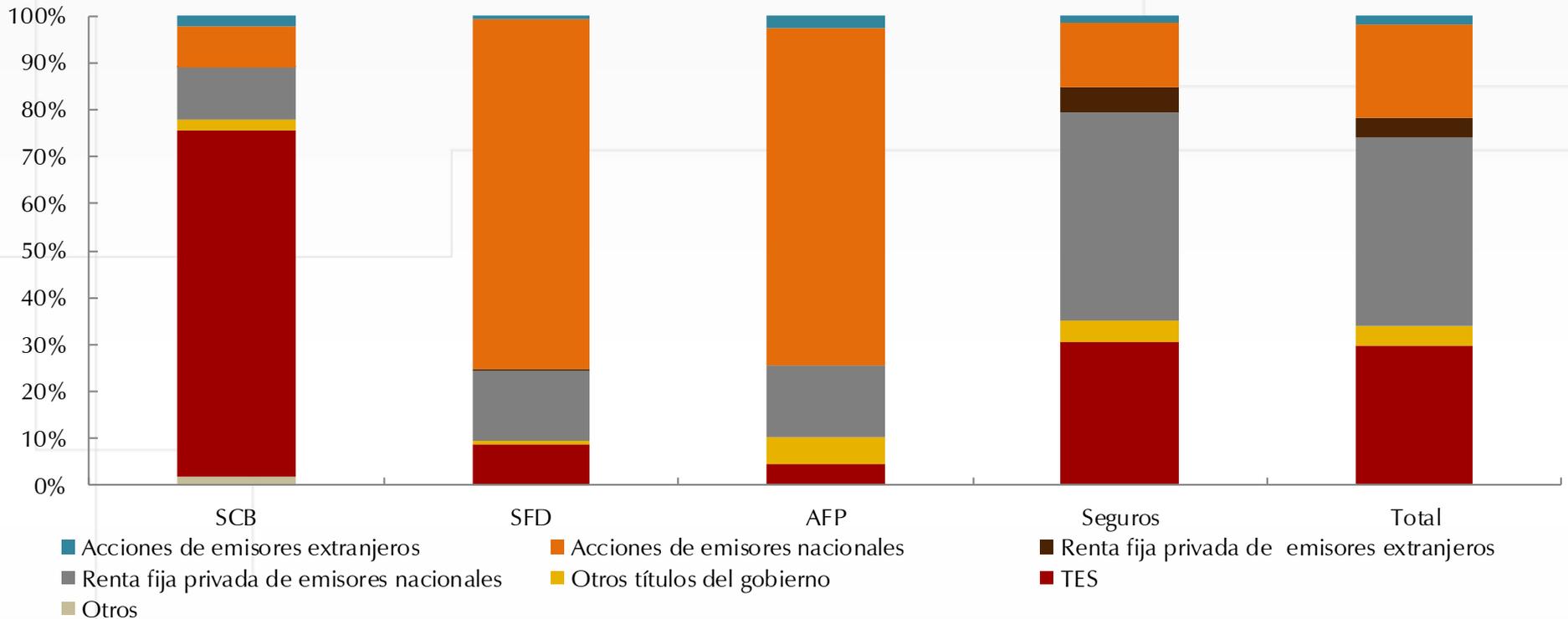
^{1a} Incluye activos de los demás intermediarios de valores.

- Para las instituciones financieras no bancarias se destaca, al igual que lo evidenciado para los EC, la desaceleración en el ritmo de crecimiento real de los activos.
- Pese a lo anterior, el crecimiento total de los activos de estas entidades es superior al del sistema financiero (7,0% frente a 0,9%), explicado principalmente por la dinámica de los portafolios administrados.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC); cálculos Banco de la República.

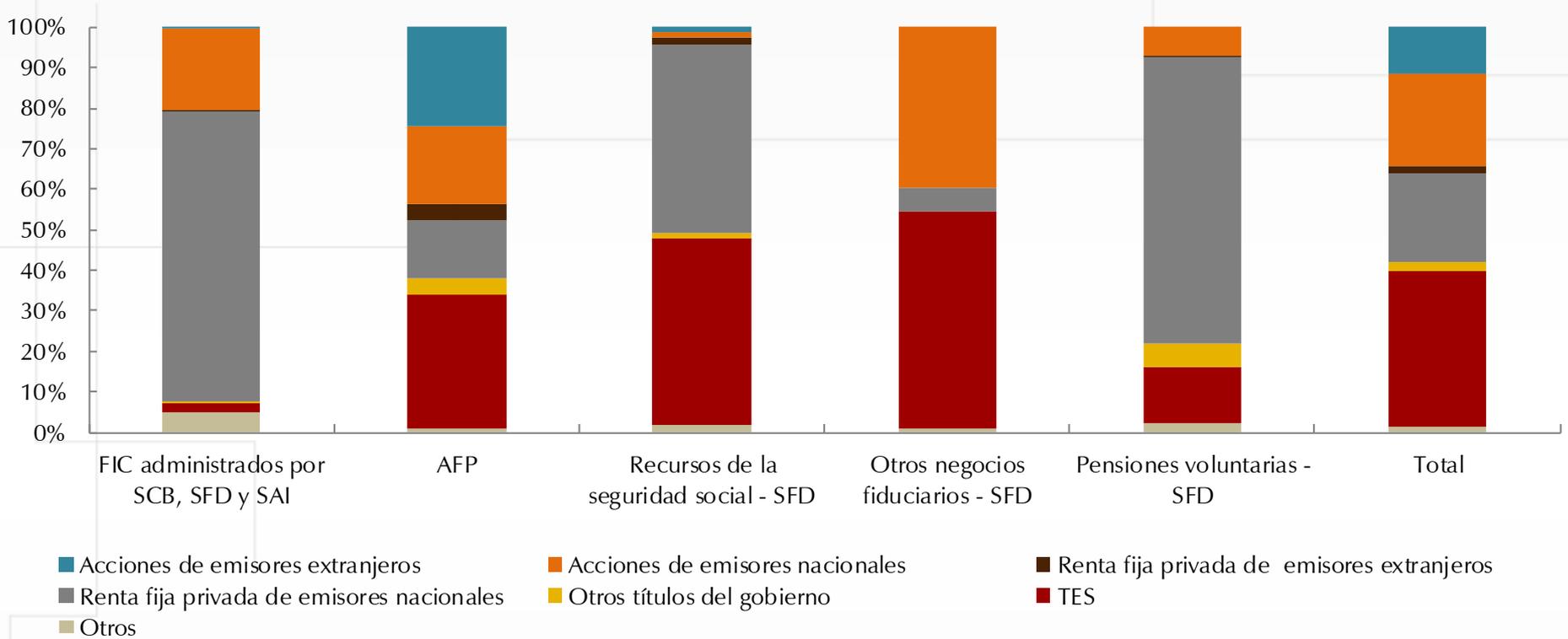
Composición del portafolio propio de las IFNB



- A febrero de 2017, las inversiones para la posición propia de las IFNB se concentraron principalmente en el mercado local de deuda privada (40,6%) y pública (29,3%), así como en acciones de emisores nacionales (20,0%).



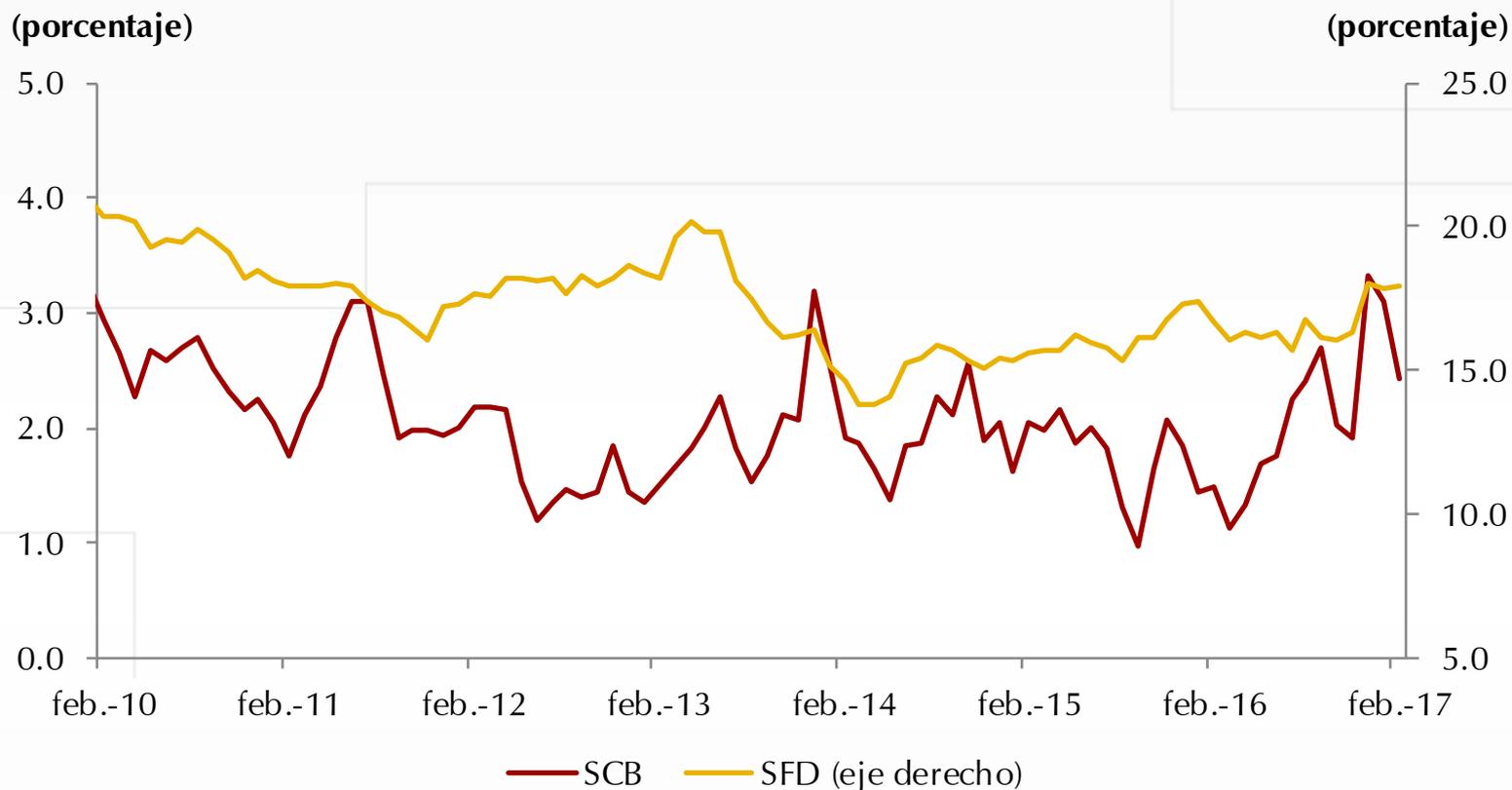
Composición del portafolio administrado de las IFNB



- Las inversiones de los portafolios administrados se concentraron en TES (38,5%), acciones de emisores nacionales (22,5%) e instrumentos de deuda privada local (21,9%).



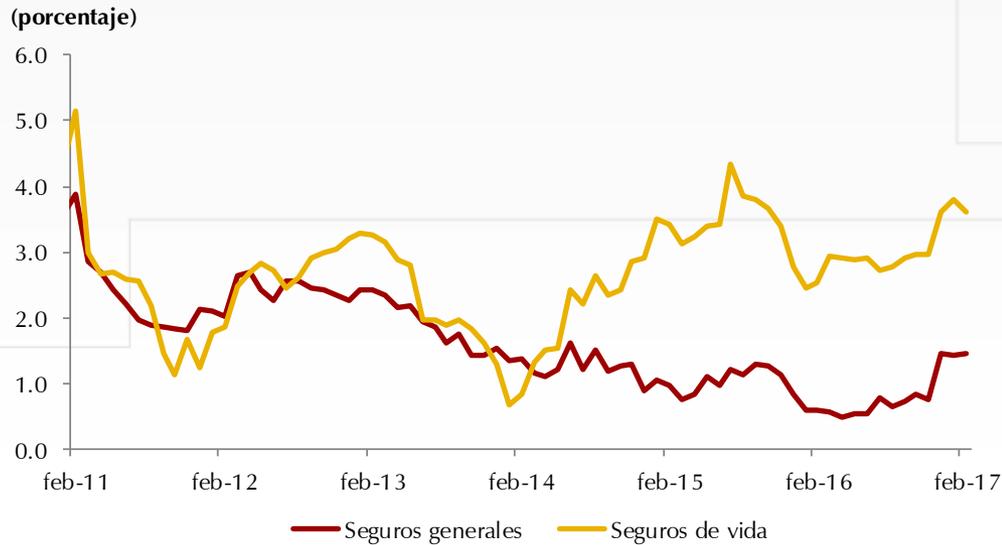
Rentabilidad: ROA de comisionistas de bolsa y fiduciarias



- Junto con el menor ritmo de crecimiento del activo, las valorizaciones de los mercados de deuda y acciones en el mercado local durante la segunda mitad de 2016 se reflejaron en un aumento del ROA para los distintos tipos de entidades.



Rentabilidad: ROA de compañías de seguros generales, de vida y AFP



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC); cálculos Banco de la República.

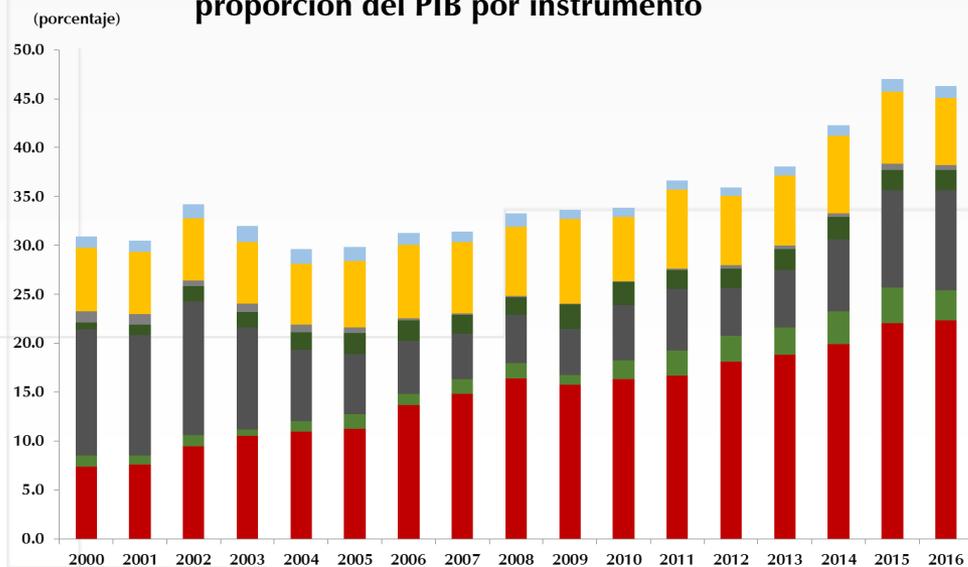


2.3 Riesgo de Crédito: Sector Corporativo



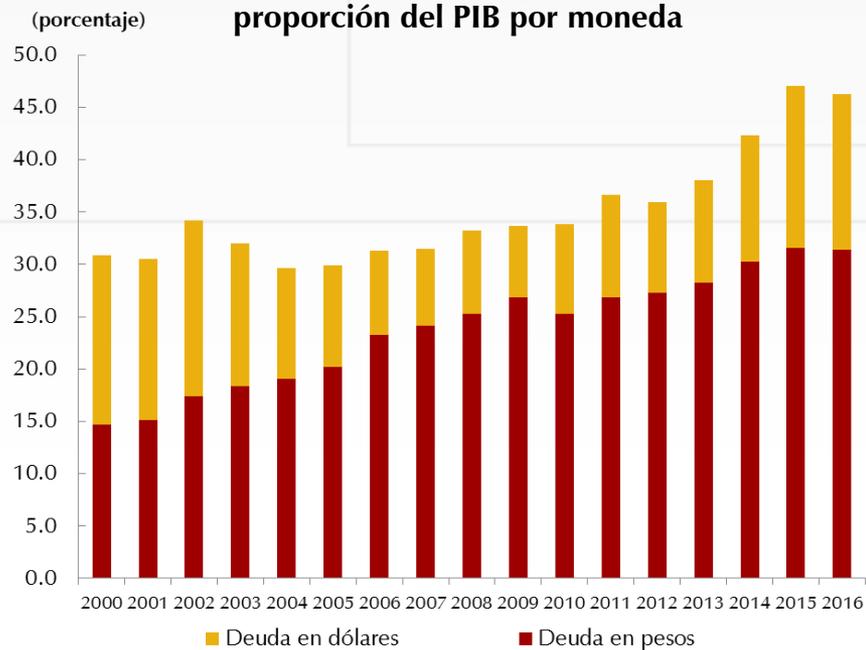
Deuda del sector corporativo privado como proporción del PIB

Deuda financiera del sector corporativo privado como proporción del PIB por instrumento



- Proveedores en el exterior
- Proveedores nacionales
- Bonos emitidos en el exterior
- Bonos emitidos en el mercado local
- Crédito con instituciones financieras del exterior
- Crédito en moneda extranjera con instituciones financieras nacionales
- Crédito en moneda legal con instituciones financieras nacionales

Deuda financiera del sector corporativo privado como proporción del PIB por moneda

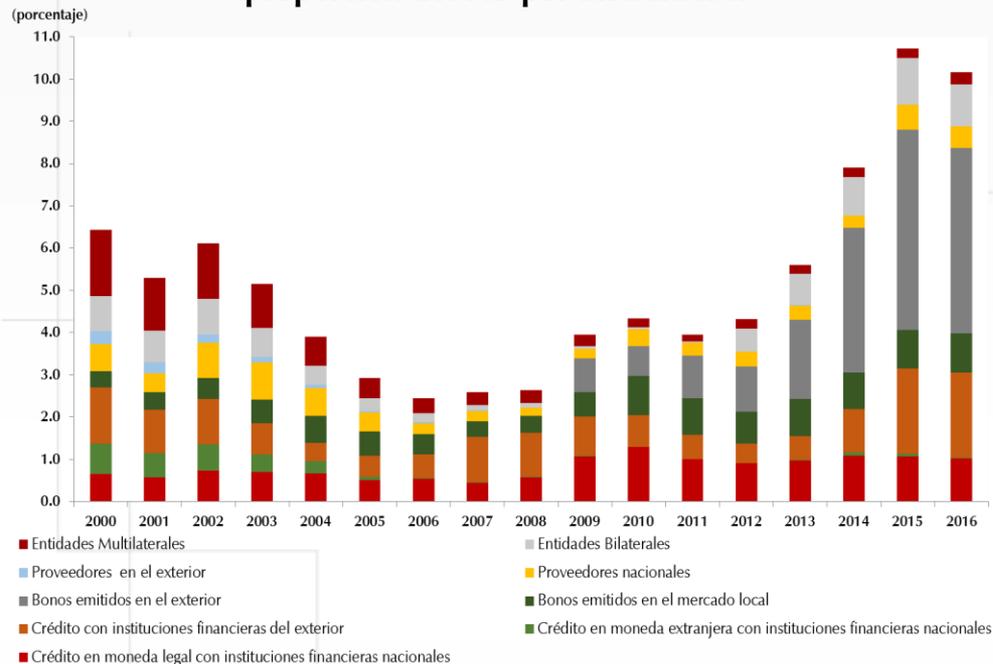


- La deuda del sector corporativo privado como proporción del PIB se ubicó en 46,3%, registrando un valor 78 pb menor al observado en diciembre de 2015. Esta reducción se dio debido a que el endeudamiento en moneda extranjera con instituciones financieras nacionales disminuyó, y a que el fondeo con proveedores del exterior se redujo a causa de la apreciación.
- Las empresas privadas concentraron la mayor parte de su deuda con denominación en pesos (31,4% del PIB).

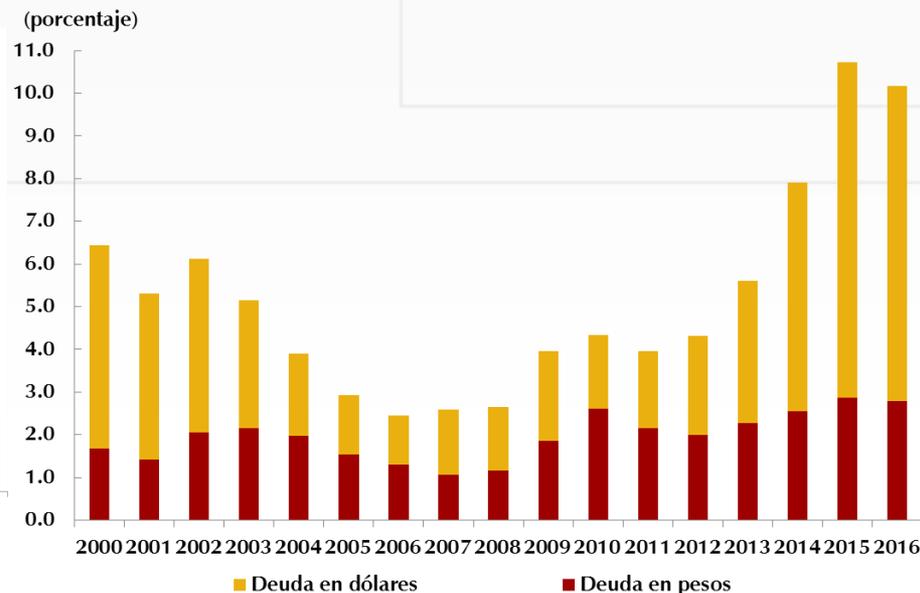


Deuda del sector corporativo público como proporción del PIB

Deuda financiera del sector corporativo público como proporción del PIB por instrumento



Deuda financiera del sector corporativo público como proporción del PIB por moneda

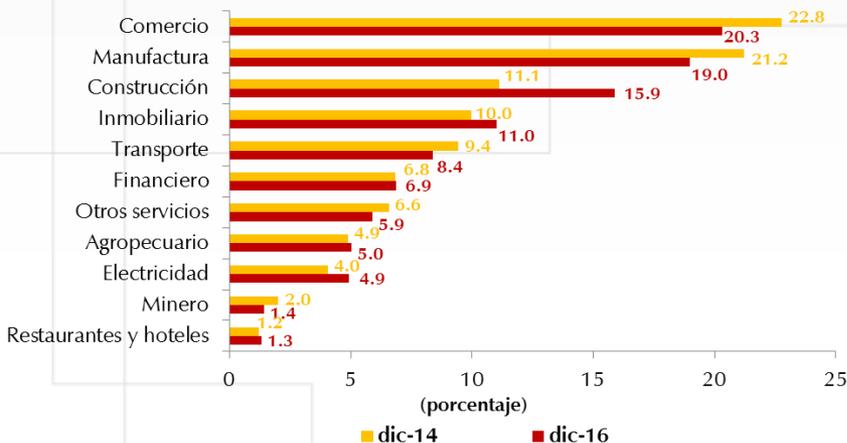


- La deuda del sector corporativo público se ubicó en 10,2% del PIB en diciembre de 2016, 56 puntos básicos menos con respecto al mismo mes de 2015 y revirtiendo la tendencia creciente que venía presentando desde 2012.
- Las empresas públicas concentraron la mayor parte de su deuda con denominación en dólares (7,4% del PIB).

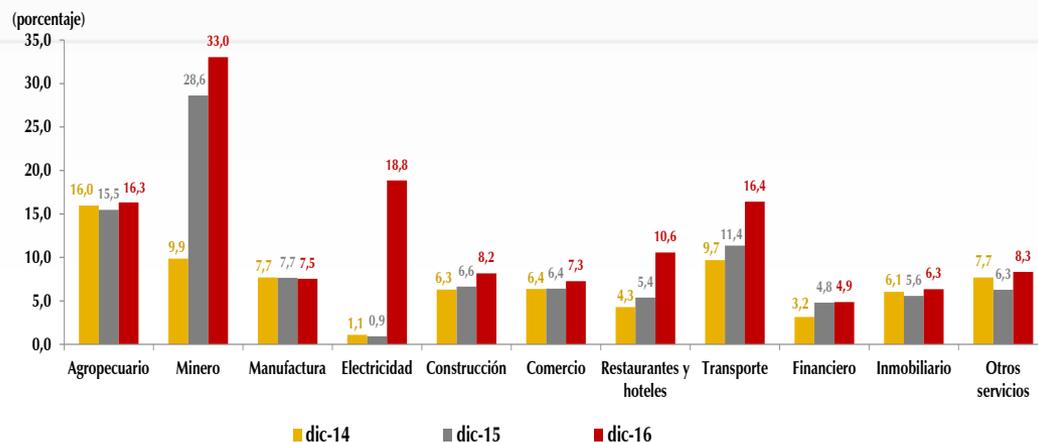


Sector corporativo privado: análisis sectorial

Composición del saldo de la cartera del sector corporativo privado por sector económico a diciembre de 2016



Indicador de calidad por riesgo (ICR) por sector económico

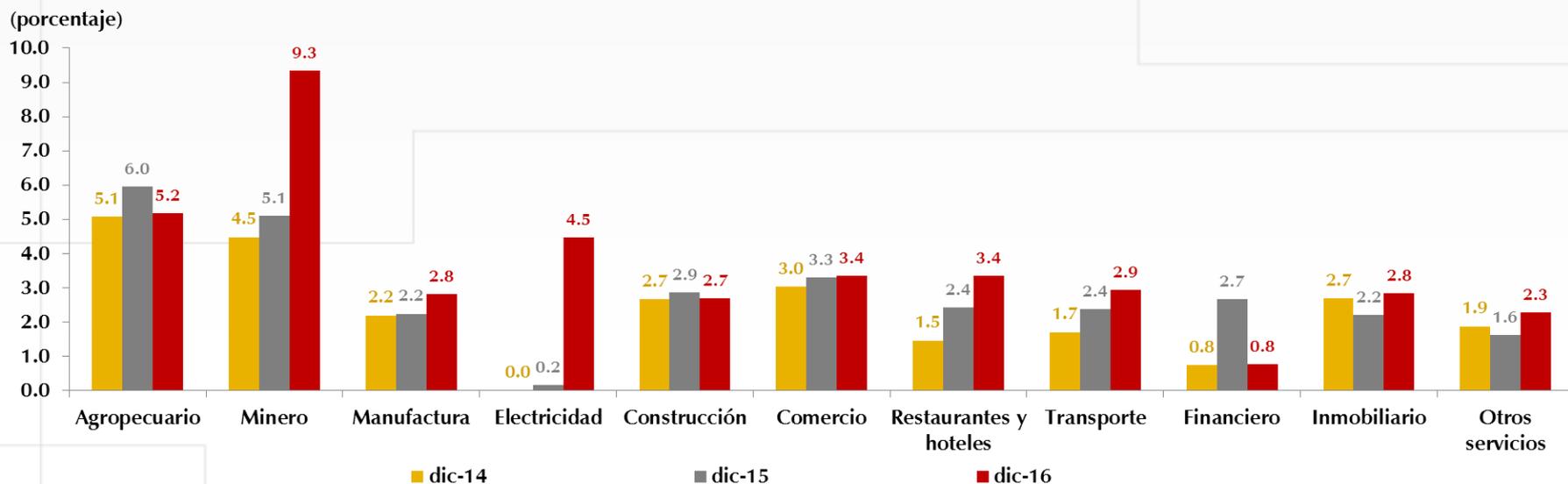


- Los sectores que han mostrado el mayor deterioro de su ICR entre diciembre de 2014 y diciembre de 2016 son minería; electricidad, gas y agua; transporte, almacenamiento y comunicaciones, y restaurantes y hoteles los cuáles concentran el 1,4%, 4,9%, 8,4% y 1,3%, respectivamente, de la cartera del sector corporativo privado a diciembre de 2016.
- Los sectores de construcción; restaurantes y hoteles; agropecuario; actividades inmobiliarias; actividades financieras y de seguros; y de electricidad, gas y agua han incrementado su participación en la cartera comercial total, mientras los otros han disminuido o se han mantenido estables.



Sector corporativo privado: análisis sectorial

Indicador de calidad por mora (ICM) por sector económico



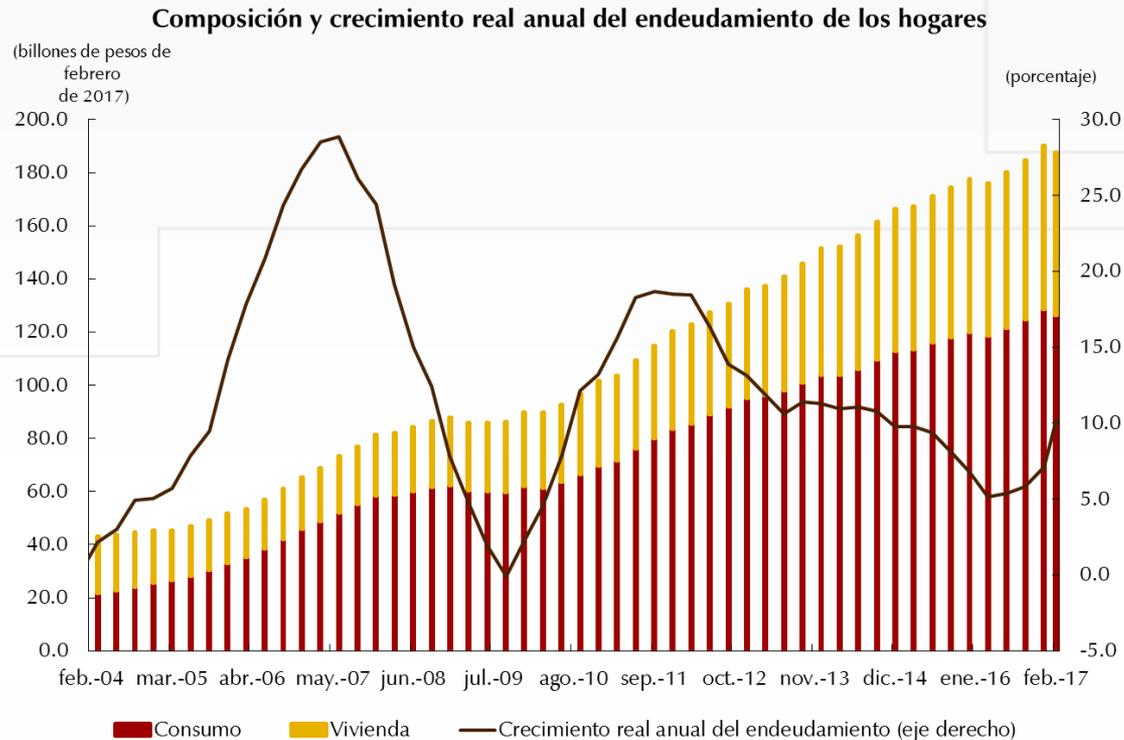
- Todos los sectores mostraron deterioros en su ICM, a excepción del agropecuario, el de construcción y el de actividades financieras y de seguros.
- Los sectores de minería, electricidad, transporte y restaurantes y hoteles, además de mostrar los mayores deterioros en su ICR, han exhibido aumentos significativos de su ICM.



2.4 Riesgo de Crédito: Hogares



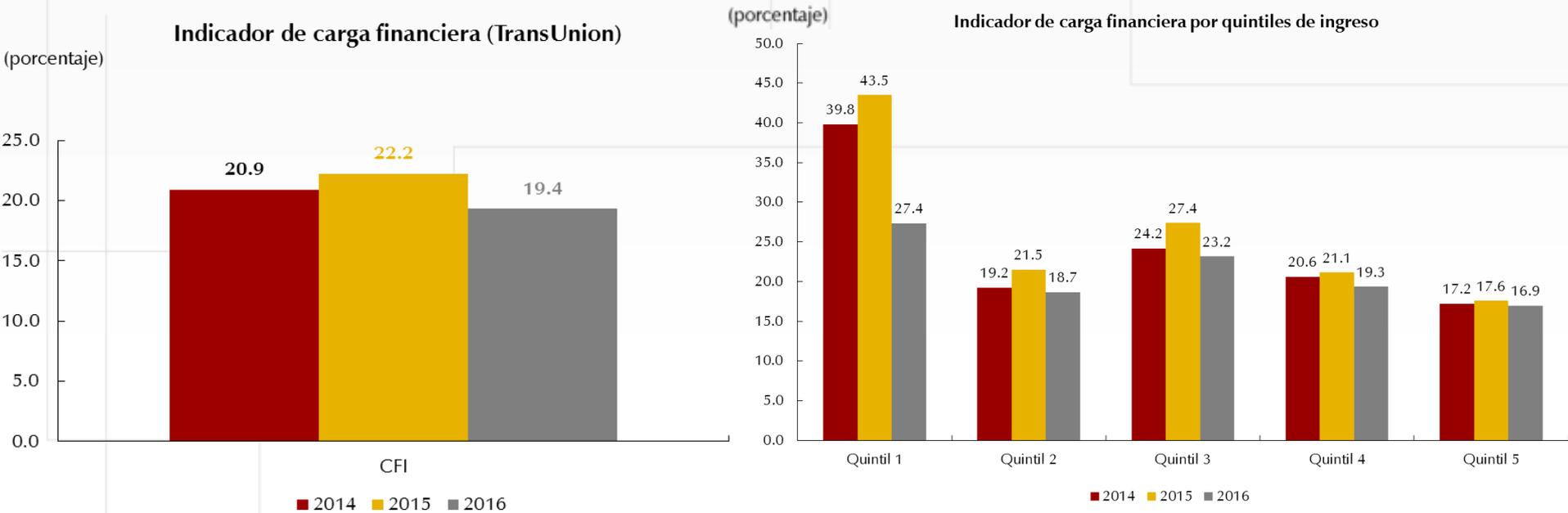
Situación financiera de los hogares



- A febrero de 2017 el endeudamiento de los hogares ascendió a COP 187,5 billones, de los cuales el 67,4% corresponde a préstamos de consumo y el restante 32,6% a vivienda.
- El crecimiento real anual de esta deuda conjunta se ubicó en 10,2%; la cartera de consumo creció 11,0% y la de vivienda 8,6%.



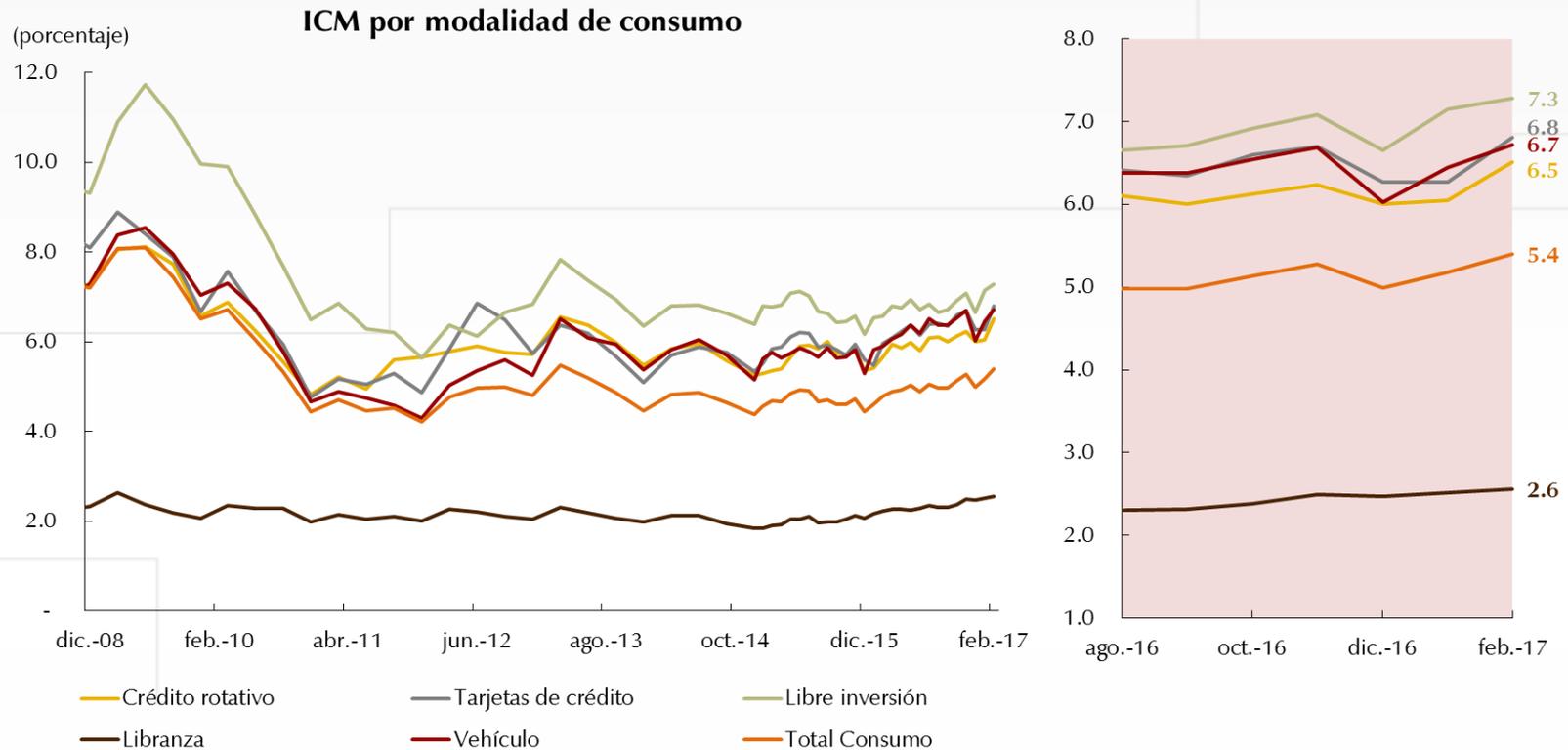
Situación financiera de los hogares



- La carga financiera de los hogares, calculada con la información del buró de crédito TransUnion, disminuyó en 2016, pasando de 22,2% a 19,4%.
- En el último año los niveles de carga financiera disminuyeron para todos los quintiles de ingreso, en particular para el quintil más bajo.



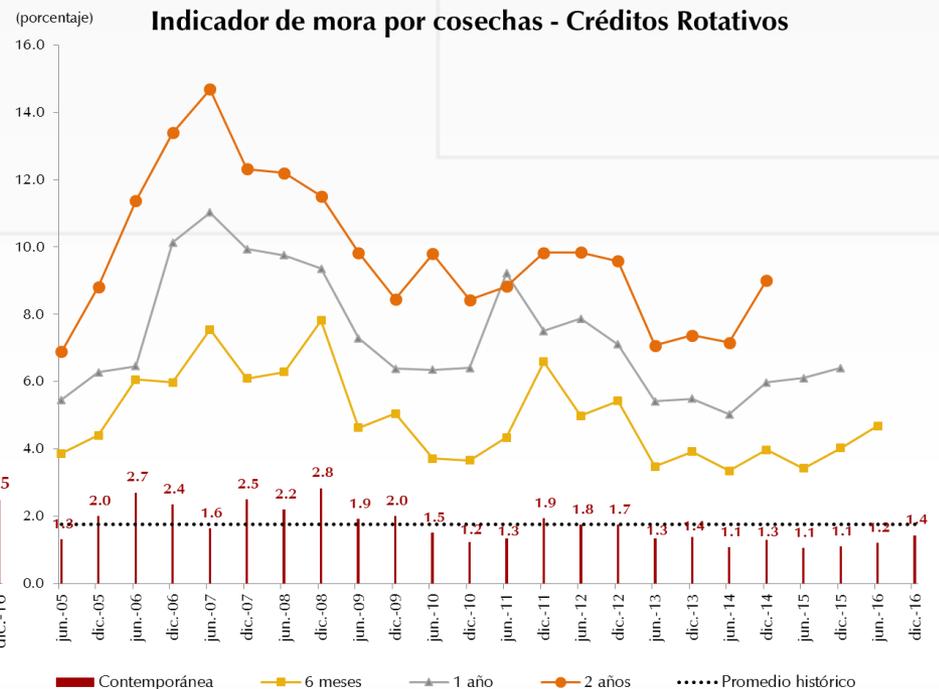
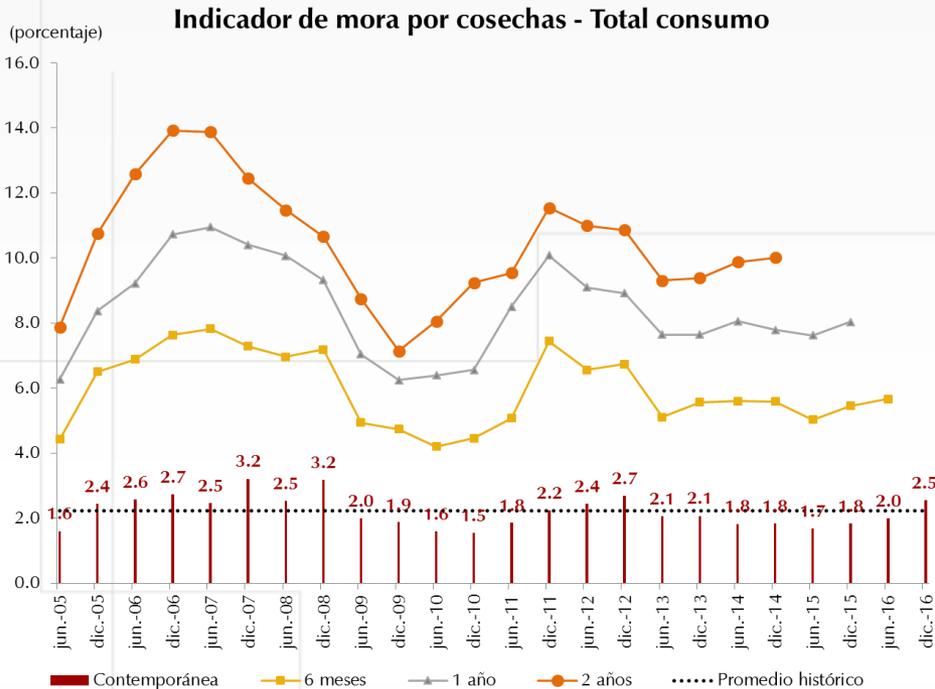
Situación financiera de los hogares



- Los niveles de morosidad de la cartera de consumo registraron una tendencia al alza entre agosto de 2016 y febrero de 2017 en la mayoría de modalidades.
- Los préstamos de libre inversión fueron los que más aumentaron durante el período de análisis (60 pb).



Situación financiera de los hogares

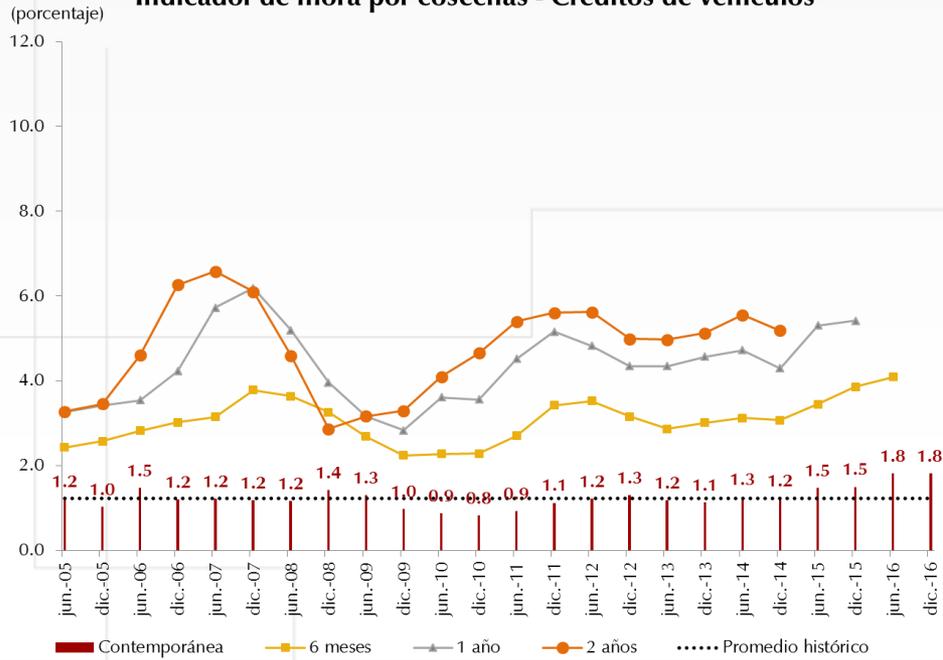


- Para el caso de los créditos de consumo, se aprecia que el ICM de la cosecha nacida en el último trimestre de 2016 es el más alto registrado en 4 años, ubicándose por encima de su promedio histórico.
- Por su parte, los créditos rotativos exhiben un mayor deterioro de las cosechas del último período de 2016, así como una desmejora en el plazo de seis meses para los préstamos nacidos entre junio de 2015 y el mismo mes de 2016.



Situación financiera de los hogares

Indicador de mora por cosechas - Créditos de vehículos



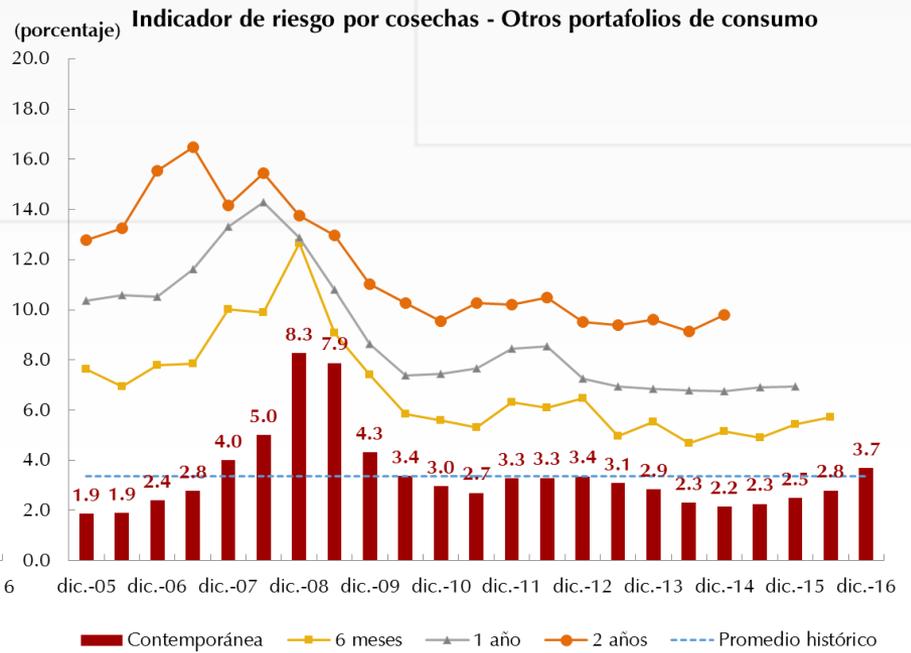
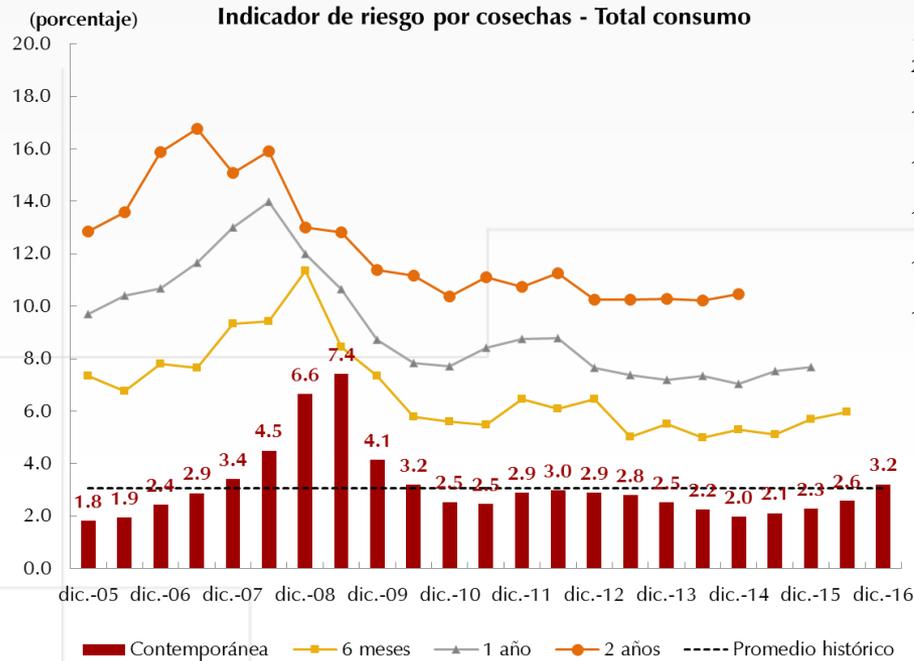
Indicador de mora por cosechas - Libre Inversión



- Las cosechas de los créditos de vehículos originados el último año exhibieron un indicador de mora por encima de su promedio histórico. Se destaca un mayor deterioro en el plazo de seis meses de las cosechas de 2015 y de junio de 2016.
- De igual forma, las cosechas de los créditos de libre inversión nacidos en el último año 2016 fueron superiores a las de 2015, y se evidencian deterioros en los plazos de 6 meses de las cosechas nacidas a mediados de 2016.



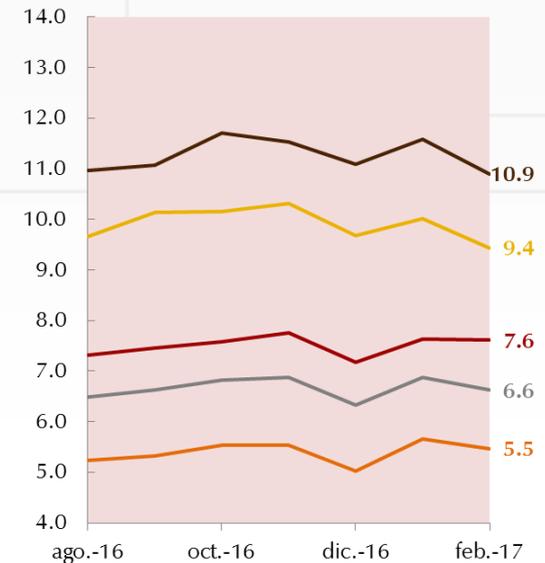
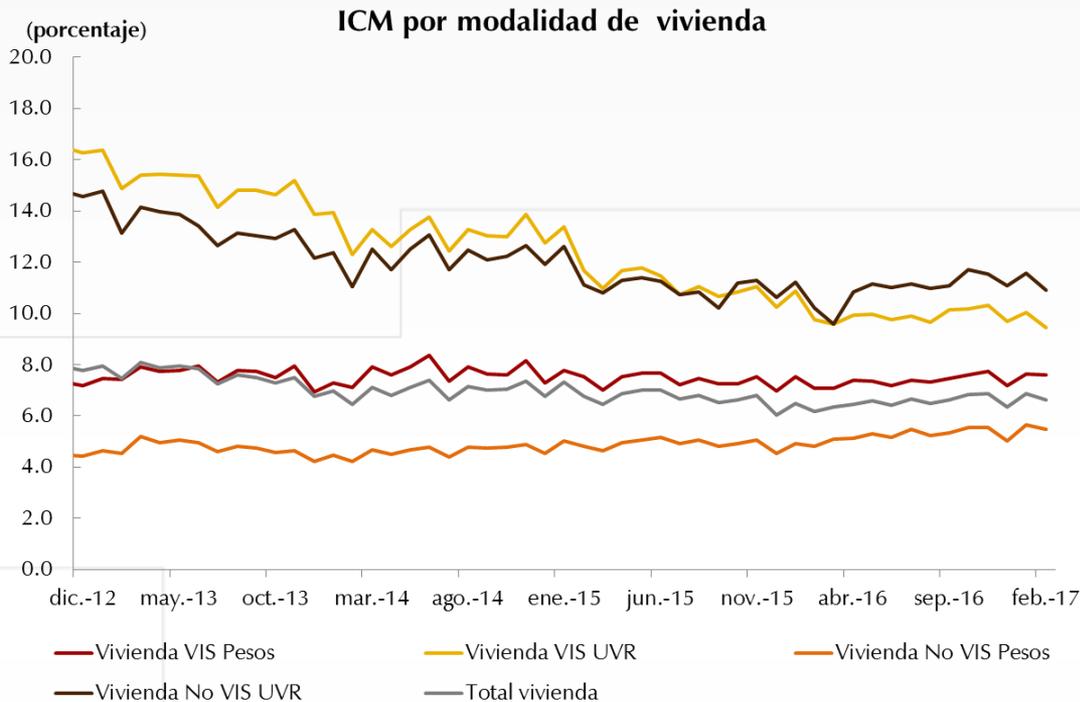
Situación financiera de los hogares



- Al evaluar las cosechas de los créditos de consumo con el indicador de calidad por riesgo, se encuentra similarmente un deterioro en los créditos nacidos en la segunda parte del año. Así mismo, se aprecia un aumento en el deterioro de estas cosechas a seis meses.



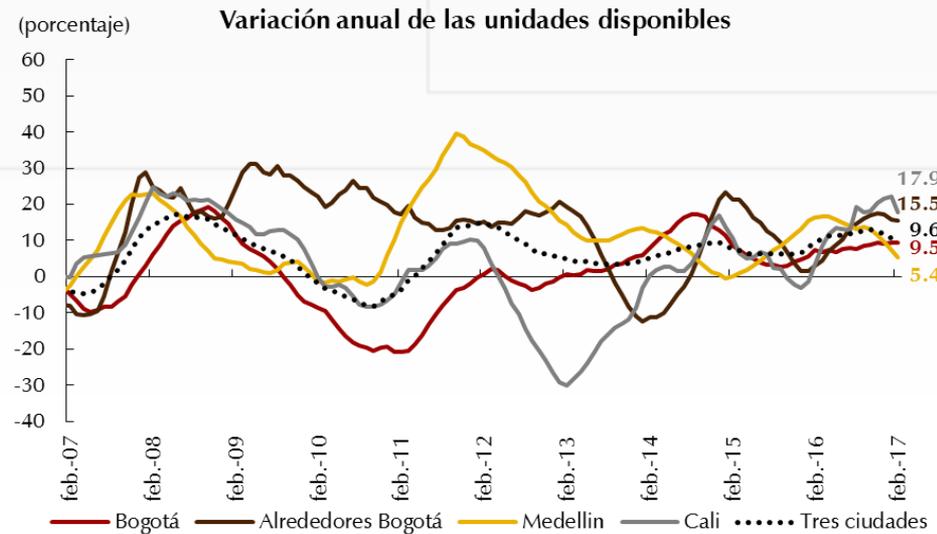
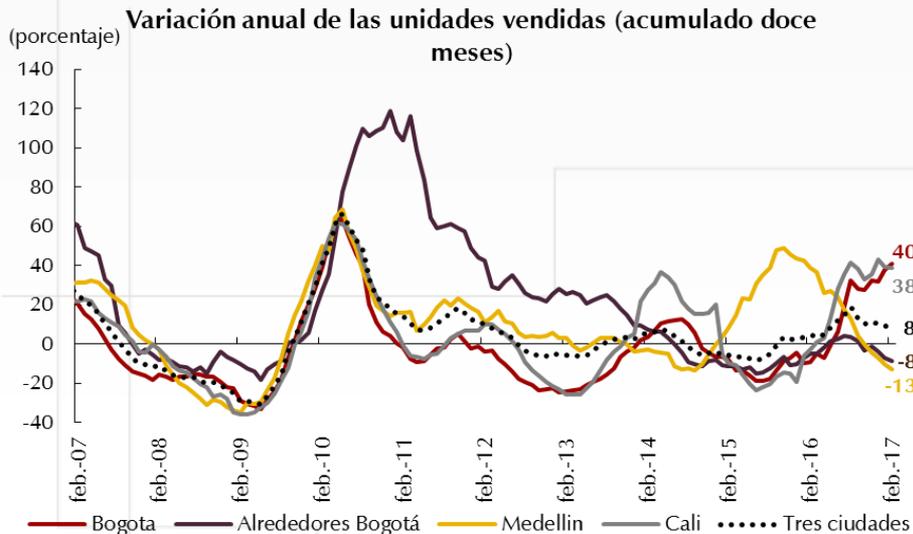
Situación financiera de los hogares



- Los niveles de morosidad de la cartera de vivienda permanecieron relativamente estables durante el último año.
- Los préstamos de vivienda que exhiben el mayor nivel de morosidad son los denominados en UVR, aunque disminuyó entre agosto de 2016 y febrero de 2017.



Oferta y ventas de vivienda nueva



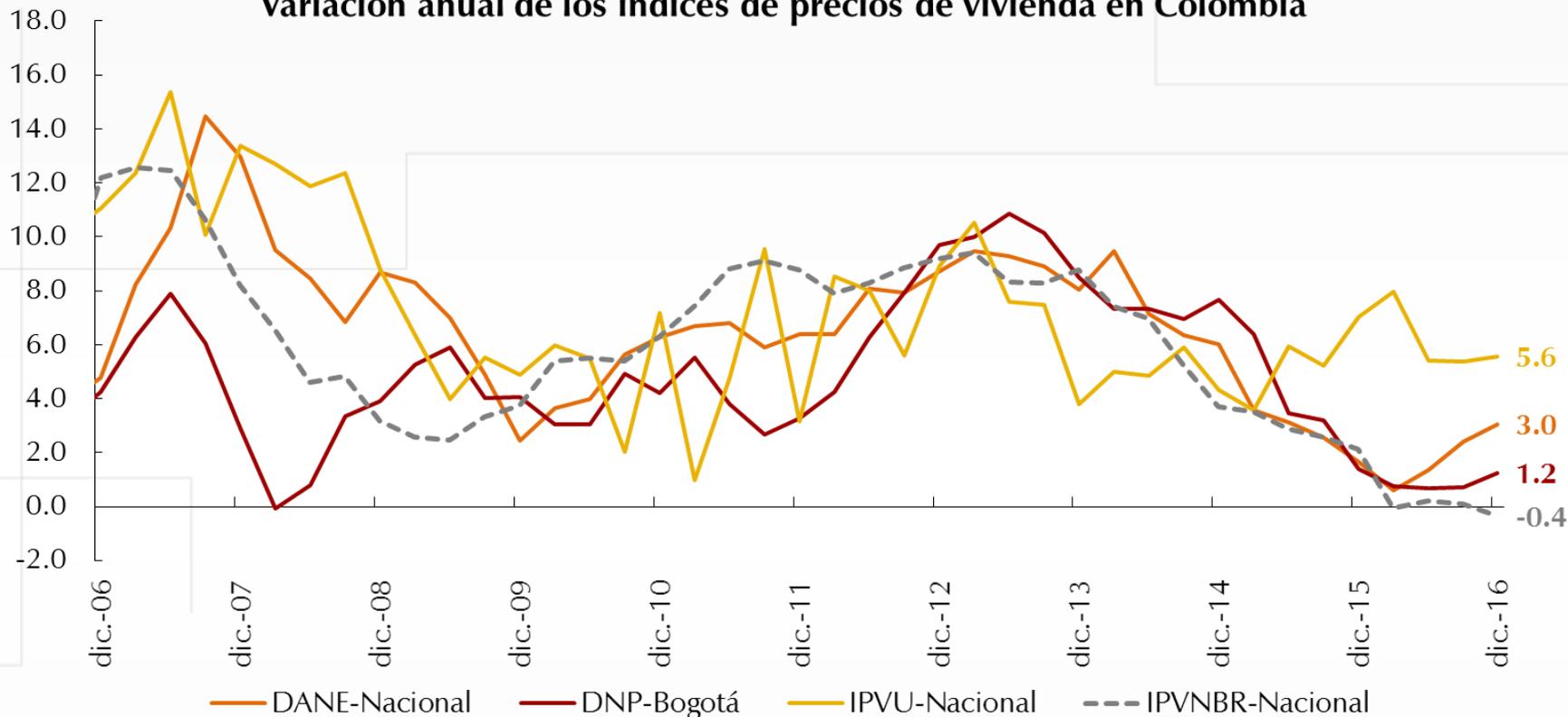
- Las ventas de vivienda nueva para el agregado de las tres ciudades mostraron una ligera desaceleración a finales de 2016, pero se han estabilizado en lo corrido de 2017 y se ubicaron en 8,7% en febrero. Bogotá es la ciudad que registra la mayor tasa de crecimiento de unidades vendidas con respecto a las demás ciudades de la muestra, ligeramente por encima de Cali.
- A febrero de 2017 la oferta de vivienda exhibió una expansión anual de 9,6%, destacándose una leve disminución en el acumulado de las tres ciudades durante lo corrido de este año.



Índices reales de precios de la vivienda

(porcentaje)

Variación anual de los índices de precios de vivienda en Colombia



- En 2016 el crecimiento de los precios de la vivienda nueva relativo al IPC detuvo la tendencia decreciente que venía mostrando desde 2013. Por el contrario, el índice de precios para vivienda usada registró una desaceleración.

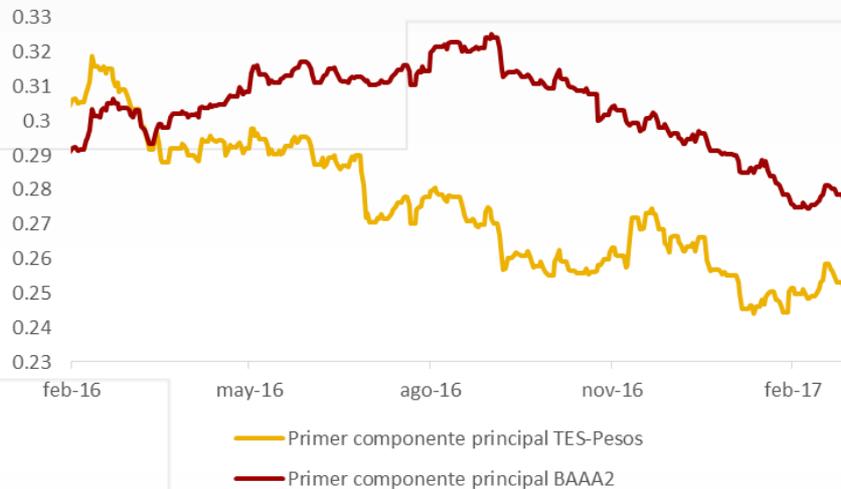


2.5 Riesgo de Mercado

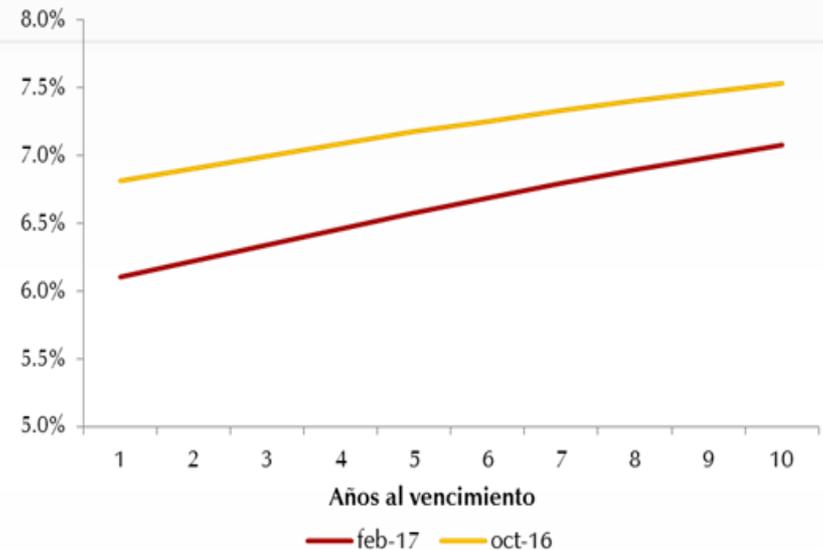


Comportamiento del mercado de renta fija

Primer componente principal de curvas de rendimientos



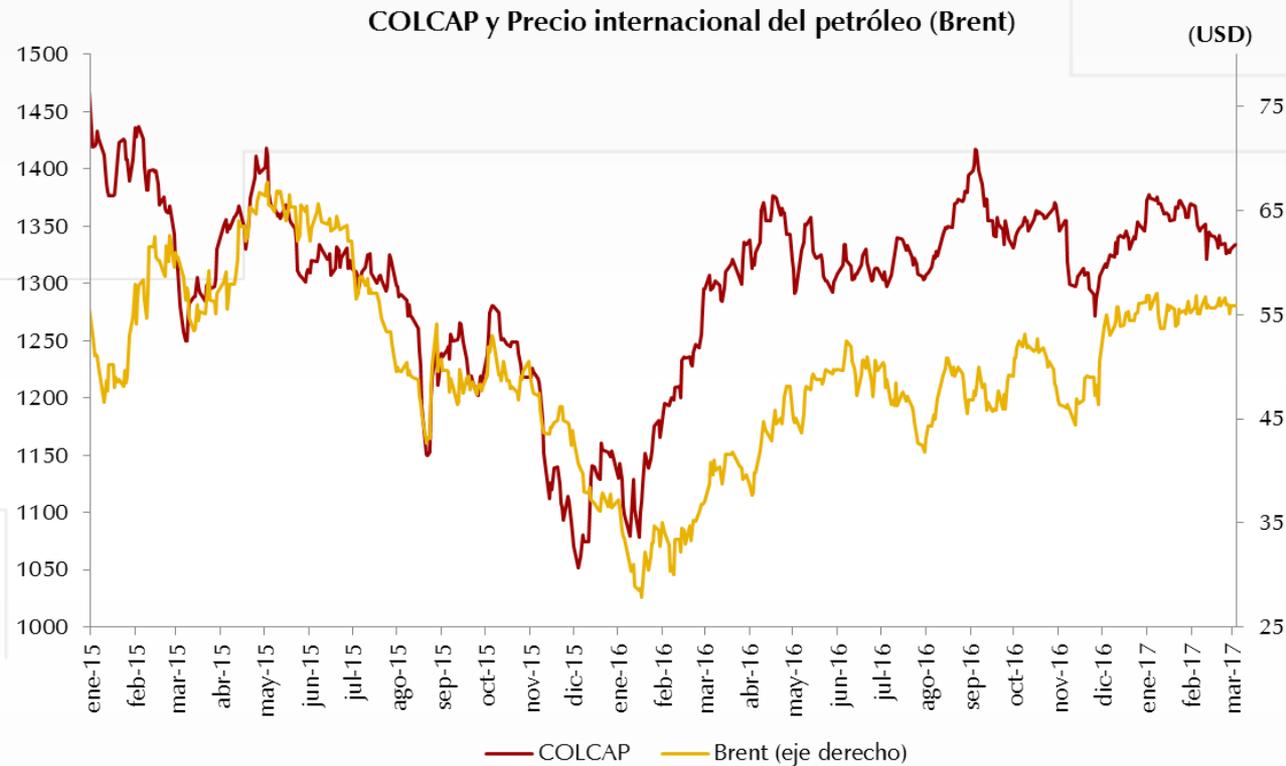
Curva de TES en pesos



- El mercado de renta fija presentó valorizaciones durante el último semestre de 2016 y lo corrido de 2017. Lo anterior ha sido impulsado por mayor apetito por riesgo a nivel mundial, y cambios en la postura de política monetaria a nivel local.



Comportamiento del mercado de renta variable



- Entre tanto, durante la segunda mitad del 2016 el mercado de renta variable presentó un comportamiento estable debido a la baja volatilidad del precio del petróleo.



Exposición al riesgo de mercado

Tipo de Entidad	TES	Deuda Privada	Acciones	Total
	(Saldo en billones de pesos)			
Establecimientos de crédito	34,05	6,90	5,50	46,46
Bancos comerciales	32,36	6,48	0,00	38,84
Corporaciones financieras	1,67	0,32	5,50	7,49
Compañías de financiamiento	0,02	0,07	0,00	0,09
Cooperativas financieras	0,00	0,03	0,00	0,03
Instituciones financieras no bancarias(IFNB)	7,41	19,56	5,54	32,52
Fondos de pensiones posición propia	0,21	0,53	0,04	0,77
Sociedades comisionistas de bolsa posición propia	0,48	0,23	0,18	0,88
Sociedades fiduciarias posición propia	1,94	0,25	0,70	2,89
Compañías de seguros y capitalización	4,79	18,56	4,63	27,98
Sistema en posición propia	41,47	26,46	11,04	78,98
Posición administrada				
Sociedades comisionistas de bolsa posición terceros	1,16	8,89	4,72	14,78
Sociedades fiduciarias posición terceros ^{1a}	70,72	33,69	19,50	123,91
Sistema	215,71	179,14	73,03	467,88

^{1a} Se excluyen los pasivos pensionales administrados por las sociedades fiduciarias.

Fuente: Depósito Central de Valores (DCV); cálculos Banco de la República.

- La principal exposición al riesgo de mercado por parte de las entidades financieras está concentrado en el mercado de renta fija. Lo anterior cobra relevancia ante los cambios en las expectativas de liquidez global.

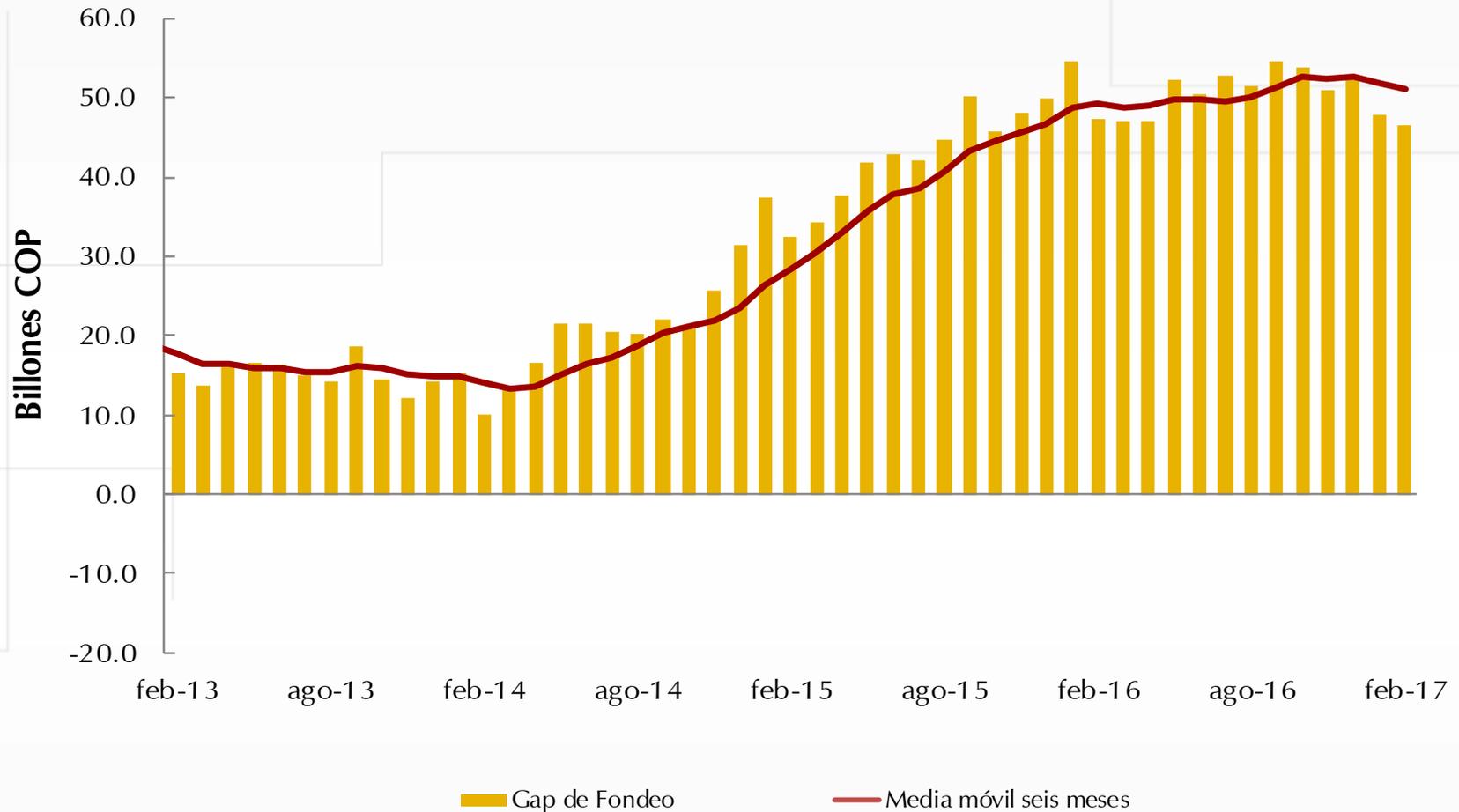


Fuente: Depósito Central de Valores (DCV); cálculos del Banco de la República.

2.6 Riesgo de Liquidez



Gap de fondeo y su representatividad en la cartera

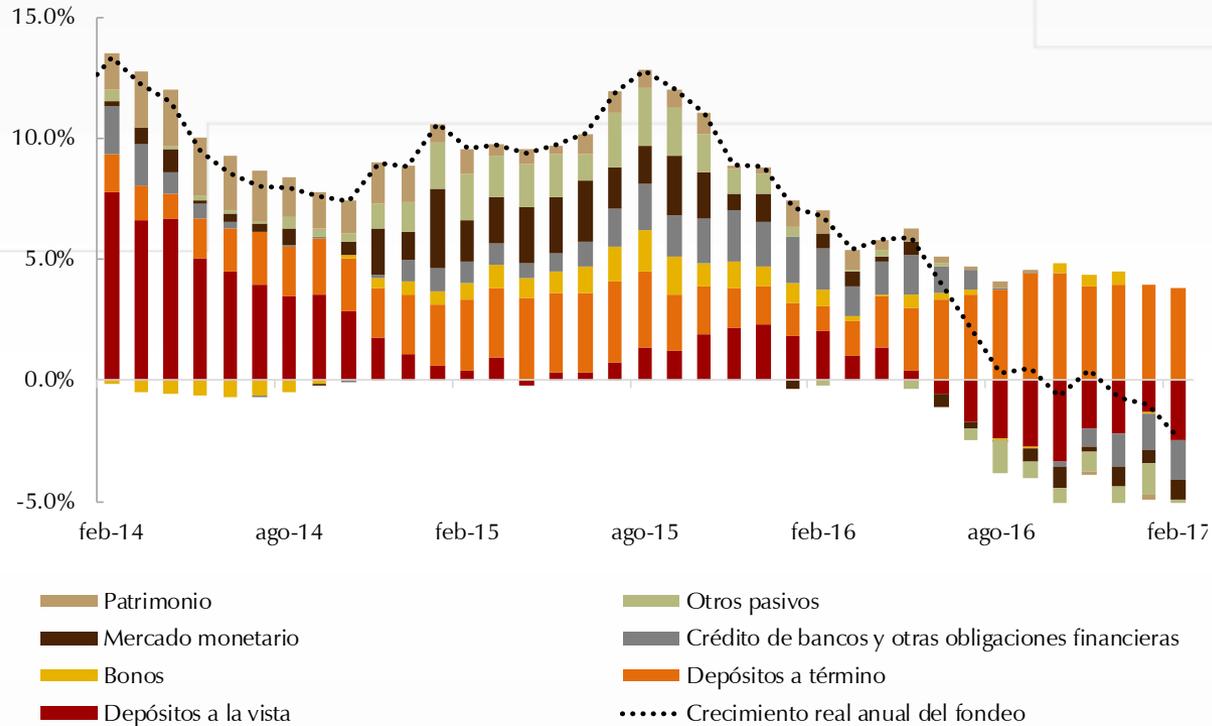


- El *gap* de fondeo de los EC, entendido como la diferencia entre la cartera y los depósitos, persiste en niveles positivos, al alcanzar un valor de COP 46,9 b en febrero de 2017.



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

Crecimiento real anual del fondeo y contribución de sus componentes



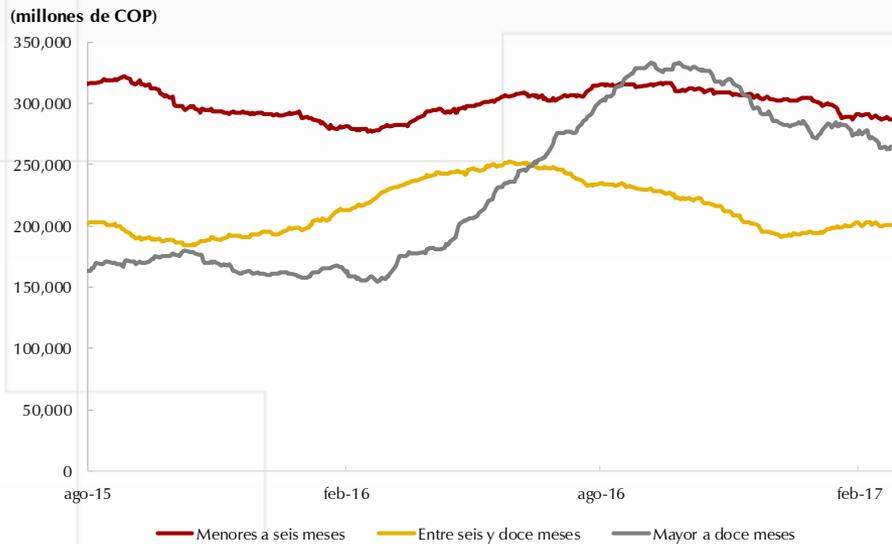
- En febrero de 2017 las obligaciones de los EC alcanzaron una tasa de crecimiento real anual de -2,4%, explicada en su mayoría por la contribución negativa del fondeo mediante depósitos a la vista, obligaciones financieras y mercado monetario. Por otro lado, los CDT son la única fuente de fondeo que contribuyó positivamente a ese crecimiento.



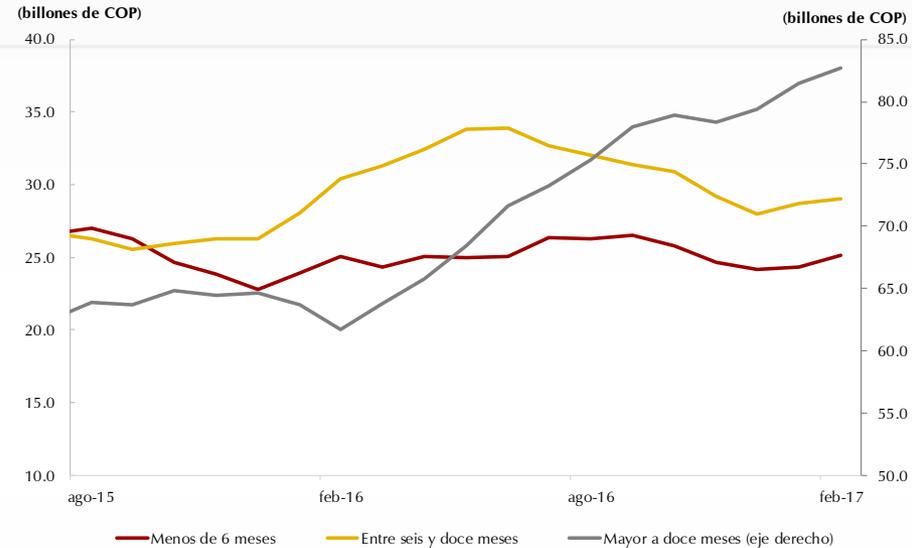
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos del Banco de la República.

Evolución de los CDT

a. Nuevas emisiones de CDT por plazo
(promedio móvil de seis meses)



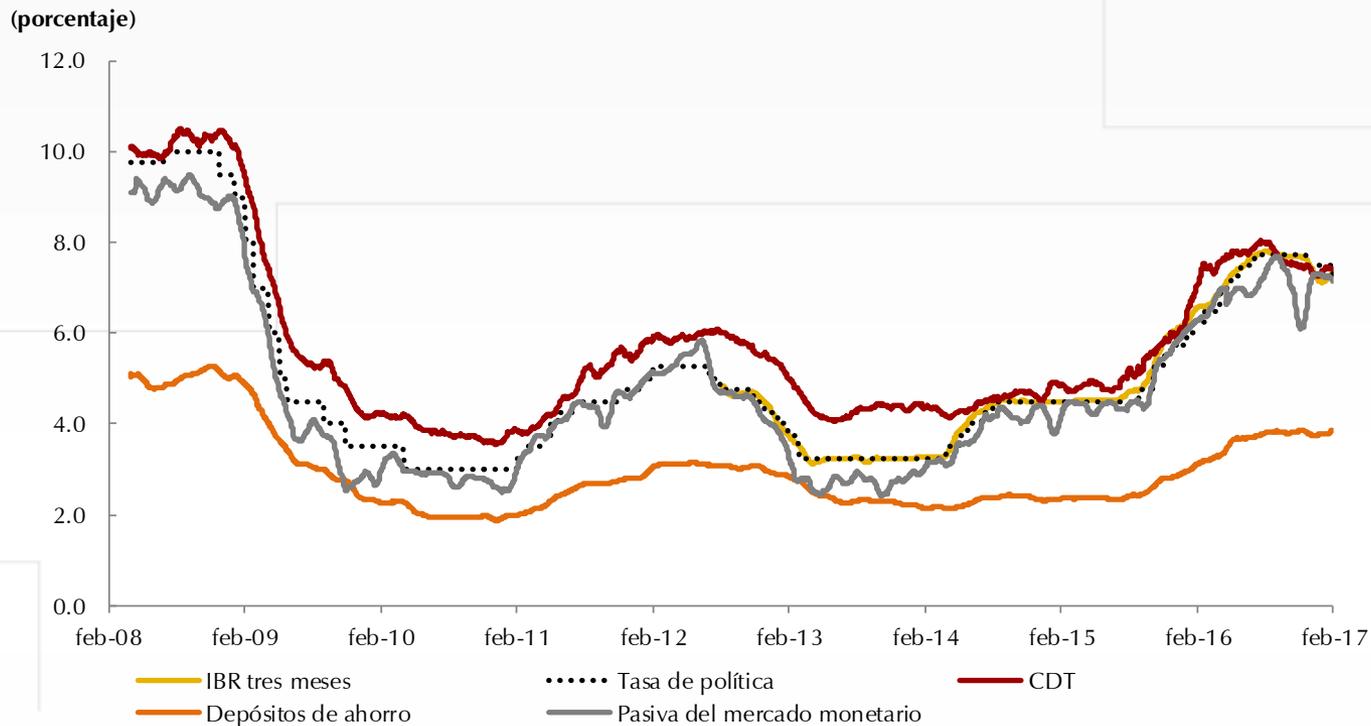
b. Saldo vigente de CDT por plazo



- El fondeo mediante nuevas emisiones de CDT ha disminuido para los plazos mayores a un año, aunque en términos de saldo es el más representativo para los EC.



Tasas de interés pasivas (promedio móvil de 20 días)

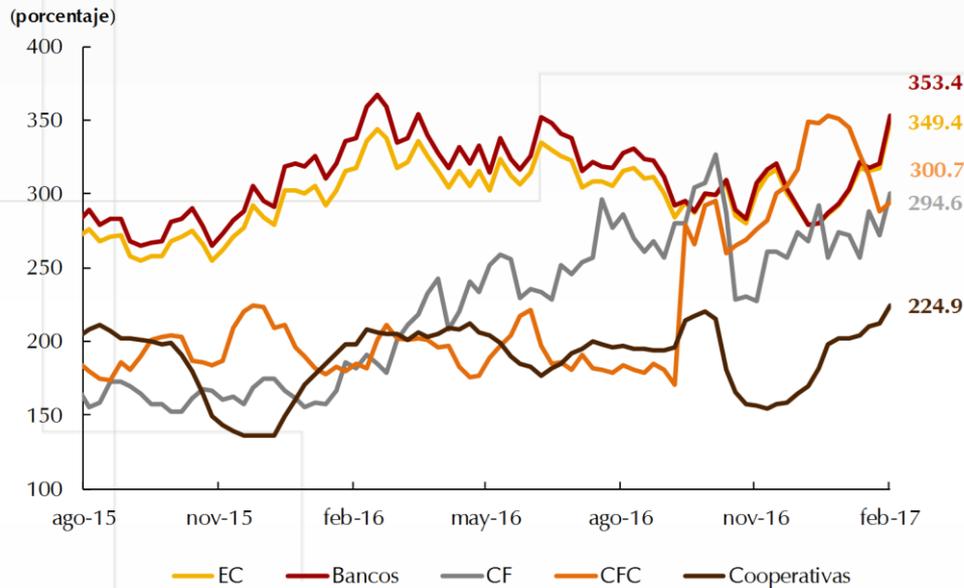


- Las tasas de los CDT y pasivas del mercado monetario alcanzaron un valor promedio en febrero de 2017 de 7,4% y 7,1%, respectivamente, las cuales presentaron una reducción frente a lo registrado seis meses atrás.
- En general, la disminución de las tasas pasivas estuvo relacionada con el comportamiento de la tasa de intervención de política monetaria.

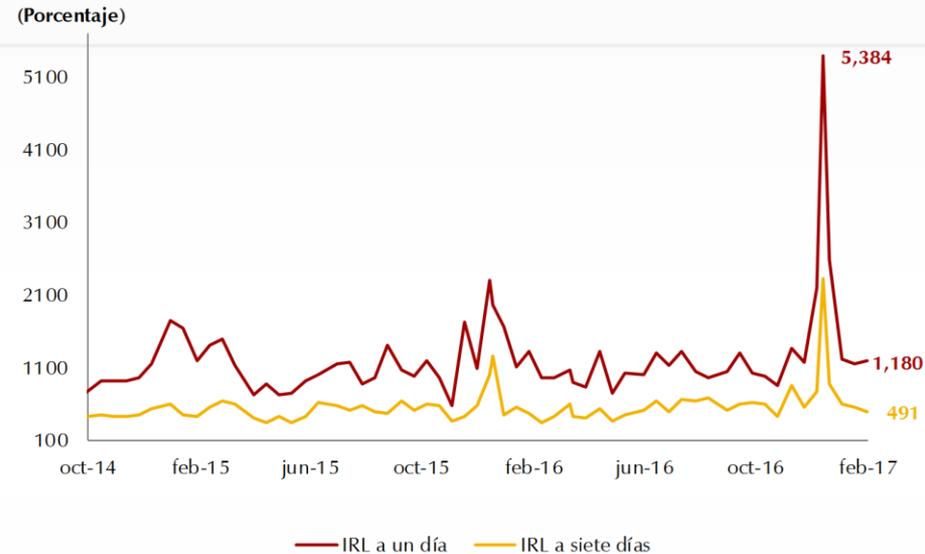


Indicador de riesgo de liquidez (IRL)

a. IRL de los EC (30 días)



b. IRL de las SCB (1 y 7 días)



- Salvo por algunos eventos coyunturales y estacionales, los EC y las sociedades comisionistas de bolsa no mostraron cambios significativos en su liquidez de corto plazo.



Indicador de cobertura (IC) de los depósitos a la vista de los principales clientes y su participación en el pasivo (bancos)

Fecha	Clientes	Grandes		Medianos		Pequeños	
		IC	Participación	IC	Participación	IC	Participación
feb-16	10 principales	228.1%	6.3%	399.7%	4.4%	522.4%	2.3%
	20 principales	158.1%	9.0%	270.4%	6.5%	385.4%	3.3%
ago-16	10 principales	276.9%	5.0%	469.0%	3.7%	505.7%	2.3%
	20 principales	193.9%	7.1%	311.5%	5.5%	361.6%	3.3%
feb-17	10 principales	251.7%	5.9%	515.4%	3.5%	568.2%	2.3%
	20 principales	181.8%	8.2%	331.2%	5.4%	411.3%	3.2%

- Los bancos presentan un nivel de activos líquidos que les permitiría enfrentar un retiro de los principales clientes.
- La participación de los depósitos de los principales clientes en el pasivo sigue siendo baja y no presentó mayores variaciones durante el mismo período.



III. Ejercicio de Sensibilidad



Motivación

- Preocupación de los bancos comerciales:
 - i. Deterioro prolongado de la cartera de transporte.
 - ii. Riesgo legal relacionado con la incertidumbre de los proyectos de infraestructura.
 - iii. Posible deterioro macroeconómico y su impacto sobre la calidad de la cartera.
- Disminución del indicador de confianza del consumidor.



Estructura General

El ejercicio de sensibilidad de este Reporte comprende los siguientes componentes:

I. *Escenario macroeconómico:* el Departamento de Modelos Macroeconómicos utilizó un modelo de equilibrio general para estimar las sendas de un escenario macroeconómico que incorpora choques asociados a las preocupaciones de los bancos comerciales.

II. *Efecto sobre el sistema financiero:*

- Riesgo de crédito: i) deterioro de la cartera asociado a las condiciones macro y ii) deterioro de firmas por sectores económicos vulnerables.
- Riesgo de mercado

III. *Simulación de los estados financieros*

- Riesgo de fondeo
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de contagio



Escenario Macroeconómico

- El modelo macroeconómico incorpora:
 - I. Choque en la eficiencia de la inversión.
 - II. Choque de preferencias de los consumidores.
 - III. Aumento en la prima de riesgo.
 - IV. Choque a la demanda externa.



Efecto sobre el sistema financiero

Riesgo de crédito

- i. Deterioro de la cartera asociado a las condiciones macro: modelo estadístico (VAR) que estima la relación entre las variables macroeconómicas y el ICR de cada una de las modalidades de cartera.

- ii. Deterioro gradual (rodamiento) en la calificación de las firmas que pertenecen a los sectores de:
 - Construcción - obras civiles.
 - Transporte masivo terrestre.
 - Firmas intervenidas por la Supersociedades, Superservicios y Supersolidaria.



Efecto sobre el sistema financiero

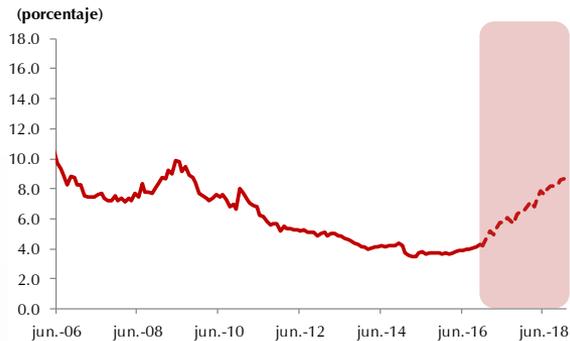
ICR Cartera Comercial



ICR Cartera Consumo



ICR Cartera Vivienda



ICR Cartera Microcrédito



- Se esperaría un aumento del indicador de calidad de las cuatro modalidades de cartera ocasionadas por los choques macroeconómicos. Para consumo y vivienda, la dinámica del ICR muestra un mayor deterioro debido a la relación entre estas carteras y el desempleo.

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



Efecto sobre el sistema financiero

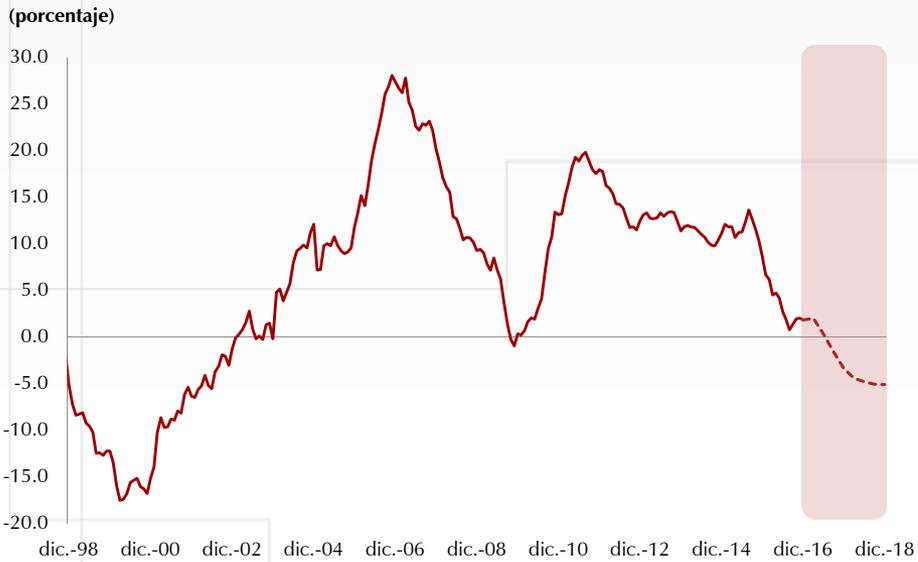
Riesgo de mercado:

- Supuesto: en un contexto de disminución de la confianza interna y un incremento en las tasas externas se supone que los inversionistas extranjeros venden sus títulos.
 - Para determinar el efecto de la salida de extranjeros de TES, se estima el posible incremento en cada vértice de la curva suponiendo una función de demanda para cada uno.
 - Para el caso de la deuda privada, se estimó la relación que tienen los retornos de la deuda pública con los de la deuda privada (curva BAAAFS) y se calculó la posible desvalorización en esta última usando los aumentos encontrados previamente para los TES.
 - Para las acciones se calculó el mayor valor en riesgo (95%) a un día en la historia del COLCAP.



Resultados

Dinámica de la Cartera



Indicador de Calidad por Mora (ICM)

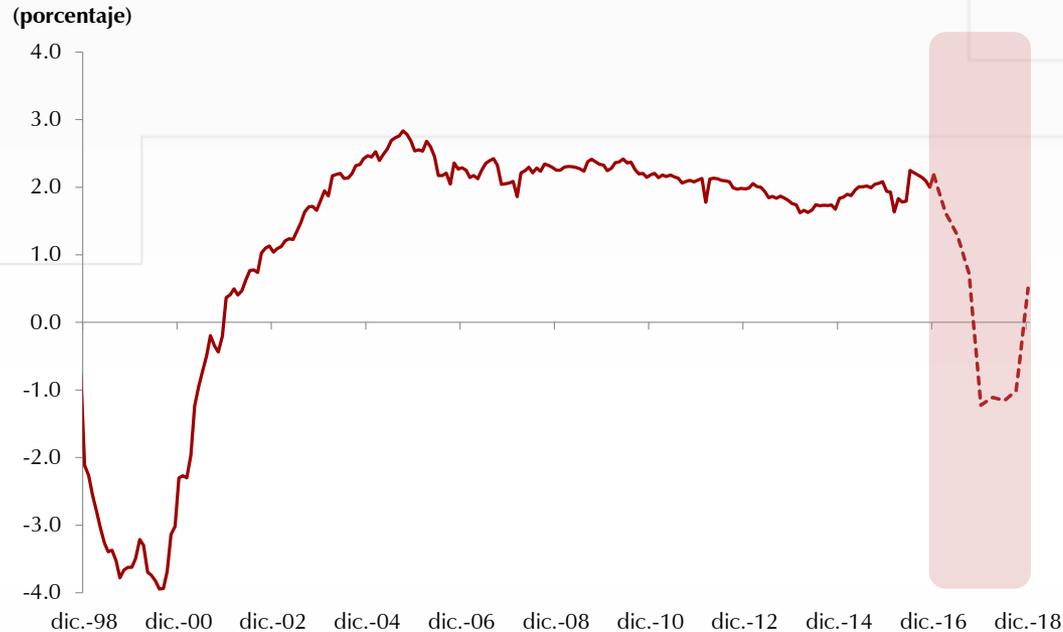


- La dinámica de la cartera exhibe la contracción real en la oferta de crédito de la economía.
- El indicador de mora para el agregado del sistema superaría los niveles de 2008-2009.



Resultados

Rentabilidad sobre activos (ROA)

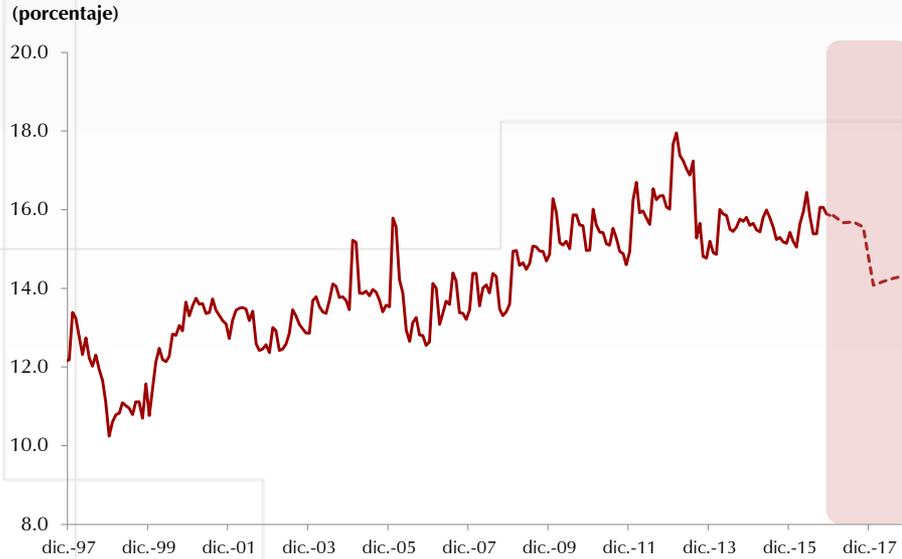


- En todos los escenarios el ROA alcanza su nivel mínimo en el mismo periodo en el que el PIB presenta su menor tasa de crecimiento.
- Para el agregado de los EC, los indicadores se recuperan al final del periodo del pronóstico.



Resultados

Relación de Solvencia Total (TIER II)



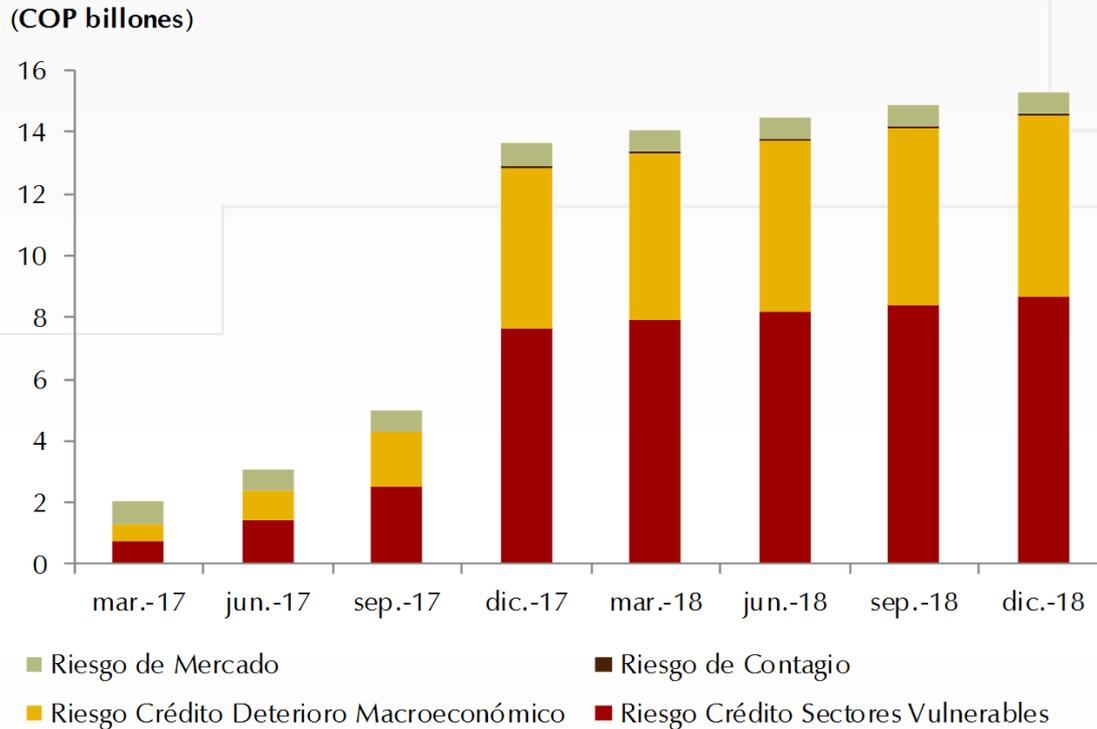
Relación de Solvencia Básica (CORE TIER I)



- La solvencia total sufre una caída en todos los escenarios excepto en el que no se incorpora el efecto del rodamiento sectorial.
- El efecto del choque sobre la rentabilidad se vería reflejado en una caída permanente de la relación de solvencia básica.



Resultados



- Las pérdidas ocasionadas por riesgo de mercado y riesgo de contagio no superan el billón de pesos.
- Las pérdidas ocasionadas por el rodamiento de la cartera de los sectores vulnerables corresponden a más de la mitad de las pérdidas agregadas.



Fuente: Cálculos Banco de la República.

Comentarios Finales

- Los resultados no constituyen un pronóstico o una consideración probabilística sobre la evolución futura de la economía y el sistema bancario colombiano. Son una evaluación cuantitativa de la resiliencia de las entidades ante un escenario hipotético y bajo supuestos considerablemente restrictivos.
- La utilidad del ejercicio radica en ofrecer una estimación de las pérdidas potenciales que se observarían bajo el escenario extremo.
- El ejercicio permite, además, estudiar la importancia de respuestas alternativas de política que permitan amortiguar las consecuencias de choques sobre el sistema financiero.
- Finalmente, el ejercicio contribuye a iluminar sobre los posibles canales de transmisión mediante los cuales las vulnerabilidades identificadas podrían terminar afectando la estabilidad financiera.



IV. Regulación



Regulación financiera septiembre 2016 – marzo 2017

1. Decreto 344 de 2017: normas aplicables a los Fondos de Empleados para la prestación de servicios de ahorro y crédito.
2. Decreto 119 de 2017: régimen general de la inversión de capitales del exterior en Colombia y de las inversiones colombianas en el exterior.
3. Decreto 1848 de 2016: modificación de la estructura de la Superintendencia Financiera de Colombia.
4. Decreto 1535 de 2016: proceso de liquidación forzosa administrativa y el pago de seguro de depósitos de Fogafin.
5. Decreto 1523 de 2016: inscripción temporal de valores en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE.
6. Decreto 2103 de 2016: régimen de inversión de las entidades aseguradoras y las sociedades de capitalización.
7. Resolución 1077 de 2016 y Resoluciones 0080 y 0081 de 2017: Fondo de garantías de las sociedades comisionistas de la bolsa de valores de Colombia.
8. Circular Externa 047 de 2016: instrucciones relacionadas con la estimación de la pérdida esperada para el modelo de referencia para cartera de consumo.
9. Boletín normativo BVC No. 002 del 2 de marzo de 2017: requisitos de inscripción y de revelación de información aplicables a Fondos de Inversión Colectiva.



V. Recuadros



Recuadros

- I. Ejercicios de sensibilidad en esquemas pensionales de contribución definida.
- II. Identificación de las fuentes de fondeo estables y no estables.
- III. Mejoras al análisis de las vulnerabilidades financieras de los hogares.
- IV. Ejercicio de estrés de las subordinadas de conglomerados financieros colombianos.



VI. Anexos



Resumen de indicadores a febrero de 2017

Datos Reales (pesos de febrero de 2017)	Fecha	Total con leasing	Comercial con leasing	Consumo con leasing	Vivienda con leasing ^{a/}	Microcrédito con leasing
Cartera bruta (billones)	feb-16	407.72	239.69	106.25	50.67	11.11
	ago-16	413.56	238.29	110.85	53.12	11.30
	feb-17	412.73	231.89	114.56	54.91	11.37
Crecimiento Anual Cartera	feb-16	7.67	9.05	5.69	7.59	-1.31
	ago-16	2.53	0.26	5.63	7.46	-0.14
	feb-17	1.23	-3.25	7.83	8.36	2.30
Cartera Vencida (billones)	feb-16	14.06	5.75	5.08	2.48	0.75
	ago-16	15.12	5.99	5.52	2.81	0.80
	feb-17	17.37	7.26	6.18	3.06	0.87
Crecimiento Vencida (porcentaje)	feb-16	9.31	12.38	8.03	7.37	2.22
	ago-16	10.35	6.98	11.92	14.52	11.60
	feb-17	23.50	26.21	21.78	23.32	15.03
	Delta^{b/}	14.19	13.83	13.76	15.95	12.81
Cartera Riesgosa (billones)	feb-16	27.25	16.46	7.87	1.72	1.20
	ago-16	30.28	18.43	8.60	1.98	1.27
	feb-17	36.30	23.31	9.45	2.18	1.36
Crecimiento Riesgosa (porcentaje)	feb-16	10.98	13.01	8.71	11.67	-0.73
	ago-16	17.78	20.48	14.18	18.02	5.71
	feb-17	33.23	41.67	20.08	26.60	13.20
	Delta	22.25	28.66	11.37	14.93	13.93
ICM (porcentaje)	feb-16	3.45	2.40	4.78	4.90	6.78
	ago-16	3.66	2.51	4.98	5.30	7.11
	feb-17	4.21	3.13	5.40	5.58	7.62
	Delta	0.76	0.73	0.62	0.68	0.84
ICR (porcentaje)	feb-16	6.68	6.87	7.41	3.39	10.81
	ago-16	7.32	7.74	7.76	3.73	11.21
	feb-17	8.79	10.05	8.25	3.96	11.96
	Delta	2.11	3.19	0.84	0.57	1.15

a/ Con titularizaciones.

b/ Diferencia entre febrero de 2017 y 2016.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC); cálculos Banco de la República.



Muchas gracias

